

SAINT MALO, le 28/02/2019

\$ 1,1382



BLE :

- + short covering en séance pour un rebond sur les plus bas, léger aux US et plus marqué en Europe,
- + les marchés restent largement survendus après la dégringolade du mois de février,
- la reprise du marché US est limitée par le manque de compétitivité à l'export (programme en retard de 10%) et par l'approche d'une récolte mondiale 2019 en hausse,
- + seule la météo très froide qui persiste aux US pourrait apporter un peu de soutien aux cours si, au moment de la sortie de dormance, on constatait des dégâts de gel sur les cultures,
- retour des Russes sur le devant de la scène, avec plusieurs déclarations annonçant qu'aucune restriction ne serait mise pour l'exportation, que l'objectif de 45 millions de mt (tt grains) était maintenu alors que Sovecon relève son estimation et qu'il reste encore du volume à sortir,
- la Russie continue d'ailleurs à négocier des accords bilatéraux afin de faire agréer ses blés par de nouveaux pays afin de conquérir d'autres marchés que l'Egypte,
- + le Bangladesh (50KT) et l'Arabie (600KT) sont aux achats,
- + en France, grâce à un line up costaud et à des prix compétitifs, on parle d'une hausse des exportations pays 1/3 dans le prochain bilan (+0,2 à +0,3), portant le total à 9 millions de mt ou plus. D'ailleurs, après la chute de 20€ sur février qui avait laissé les primes de marbre, celles-ci commencent à frémir, tant en portuaire que vers le FAB,

MAÏS :

- essai de reprise mais clôture en baisse malgré l'optimisme concernant les discussions US/Chine. Le marché semble vouloir du concret et attend des confirmations d'achat avant de s'emballer,
- la météo sud-américaine reste au top et on parle déjà de hausse de production, surtout en Argentine, pour 2019,
- + par contre, aux US, les conditions hivernales pourraient provoquer un décalage des dates de semis dans le sud,
- +/- exportations US en avance mais le rythme se ralentit avec la présence encore marquée de l'Ukraine et l'arrivée prochaine de l'Argentine,
- + production d'éthanol à la hausse de 3,2% sur la semaine, à 1,028 millions de bpd et légère baisse des stocks, confirmant la bonne demande actuelle,
- + après des achats de 68KT origine optionnelle hier, la Corée reste encore au marché,

SOJA :

- +/- marché en demi-teinte, comme le maïs, alors que les discussions sino-américaines traînent en longueur. L'espoir d'une vente de 10 millions de mt de graines US supplémentaire n'est pas encore prête d'être confirmée et, pendant ce temps, les Chinois achètent en Argentine des graines moins chères. De toutes façons, même si cette vente était confirmée, les stocks US 2018/19 et surtout 2019/20 resteraient au plus haut,
- +/- récolte brésilienne à 45% (+9) selon AG. Rural, contre 25% en 2018 et 27% en moyenne,
- + au Brésil, l'attaché de l'USDA recule son estimation de récolte 2019 à 115 millions de mt (-2), un chiffre plus en accord avec les dernières estimations,

A SUIVRE : le 1^{er} rv semble s'être terminé en « nœud de boudin » comme on dit chez nous, attendons le 2^{ème} pour se faire une idée de la capacité de M. Trump d'avoir des relations normales avec les autres.