

SAINT MALO, le 7/03/2019

\$ 1,1302



**BLE :**

- retour sur les plus bas avant l'USDA avec une demande faible en origine US et des stocks qui devraient avoisiner le milliard de bx demain,
- +/- après des conditions hivernales très sévères, la météo US est en train de changer avec une remontée des températures en cours sur la fin de semaine,
- au niveau mondial, les conditions climatiques sont bonnes, ce qui présage de bonnes récoltes autour de la planète pour 2019,
- la Russie annonce un potentiel à 80 millions de mt de blé (+4% / 2018), chez nous, l'EU prévoit une récolte de blé à 140,8 millions par rapport aux 128,7 de 2018 et en Australie, après la catastrophique sécheresse de l'année dernière (17,3), le chiffre pour 2019 ressort à 23,9 millions de mt,
- dans la lignée du CBOT, le Matif revient sur ses plus bas d'il y a 7 mois et demi, avec des ventes à découvert des financiers,
- +/- ventes export US attendues entre 200 et 400KT,

**MAÏS :**

- peu d'intérêts acheteur hier, après 3 séances de hausse consécutives et sans aucune nouvelle fraîche des discussions en cours US / Chine,
- +/- les prix cash US restent fermes avec les problèmes logistiques liés à la météo hivernale, mais cette météo évoluant, ce problème est appelé à disparaître,
- en FOB, les prix Brésiliens sont moins chers de 22 cts aux prix FOB golfe US, ce qui appuie aussi sur le CBOT,
- +/- très peu de changement pour l'USDA demain au niveau US et peut être une réévaluation de la production sud-américaine alors que les conditions climatiques restent excellentes sur place. Avec 94 millions de mt au Brésil et 45 en Argentine, cela représente une hausse de 25 millions sur la campagne dernière,
- +/- production d'éthanol en légère baisse sur la semaine, à 1,024 millions de bpd mais avec des stocks encore en hausse, à un niveau record. Malgré tout, grâce à la demande les marges reviennent presque à l'équilibre,
- +/- export US entre 800KT et 1,4 millions de mt,
- + avec des prix bas, la Corée poursuit ses achats avec plus de 1,7 millions de mt depuis un mois, toujours en origine optionnelle, mais vraisemblablement sud-américaine,

**SOJA :**

- au plus bas de 2 mois, en signe d'impatience tant que l'accord en discussion ne sera pas signé et cela ne pourra pas se faire avant la rencontre Trump/XI fin mars, dans de petits volumes, surtout en l'absence d'acheteurs,
- l'USDA devrait corriger les exportations à la baisse avec un impact huissier sur les stocks, même si la moyenne des attentes prévoit plutôt une baisse, l'écart type est large,
- +/- il est également attendu un recalage du chiffre de l'USDA au niveau de la production brésilienne, passant de 117 à 115,5 millions de mt,
- la récolte brésilienne atteint 55% contre 35% en 2018 et 37% en moyenne et les très bonnes conditions météo qui persistent semblent favorables aux sojas tardifs,
- +/- exportations US attendues entre 600Kt et 1,15 millions de mt,
- le marché du soja sur le CBOT souffre également du ratio soja/maïs favorable au 1<sup>er</sup> avec une idée que les surfaces 2018 ne seraient pas si en baisse que cela. La météo froide retardant les semis actuellement est aussi un argument en faveur du soja,

**A SUIVRE :** la météo mais aussi la lassitude des marchés en attendant un accord.