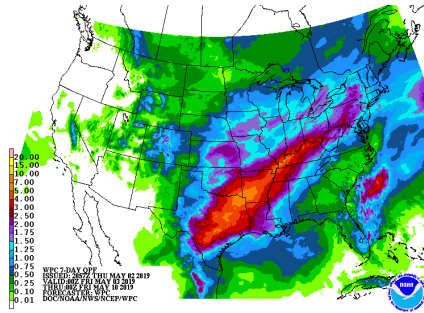


SAINT MALO, le 3/05/2019

\$ 1,1164



BLE :

- + poursuite de la reprise avec des rachats à bon compte sur le CBOT et le MPLS, avec des prévisions météo toujours défavorable aux HRW (inondations) et aux BP (semis en retard) sur les 7 prochains jours,
- le KC reste proche des plus bas de 13 ans pour le moment, ses zones de cultures étant moins impactées par les mauvaises conditions climatiques,
- malgré tout ça, le sentiment global reste toujours baissier avec l'USDA du 10 mai qui confirmera des stocks US au plus (> 1,1 milliards de bx) et une future production mondiale au top,
- le rating en BH reste très élevé ce qui ne supporte pas les cours. Peut-être une baisse mardi prochain !!!
- le HRW wheat crop tour est terminé et l'estimation de rendement qui en ressort atteint 47,2 bpa, en hausse de 24% sur 2018, année de sécheresse, mais à comparer aussi au 40,2 de la moyenne quinquennale,
- ventes export < aux attentes en AR, avec seulement 122KT. Le cumul des chargements ressort à 20, 650 millions de mt, quasiment identique à 2017/18 mais très en retard sur les projections de l'USDA de 25,720 millions à fin mai, donc dans seulement 5 semaines,
- + l'Arabie a lancé son 1^{er} tender d'orge en NBR, pour 840KT sur juil/août. La concurrence va être rude entre l'EU et la Mer Noire,

MAÏS :

- + 6^{ème} séance de hausse de suite dans des volumes toujours aussi réduits, grâce aux prévisions météo à 7 jours encore défavorables aux opérations de semis,
- + la pluie domine les prévisions depuis l'est du Texas jusqu'aux Grands Lacs, inondant le centre, le sud-est et l'est de la Corn Belt. Il y a un peu moins d'eau sur le nord-ouest des plaines, mais là, ce sont des températures hivernales qui règnent,
- ventes export US < aux attentes en AR (313KT) et des chargements à 20,6 millions de bx qd les besoins hebdomadaires ressortent à 36,6 millions pour atteindre les projections de l'USDA (1,875 milliards de bx). Le cumul des chargements atteint seulement 60% de ces projections au ¼ de la campagne et la concurrence sud-américaine ne va pas favoriser les exportations US sur l'été,
- baisse du pétrole après les stocks US avec un impact baissier sur les cours de l'éthanol,
- récolte argentine à 31% selon BAGE, qui relève son estimation de production de 46 à 48 millions de mt,

SOJA :

- poursuite sur la pente descendante pour le soja en AR avec un contrat juillet au plus bas de vie à 8,43\$,
- les fonds continuent de vendre avec une pression sur les cours face à des stocks US record et qui devraient encore gonfler au fil des mois à venir,
- on devrait se rapprocher du milliards bx si rien ne change d'ici fin août au niveau des exportations,
- ventes export < aux attentes avec seulement 313KT en AR et des chargements à 20,6 millions de bx pour des besoins de 36,6 millions pour atteindre les projections de l'USDA (1,875 milliards de bx). Le cumul des chargements ressort à seulement 63% de ce chiffre alors qu'il ne reste que 4 mois d'ici la fin de la campagne et que les graines brésiliennes restent toujours plus compétitives que l'origine US,
- le marché ne veut plus de spéculation sur un accord entre la Chine et les US, il veut UN ACCORD. Les discussions se poursuivent aux US cette semaine mais les différents au sujet de la propriété intellectuelle et des transferts de technologie semblent non résolus pour le moment,
- pétrole et ttx en baisse → impact sur les marges de trituration,
- une météo US qui commence à inquiéter les opérateurs concernant les semis de maïs maintenant que nous sommes en mai, avec, en arrière-plan, l'idée que cela devrait profiter à une hausse de la sole soja,

A SUIVRE : les semis de maïs et de BP ainsi que le rating BH mardi prochain en attendant le prochain supply & demand le 10 mai.