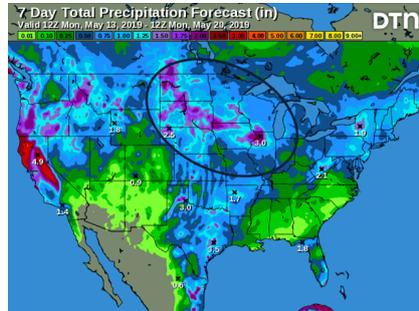


SAINT MALO, le 14/05/2019

\$ 1,1240



BLE : +/- rebond sur les plus bas de vendredi alors que le début de journée était largement dans le rouge après la rupture des négociations entre la Chine et les US et l'application, de nouvelles taxes des 2 côtés ce we. Des rachats à bon compte avec des fonds short ont permis de sauver la séance,
- pourtant, le rapport était tout ce qu'il y a de baissier, avec des stocks US au plafond (1,13 milliards de bx) et une hausse de 6% de la production mondiale sur 2019 !!!
+/- inspections US au plus haut de l'année, avec 842KT, > aux attentes, dépassant les besoins de 636KT pour atteindre le nouvel objectif de 25,175 millions de mt au 31 mai,
+/- rating BH stable à 64% de g/exc contre 36% en 2018, mais il faut noter le transfert de 4 points des « good vers les excellents ». Les semis de BP progressent de 23 points à 45% contre 54 en 2018 et 67 en moyenne
+/- dans ce contexte, difficile d'être haussier, pourtant un petit rebond TK semble possible sur les plus bas avec des fonds short,
+ l'Algérie a lancé son 1^{er} tender en NR pour 50KT de blé sur juillet. Cela va permettre de classer l'agressivité des différentes origines, en espérant que la France,

MAÏS : - comme pour le blé, le marché a subi coup sur coup le rapport USDA et l'application des nouvelles taxes et surtout l'influence du soja,
+/- les prévisions météo ouvrent une fenêtre plus sèche de 5 jours, favorables aux semis avant de nouvelles précipitations pour la fin de semaine. Plusieurs zones de la cornbelt ne sont pas encore suffisamment ressuyées pour permettre les opérations de semis et, avec de nouvelles pluies à venir, la sole maïs pourrait facilement baisser par rapport aux prévisions. Du coup, le report US 19/20 actuellement à 2,485 milliards de bx pourrait facilement baisser dans les prochains rapports,
+/- le planting atteint 30%, en-deçà des attentes (35%) en hausse de seulement 7 points sur la semaine, contre 55% en 2018 et 66% en moyenne. Historiquement, tout maïs semé après le 15 mai voit son rendement baisser !!!
+/- inspections dans le haut des attentes, avec 1 million de mt, proche des besoins hebdo de 1,124 million mais le cumul ne représente encore que 63% des projections de l'USDA pour la campagne,
- avec 100 millions de mt (+4) au Brésil et 49 (+2) en Argentine, la concurrence va être très forte cette année,

SOJA : - le grand perdant de la montée en force des tensions entre Chinois et Américains, mais avec qd même une clôture en récupération des 2 tiers de la baisse initiale,
- le stock US est record, proche du milliard de bx avec une chute des exportations de 100 millions de bx alors que le rythme reste très lent à l'export et que ce chiffre pourrait encore baisser dans l'avenir,
- les inspections d'hier confirment cela avec juste 513KT pour des besoins hebdo de 841KT pour atteindre les 48 millions de mt projetées par l'USDA pour 2018/19 vendredi (-2,7). Le cumul des inspections n'atteint que 68% de ce chiffre,
+/- les semis restent lents, à 9% (+3) contre 15% pour les attentes, 32% en 2018 et 29% en moyenne. Mais là, point d'inquiétude pour le moment, le soja supportant des semis tardifs bcp plus facilement que le maïs,
+ en Allemagne, la sole colza chute de 27,5% sur 2018 au dernier pointage,
+ après l'application des taxes US et chinoises, les primes fob Brésil ont fortement grimpé sur juin, dans de gros volumes (> 100KT), les acheteurs voulant se garantir une bonne exécutions en pensant que les prix ne pouvaient que grimper,

A SUIVRE : la météo, surtout pour le maïs et, bien sûr, les pas de danse entre les Américains et les Chinois.