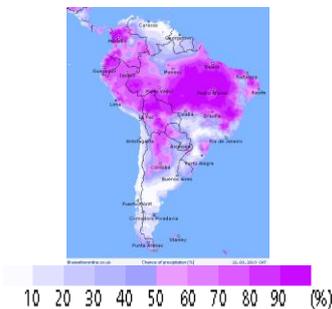


SAINT MALO, le 26/03/2019

\$ 1,1315



**BLÉ :**

- + poursuite de la reprise sur les plus bas de mars dans un marché survendu et avec des fonds encore très short,
- + augmentation des températures aux US avec le redémarrage des cultures et donc, la possibilité de voir l'impact des forts gels de cet hiver sur les plantes,
- + avec la fonte des neiges et les précipitations, des inondations en cours provoquent également des dégâts,
- inspections export à 340KT (< aux attentes), soit moins de la ½ des besoins pour atteindre les projections de l'USDA. Le cumul des inspections est en retard de 6% sur 2017/18,
- les stocks US élevés limitent le potentiel de hausse,
- + tender égyptien pour des embarquements 25 avril / 5 mai, mais avec un paiement à 180 jours, ce qui pourrait limiter les offres,
- + l'Arabie a acheté 730KT d'orge sur mai/juin, au prix bas de 211,86\$ caf, en origine optionnelle (EU, Australie ou Argentine), ouvrant la porte au pays qui récolteront le plus tôt,
- l'Ukraine a récolté un record de 70 millions de mt de céréales cette année (24,6 en blé, 35,8 en maïs et 7,3 en orge),
- +/- selon la bourse de Rosario, la récolte argentine atteint 6% avec une estimation de 47,3 millions de mt (+0,8) contre 45 pour BAGE (=) et 46 pour l'USDA,
- +/- Farm Futures estime la surface tt blé aux US à 45,9 millions d'acres pour 2019, avant le chiffre de l'USDA vendredi soir prochain,

**MAÏS :**

- + toujours supporté par les 300KT achetées la semaine dernière par la Chine mais aussi par le retard que pourrait prendre les semis compte tenu des conditions météo actuelles,
- + des inondations sont en cours sur l'ouest de la corn belt et provoquent qq dégâts et peut être aussi des réductions de surfaces de semis ?
- +/- Farm Futures estime la sole Us 2019 à 90,9 millions d'acres, soit une hausse de 2% / 2018
- + le maïs revient vers sa moyenne 50 jours qu'il n'a plus franchi à la hausse depuis le 6 février,
- potentiel de hausse limité par les très bonnes récoltes en cours en Amérique du sud,
- inspections export à 996KT, dans le haut des attentes mais < aux besoins alors que les inspections sont toujours en avance de 23% sur 2017/18,
- + transports toujours compliqués aux US à cause de la fonte des neiges et des inondations,

**SOJA :**

- +/- marché dans l'attente d'une avancée des discussions sino-américaines, qui trainent toujours sur des sujets épineux comme la protection de la propriété intellectuelle,
- inspections export à 858KT, dans les attentes mais < aux besoins alors que le cumul reste largement en retard sur 2017/18, à -30%,
- partant de ce retard, le marché anticipe une hausse du stock de report de 200 millions de bx alors qu'il est déjà record à 900 millions dans le dernier USDA,
- les Chinois ont importé 4,46 millions de mt de graine sur février, un chiffre en baisse de 18% sur 2018, même si la part venant des US grimpe sérieusement par rapport à janvier. Les craintes d'une demande en forte baisse à cause de la peste porcine demeurent,
- +/- au Brésil, selon AG. Rural, la récolte atteint 67%, dans la moyenne, retardée par les récentes pluies,
- en Argentine, la bourse de Rosario remonte son estimation à 54 millions de mt (+2),
- +/- Farm Futures annonce une sole soja à 85,9 millions d'acres aux US, en baisse de 4% sur 2018,

**A SUIVRE :** les chiffres stocks et surfaces de l'USDA vendredi soir.