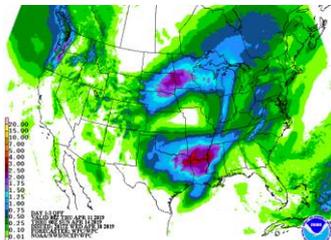


SAINT MALO, le 11/04/2019

\$ 1,1279



**BLÉ :**

- +/- petite reprise sur le MPLS avec le support météo et après une baisse plus prononcée que pour le KC et CBOT, alors que le rapport de mardi confirme de gros stocks US et monde,
- +/- la météo US reste froide et humide, plutôt correcte pour les HRW mais défavorable aux SRW et aux semis de BP (blizzard sur le nord des plaines),
- +/- ailleurs dans le monde, les conditions de cultures sont plutôt bonnes, permettant une avancée des semis de printemps et un bon développement cultural, mettant un peu plus de pression sur les prix,
- +/- les blés US ressortent comme les moins chers en FOB, mais la demande dans cette origine reste faible (prix de fret défavorables), laissant les ventes export US en retard sur les projections de l'USDA,
- + les fonds restent largement short sur le CBOT et en position record short sur le KC,
- +/- ventes export US attendues entre 300 et 500KT,
- +/- l'Egypte a mis sur le côté un bateau de blé français pour cause d'ergot. De nouvelles analyses sont en cours pour précision : accord ou refus total. Ce bateau a été immédiatement remplacé par un achat de 60KT de blé roumain,
- +/- selon Agrimer, la France va exporter 200KT de blé de plus vers les pays 1/3 cette saison, à 9,7 millions de mt et un peu moins vers l'EU, faisant baisse le stock de report de 40KT à 2,4 millions,
- + on attend aujourd'hui les infos concernant le tender algérien en cours pour du blé sur juin,

**MAÏS :**

- +/- comme en blé, petite reprise du maïs avec une météo US défavorable aux semis, après la baisse post-rapport et l'intégration des gros stocks au 1<sup>er</sup> mars,
- 3 postes baissent dans le rapport, le feed (-75 millions de bx), la consommation vers l'éthanol (-50) et les exportations (-75) ce qui porte le report à 2,035 milliards de bx, en ligne avec les années précédentes (2,014 en 17/18 et 2,230 en 16/17),
- au niveau mondial aussi les stocks montent, à 236 millions de mt (+6) avec le Brésil (+1,5), l'Argentine (+1), le Mexique (+1) et EU (+2) avec une hausse de 29 millions sur l'Argentine et le Brésil en un an,
- + d'un autre côté, le marché veut toujours croire à un deal avec la Chine qui pourrait contenir des achats de maïs, d'éthanol et de DDG's. Dans ce sens, d'ailleurs, la Chine parle d'annuler les taxes en vigueur à l'importation d'éthanol US en signe de bonne volonté,
- +/- la météo US reste un peu défavorable à une avancée rapide des semis de maïs, tout en augmentant les réserves d'eau des sols. Le marché ne s'inquiète pas encore de cela, sachant que les farmers savent travailler très rapidement dès que les conditions s'améliorent. En 2018, ils ont semé 39% des surfaces en une semaine seulement,
- + achat de 136KT par la Corée, en origine optionnelle sur oct/novembre,

**SOJA :**

- +/- rapport neutre, donc retour des regards sur le deal Chine/US,
- +/- comme pour le maïs, le rapport USDA confirme le retour de l'Amérique du sud au niveau de la production avec une hausse de 14 millions de mt Argentine et Brésil confondus,
- + vente de 134KT à destination inconnue sur 2018/19 mais cette vente ne doit pas cacher que les graines US restent toujours plus chères que celles venant d'Amérique du sud,
- la Chine n'arrive pas à endiguer l'épidémie de peste porcine qui sévit là-bas depuis l'automne avec une conséquence négative sur l'importation de graine maïs très largement positive sur celle de porc, ce qui profite largement à l'industrie européenne, faisant grimper les cours,
- +/- météo US défavorable au semis avec déjà des idées de hausse de la sole soja, confortée, pour certains, par l'augmentation du poste semence (+2 millions de bx) dans le rapport de mardi,
- selon BAGE, la récolte argentine atteint 6,4% contre 15,3% en 2018, avec d'excellent rendement pour le moment,

**A SUIVRE :** météo, ventes export et discussions.