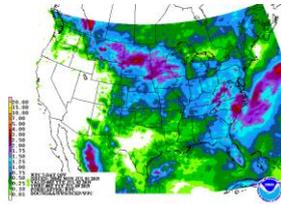


SAINT MALO, le 2/07/2019

\$ 1,1292



**BLE :**

- retour sur les plus bas depuis 1 mois, après 2 séances de baisse prononcée dû à l'amélioration météo et à l'avancée des récoltes,
- les rumeurs remontant du terrain font état de rdt et de qualité plutôt bons en BH,
- +/- les prévisions 7 jours sont en amélioration sur le SW des plaines, avec moins de pluies, mais ces dernières restent encore présentes sur le nord et l'est, ralentissant encore les récoltes de BH mais favorisant le développement des BP,
- + inspections US à 22,4 millions de bx, confirmant le bon démarrage de la campagne 2019/20 aux US avec un cumul en avance de 28% sur 2018/19, mais peu significatif à cette date,
- +/- fin du coup de chaud en Europe avec, pour le moment peu d'anticipation de dégât et une récolte mondiale qui commence et s'annonce élevée selon l'IGC, à 769 millions de mt,
- +/- la récolte de BH US atteint 30% (= attentes) contre 15% la semaine dernière, 50% en 2018 et 48% en moyenne. Pour le rating des BP, il ressort à 75% de g/exc, égal à la semaine dernière alors que le marché le voyait en amélioration de 2 points,
- +/- en Russie, après les chaleurs de juin, Ikar abaisse sa prévision de récolte de blé de 700KT à 79,3 millions de mt (72,1 en 2018) et d'exportation de 300KT à 36,2 millions,
- + après l'achat de 715KT de blé, sans doute allemand ou baltique, par l'Arabie, c'est au tour de l'Egypte de revenir au marché pour la période 2/12 août,
- +/- l'EU aura exporté (chiffres provisoires) 20,3 millions de mt de blé sur la campagne 2018/19, en baisse de 4% sur la précédente et 4,35 millions de mt d'orge (-24%). Le total exporté tout produit atteint 32 millions de mt contre 30,2 millions de mt pour le total importé, à cause d'une forte hausse du maïs,

**MAÏS :**

- le marché du maïs est encore sous le coup de la surprise provoquée par les 91,7 millions d'acres annoncés par l'USDA vendredi, mais aussi sous la pression de l'amélioration météo en cours aux US et des cours proches des plus hauts de 5 ans,
- +/- personne ne veut croire à ce chiffre stratosphérique, mais en attendant des précisions qui ne viendront que le 12 août avec le supply & demand et la nouvelle enquête terrain du NASS, les fonds (qui sont longs d'environ 148K lots) recalent leurs positions,
- inspections US toujours décevantes et mises à mal par les prix chers de juin et la concurrence sud-américaine. Avec 10,7 millions de bx, on est très loin des besoins hebdomadaires de 43,7 millions et le cumul est en retard de 8% sur 2017/18,
- +/- rating stable en maïs, à 56% alors que le marché attendait une petite hausse. Il était de 76% en 2018,
- l'EU a importé 23,6 millions de mt de maïs cette campagne-ci, en hausse de 33% sur les 17,7 millions de 2017/18,

**SOJA :**

- à l'inverse du maïs, le soja ne profite pas du tout de l'influence du chiffre de 80 millions d'acres de l'USDA de vendredi dernier, bien qu'il soit nettement < aux attentes des opérateurs,
- au contraire, le soja subit la pression du maïs et de l'amélioration météo en cours aux US,
- +/- pas plus d'influence (le marché se méfie des rebonds à répétition) non plus de la décision de la Chine et des US de reprendre les discussions pour aboutir à un accord. Les US ont montré des preuves de bonne volonté en annonçant ne plus augmenter les taxes en cours et vouloir faciliter la reprise des affaires avec Huawei et les Chinois, de leur côté, se sont engagés à acheter plus de produits agricoles américains,
- inspections US dans le haut des attentes, à 26,4 millions de bx (dont 14,6 vers la Chine) mais le cumul reste en retard de presque 25% sur 2017/18 et personne ne voit comment il sera possible de le rattraper, d'où une hausse du stock de report à venir, surtout que les Chinois conservent encore 220 millions de bx de graines de soja US en portefeuille, en attente de chargement !!!

**A SUIVRE :** la météo et les fonds avec une semaine tronquée par le 4 juillet.