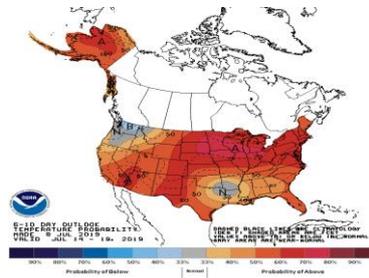


SAINT MALO, le 9/07/2019

\$ 1,1210



**BLE :**

- les marchés démarrent la semaine sous la pression de récolte, tant aux US qu'en Europe ou en Mer Noire,
- chez nos amis américains, 47% des blés sont en silos (att 45) en hausse de 17 points sur la semaine et à comparer aux 61% de 2018 et de la moyenne. Le rating gagne 1 point à 64% de g/exc contre 37% en 2018. Pour les BP, le rating prend 3 points, à 78% de g/exc contre 80% en 2018,
- +/- les prévisions météo s'améliorent sur les plaines US, permettant un bon déroulement des moissons,
- +/- USDA jeudi avec une compensation des baisses de surface en SRW par des hausses en HRW et HRS pour, au final, une augmentation de la production d'environ 20 millions de bx,
- + inspections US à 22,4 millions de bx (> att), avec un cumul en avance de 48% sur 2018/19, ce qui pourrait laisser penser à une hausse de ce poste dans le bilan, mais l'USDA va rester prudent et attendre un peu plus loin dans la campagne pour le faire, compte tenu de la concurrence potentielle d'une grosse récolte mondiale en cours,
- profitant de la baisse des marchés, l'Egypte revient aux achats pour la période 10/20 août et la Jordanie lance un tender pour 120KT de blé,
- + en Russie, après un mois de juin particulièrement sec, SovEcon réduit son estimation de production de blé à 76,6 millions de mt (contre 82,2) et d'exportation à 33 millions de mt (contre 37,8). Ikar fait de même, abaissant son chiffre de 79,3 à 78,5 millions de mt,
- le matif suit la tendance, sous la pression de la récolte qui commence en France, avec une certaine variabilité au niveau du taux de protéine, sans doute liée aux gros rendements, et face à une demande export au plus calme,
- + Agrimer a dégradé de 5 points le rating en BH, à 75% (73% en 2018) et de 10 points en orge à 76% (= 2018),

**MAÏS :**

- + 4<sup>ème</sup> jour de hausse de suite avec une remontée des températures aux US et un marché qui a du mal à croire aux chiffres d'emblavements du dernier rapport de l'USDA et qui reste prudent face à la future production de maïs US,
- + il n'y aura pas de précisions à ce sujet avant le 12 août et la publication de l'enquête terrain du NASS,
- +/- les prévisions météo US à 7 jours sont plutôt meilleures, avec moins d'eau, mais une forte hausse des températures est en cours,
- inspections export US dans le haut des attentes, avec 27,7 millions de bx, mais < aux besoins hebdomadaires. Le cumul reste en retard de 10% sur 2017/18 et la concurrence reste forte avec l'Amérique du sud à cause des prix élevés des maïs US et la campagne se termine le 31 août,
- +/- le crop progress annonce un rating en hausse d'un point, à 57% de g/exc contre 75% en 2018,
- +/- en France, ce même rating est abaissé à 79% (-3) par Agrimer,

**SOJA :**

- +/- légère reprise, mais toujours sous la barre des 9\$, malgré le chiffre de 80 millions d'acres pour les semis de soja aux US,
- +/- comme en maïs, le marché n'arrive pas à se positionner et rien ne changera avant le 12 août,
- +/- les opérateurs n'attendent pas de gros changements jeudi, juste une petite baisse des stocks en liaison avec la révision des surfaces. Peut-être que l'USDA en profitera pour réduire un peu le poste exportation, vu le retard,
- justement, les inspections ressortent à 27,8 millions de bx sur la semaine (< att) contre des besoins hebdomadaires de 34 millions pour atteindre les projections à fin août,
- toujours rien du côté des discussions Chine / US alors que l'on fête les 1 an des taxes chinoises sur le soja,
- sur cette campagne, on s'attend à une forte chute des importations chinoise de graines, alors que l'épidémie de peste porcine a déjà décimé un quart du cheptel porcin chinois. On pourrait baisser jusqu'à 82/83 millions de tonne alors qu'on parlait de 100 il y a à peine 2 ans !!!
- +/- les semis US sont réalisés à 96% (+4) contre 100 en 2018 et 99 en moyenne et le rating ressort à 53% de g/exc (-1) contre 71% en 2018,

**A SUIVRE :** un dollar ferme et le rapport de jeudi.