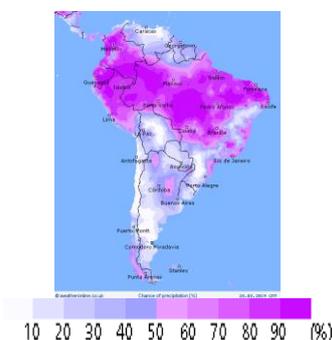


SAINT MALO, le 28/03/2019

\$ 1,1257



BLÉ : +/- le seul produit à échapper à la baisse, dans de petits volumes avec un marché jugé déjà très bas à cause des stocks US proches du milliard de bx et la vente de 120KT à l'Égypte cette semaine. Un rebond semble pourtant difficile dans le contexte actuel,

- les chiffres USDA demain soir devraient montrer que la demande de blé US reste la plus faible des récentes années avec un stock au 1/03 estimé à 1,543 milliards de bx, le 3^{ème} plus élevé en 10 ans,

- +/- au niveau des semis de BP, le marché attend 13,369 millions d'acres en moyenne, contre 13,2 en 2018,

- l'Ukraine continue de battre des records avec 36,7 millions de mt exportées depuis le début de la campagne (19,5 maïs et 13,2 blé) contre 29,9 à la même époque des 2017/18 et projette un total d'exportation de 49 millions de mt sur la campagne complète contre 39,4 un an plus tôt, tout cela grâce à une récolte dépassant les 70 millions de mt contre 61 en 2017/18,

- ventes export US attendues entre 200 et 450KT,

- le Matif pâtit un peu de l'achat égyptien de blé US, démontrant ainsi la non compétitivité des blés UE et mer noire,

MAÏS : - sous le poids baissier des graines et ttx de soja,
+ léger support venant de l'estimation de surface US à 91,2 millions d'acres contre 92 en février pour l'USDA, avec un marché anticipant, sans doute, une révision baissière possible dans l'avenir, à cause des inondations en cours et du retard des semis qu'elles pourraient causer,

- +/- au niveau des stocks, la moyenne des attentes se situe à 8,336 milliards de bx contre 8,892 en 2018,

- +/- la météo US s'améliore, devenant moins pluvieuse, mais les sols sont saturés d'eau,

- en Amérique du sud, les conditions restent excellentes. Il faudrait cependant qq pluies au Brésil pour que la safrinha garde tout son potentiel,

- +/- ventes export US attendues entre 700KT et 1 million,

- +/- selon l'EIA, la production d'éthanol a chuté de 29K bpd, à 975K, en partie à cause d'usines contraintes de fermer avec les inondations. Les stocks restent stables et les marges poursuivent leur amélioration,

- selon BAGE, la récolte argentine en est à 8,5% (+2,5 en 8 jours) avec des rendements > aux attentes,

- + en Afrique du sud, la dernière estimation de production ressort à 10,561 millions de mt (USDA 11), en baisse de 16% sur 2018 à cause du manque de précipitations,

SOJA : - la graine revient proche des bas de 4 mois avec un marché qui perd patience, attendant un accord sino-américain depuis si longtemps,

- pression venant de Chine avec la baisse du cheptel local suite à la crise de la peste porcine, crise encore très active en Asie et de l'impact qu'elle aura sur la demande de ttx,

- stock record attendu au 1^{er} mars à 2,719 milliards de bx en moyenne (2,109 en 2018) à cause du retard de 30% des exportations US. Cela veut dire que la demande de graines US a été au plus bas depuis 6 ans sur la 1^{ère} moitié de la campagne 2018/19 et que si rien ne change durant les 6 prochains mois, le stock de report 2018/19 sera record,

- + au niveau des surfaces, la moyenne des attentes est de 86,2 millions d'acres (89,196 en 2018), mais,

- comme pour le maïs, une révision, haussière cette fois-ci, pourrait intervenir au détriment du maïs bien sûr,

- +/- ventes export US attendues entre 500 et 800KT,

- +/- selon Safras, la récolte brésilienne atteint 68% (+6 en 8 jours) contre 65% en 2018 et 64% en moyenne, permettant au Brésil d'être très présent à l'export avec des prix largement < aux graines US

A SUIVRE : météo et USDA.