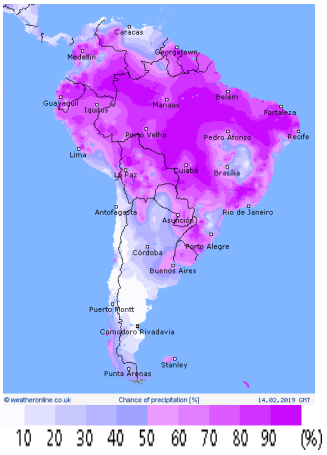
COURTIER ASSERMENTE – Olivier EVRARD

SAINT MALO, le 14/02/2019 **$ 1,1282**



BLE : +/- légère reprise des 3 marchés US en blé, malgré la petite hausse du dollar,

+ en fait, il s'agit du 4ème rebond sur les 517 cts pour le blé CBOT juillet depuis la fin novembre, un phénomène assez rare qui apporte un support certain aux cours,

+/- encore une vague de froid pour les US avec de la neige, créant à la fois une bonne protection pour les cultures mais aussi de gros problèmes de logistique. Il y a qd même qq surfaces non encore protégées par la neige au Nebraska et au Kansas, donc sensibles au gel,

+ bcp de tender en cours (Tunisie, Algérie, Ethiopie, Bangladesh…) et des blés US rendus encore plus compétitifs grâce à la baisse des frets maritimes. L'origine France bénéficie aussi de très bonnes conditions avec la baisse de l'Euronext et de l'Euro. Attendons les résultats,

MAÏS : +/- toujours peu de variation sur le CBOT mais des prix fob qui continuent de grimper en liaison avec les conditions météo hivernales qui ne favorisent pas la logistique et font monter les prix de fret,

+ un marché toujours optimiste quant à l'issue des discutions sino-américaines qui pourraient déboucher sur des ventes de maïs,

+ la demande reste bonne en origine US (Corée, Mexique.), même si la concurrence monte en puissance à partir de l'Amérique du sud pour le printemps, pour preuve, les inspections en avance de 47% sur 2017/18,

+ le marché veut aussi croire à une meilleure demande intérieure et à l'exportation pour l'éthanol US. Cela semble confirmé par les derniers chiffre de l'EPA avec une production d'éthanol en forte hausse de 6,4% sur la semaine, à 1,029 millions de bpd et des stocks en baisse de 2%. La consommation de maïs reste encore < aux projections de l'USDA à 106,23 millions de bx contre 107 pour l'USDA,

- la météo brésilienne poursuit son amélioration, avec des pluies qui continuent de tomber sur les zones qui en avaient le plus besoin, ce qui est très favorable pour les semis en cours,

- Conab vient de relever son estimation de production à 91,7 millions de mt (+0,5 par rapport à janvier), mais toujours en-dessous des 94,5 de l'USDA. Ces 91,7 millions se répartissent à hauteur de 26,4 millions (-1) pour la 1ère récolte et de 65,2 (+1,5) pour la safrinha,

SOJA : +/- retour des cours au niveau où ils étaient avant le rapport, toujours avec l'idée d'un accord entre la Chine et les US avant la deadline du 3 mars,

+ contrairement au maïs, Conab réduit ses prévisions de récolte de soja au Brésil, à cause d'un hiver trop sec jusqu'à présent. Il annonce 115,3 millions de mt contre 118,8 en janvier, 117 pour l'USDA et 119,3 en 2017/18. Cela reste qd même la 2ème production record après celle de l'année dernière. Par contre FC. Stone et AG. Rural affichent déjà un chiffre inférieur, à 112,5 millions de mt,

- malgré tout, avec une production argentine en hausse de 17 millions sur 1 an et des stocks US record, le potentiel de hausse des cours semble limité,

- en plus, le ratio soja/maïs aux US atteint 2,38, ce qui est favorable aux semis de soja,

+/- la récolte brésilienne atteint 26% contre 10% l'année dernière et 12% en moyenne,

A SUIVRE : météo, monnaie et meeting US/Chine.