



**BLE :**

- + poursuite du support météo avec des craintes pour la qualité des BH,
- + les fonds sont encore short malgré les rachats de la semaine dernière,
- hausse limitée par le volume des stocks US (> 1 milliard de bx) et par la récolte mondiale qui arrive et se présente bien presque partout,
- + l'Espagne et l'Australie sont les 2 pays où la sécheresse réduit les récoltes et le sud de la Russie reste sous surveillance car c'est une zone où le besoin en eau est important,
- + en Australie, le gouvernement vient de réduire son estimation de récolte à 21,2 millions de mt et les exportations à 11 millions de mt contre, respectivement, 22,5 et 13,4 pour l'USDA,
- +/- inspections US dans les attentes et conformes aux besoins pour atteindre les 900 millions de bx projetés par l'USDA sur la campagne 2019/20 qui commence,
- en EU, l'organisme Mars vient de relever son estimation de rdt pour les BH, à 6,10 mt/ha contre 6,05 en avril, en hausse de 8,6% sur 2018 et de 2,7% sur la moyenne quinquennale,
- + récolte des BH US à 8% (+4), < aux attentes (10%) et largement en baisse sur les 25% de 2018 et les 20% de la moyenne, à cause des pluies persistantes. Le rating reste stable à 64%,
- + en BP, le développement conserve son retard et le rating perd 4 points à 77% de g/exc contre 78% en 2018,

**MAÏS :**

- +/- petite hausse dans l'attente des chiffres de semis estimés à 92%, mais prix au plus haut des 5 dernières années,
- +/- le planting est pile dans les attentes, à 92%, en progression de 9 points en 8 jours, contre 100% en 2018 et en moyenne. Le développement reste aussi en retard, à 79% (+17) de maïs émergés contre 97% en 2018 et en moyenne. Le rating reste stable à 59% de g/exc contre 78% en 2018,
- + les prévisions météo 7 jours restent encore pluvieuses sur le centre et l'est de la Corn Belt, sans amélioration prévue avant la fin juin,
- la hausse des cours trouve qd même une limite dans la perte de compétitivité des maïs US au niveau mondial, concurrencés par les origines sud-américaines et mer noire,
- inspections US à 25,7 millions de bx pour des besoins hebdomadaires de 40,7 millions pour atteindre l'objectif de l'USDA sur 2018/19 à 2,2 milliards de bx,
- + malgré tout, le marché reste inquiet sur l'évolution de la future production et des stocks de maïs US et on constate que les consommateurs amplifient leur couverture sur le marché intérieur américain,
- au Brésil, Conab relève son estimation de récolte de maïs à 98 millions de mt (+1) grâce à une excellente anticipation de la safrinha (70,6 soit +1,5) en hausse de 31% sur 2018 et actuellement récoltée à environ 10%,

**SOJA :**

- + après les céréales, c'est au tour du soja de soulever les inquiétudes du marché avec des conditions de semis plutôt hostiles,
- + le planting annonce 77% (+17) de soja US en terre, contre 79% attendus, 96% en 2018 et 93% en moyenne. Le développement aussi est très en retard,
- + les fonds restent toujours short de plus de 110K lots alors que le soja revient sur les plus hauts de 2 mois après plus d'1\$ de hausse depuis le 13 mai,
- +/- en mai, le crush selon les chiffres du Nopa a atteint 154,8 millions de bx, décevant par rapport aux attentes de 162 millions, aux 159,990 d'avril et en retrait de 4% sur 2018. Du coup les stocks d'huile chutent de 10% à 1,581 milliards de livres (-24% / 2018), ce qui booste les cours,
- inspections US toujours en retard sur les besoins, à 24,8 millions de bx contre 31, confortant les opérateurs sur l'idée de stocks de report US > au milliard de bx fin août,

**A SUIVRE :** les mêmes éléments qu'en fin de semaine, météo, G20 et USDA le 28.