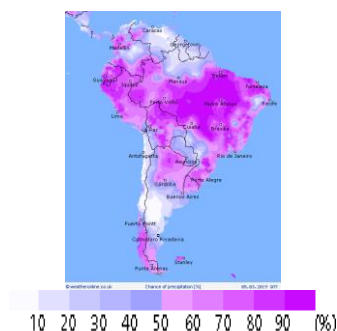


SAINT MALO, le 5/03/2019

\$ 1,1323



BLÉ :

- le marché ne semble pas vouloir être aussi optimiste qu'en maïs ou soja, même si qq rumeurs font état d'un deal en blé dans l'accord Chine / US,
- le poids d'un stock report proche du milliard de bx et les bonnes conditions météo qui prévalent partout dans le monde pour la prochaine campagne font pression sur les cours,
- inspections export US < aux attentes avec 440KT et surtout un cumul en retard de 7% sur 2017/18
- + météo US toujours en mode hivernale avec des précipitations neigeuses et du froid très aux sud des plaines, faisant craindre qq dégâts sur les cultures à cause du gel,
- en Europe, les exportations restent aussi en retard sur la campagne avec -16% en blé (11,684 millions de mt) et -24% en orge (3,043 millions de mt),
- + l'Arabie a acheté 625KT de blé de qualité (MPB 12,5 et HU 13 max) sur avril/juin en origine optionnelle, sans doute européenne (Allemagne ou baltique) compte tenu des critères qualité,
- + l'Algérie cherche 50KT de blé dur,
- +/- les fonds sont short et le marché survendu, mais, à part le petit rebond de vendredi dernier, cela ne suffit pas,

MAÏS :

- +/- les discussions sino-américaines sont encore au cœur du marché qui garde tout son optimisme sur une issue à la fois rapide et satisfaisante pour les opérateurs. Cependant, il n'y a toujours aucune confirmation pour le moment, donc pas d'euphorie,
- + on parle d'une rencontre Trump / Xi pour le 27 mars afin de signer cet accord en grande pompe alors que la rédaction en serait aux détails,
- +/- inspections dans les attentes, avec 866KT et un cumul toujours largement en avance de 36% sur la campagne précédente. La suite devrait être un peu plus compliquée pour le maïs US avec la montée en puissance de l'Argentine et la présence continue de la mer noire,
- + météo US très froide et pluvieuse, défavorable aux transports et risquant de provoquer des retards de semis dans le sud des US
- + vente de 105KT à la Colombie sur 2018/19 et tender de la Turquie pour 300KT optionnelle sur fin mars / mi-mai,
- en Europe, les importations de maïs sont en avance de 45% sur celles de 2017/18 à 16,590 millions de mt,
- au Brésil, avec de bonnes conditions climatiques, FC. Stone relève son estimation de production pour la safrinha de 64,9 à 65,8 millions de mt,

SOJA :

- +/- comme pour le maïs, le soja est partagé entre espoirs chinois (on parle de 10 millions de mt supplémentaires) et faits plus concrets concernant la récolte au Brésil et la très bonne météo en Argentine,
- le ratio soja/maïs reste toujours en faveur d'une hausse des surfaces soja aux US pour le moment,
- en attendant les inspections US déçoivent une nouvelle fois avec seulement 844KT et affichent un retard de 33% sur 2017/18,
- en Chine, l'inquiétude demeure en ce qui concerne la peste porcine qui continue ses ravages et pourrait toucher entre 15 et 30% des 700 millions de cochons !!! La demande en ttx pourrait largement chuter,

A SUIVRE : météo, toujours, USDA vendredi et discussions.