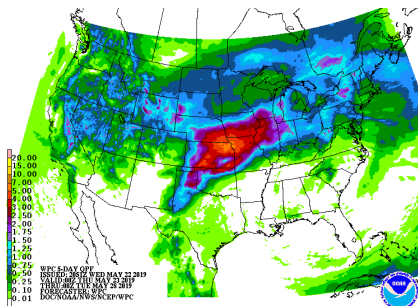


SAINT MALO, le 23/05/2019

\$ 1,1148



BLE :

- +/- respiration après une reprise de 75cts sur les plus bas du début de semaine dernière,
- + la météo US reste désespérément pluvieuse sur les zones HRW et SRW, faisant craindre une forte pression de maladies d'ici la récolte. Elle retarde également les semis de BP, même si le retard reste faible (70% contre 80% en moyenne,
- +/- avec un rating en hausse de 2 points à 66%, un record à cette époque, cela suggère des rendements > au trend, ce qui semble difficile à croire compte tenu des pluies et inondations actuelles sur le Midwest !!!
- +/- les fonds sont encore short malgré les rachats volumineux des derniers jours et le marché se trouve maintenant suracheté,
- + l'Éthiopie a acheté 600KT origine optionnelle et Taiwan 110KT de blé US,
- +/- en France, grosse demande portuaire pour terminer la campagne, avec des prix ayant touché les 180€ à la Pallice, alors que les conditions de cultures restent très bonnes en Europe, ce qui pèse sur le Matif,

MAÏS :

- +/- clôture stable après 56cts de hausse en 8 jours et 8 séances positives,
- +/- la rumeur, via Bloomberg, selon laquelle l'USDA annoncerait aujourd'hui un nouveau plan d'aide de 15 milliards de \$ pour les farmers US a eu 2 effets : d'abord peu d'impact sur les blés et maïs et, ensuite, une pression baissière sur le soja. En effet, le paiement se ferait directement à l'agriculteur mais pour des sommes très variables selon les produits avec 2cts en maïs, 63cts en blé mais surtout 2\$ en soja,
- + le planting maïs est le plus lent de l'histoire, à 49% et les prévisions météo US ne sont pas encourageantes pour les prochains jours. Du coup, le marché anticipe des baisses de surfaces et de rendements. On parle de 3 à 10 millions d'acres en moins, répartis entre l'utilisation des assurances ou bien un switch vers le soja,
- +/- au niveau des assurances, la date butoir d'utilisation est variables selon les états et en moyenne, cela porte sur 0,78 millions d'acres. En 2018 seulement 0,3 millions d'acres ont été concernés alors qu'en 2015, une mauvaise année, 2,2 millions d'acres ont été retirés du marché,
- +/- les fonds sont encore short, entre 140 et 180K lots, contre 344K en début de semaine et, en fonction de la poursuite ou non des recouvrements, on pourrait dépasser les 4\$ et trouver une belle résistance pour le juillet,
- + production d'éthanol en hausse de 2% selon l'EIA, au plus haut de la campagne, et avec des stocks également en hausse (+5%), les prix ont perdu 2%,
- +/- récolte argentine à 34%, en faible hausse sur la semaine (+1,8%) à cause d'un temps pluvieux,

SOJA :

- + en reprise, après la chute de la veille provoquée par la rumeur d'aide, très favorable au soja et donc baissière,
- +/- après le maïs, les regards vont bientôt se porter sur les semis de soja, les plus lents depuis 1995 (19% contre 47% en moyenne), mais aussi sur les surfaces finales qui pourraient grimper alors que le stock de report US est déjà record,
- +/- comme en céréales, les fonds restent encore short, ce qui maintient les marchés fermes, mais les tensions Chine/US, la demande plutôt faible et la dispersion de la peste porcine en Asie calment le jeu,
- + prévisions météo US défavorables,
- + l'Ambassadeur chinois aux US a déclaré que la Chine était prête à reprendre les discussions commerciales interrompues depuis le dernier tweet de Trump alors qu'aucune rencontre n'est prévue avant le G20 de juin,
- + vente de 110KT en AR et de 21KT en NR de graine US à destination inconnue,
- +/- récolte argentine à 77% (+9,3% en 8 j), avec des rendements toujours > aux attentes,

A SUIVRE : météo bien sûr, monnaie et position des acteurs avant un we de 3 jours aux US pour le Memorial Day.