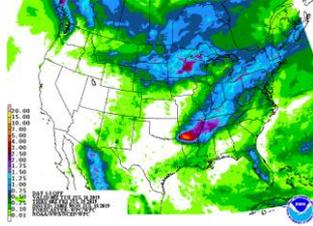


SAINT MALO, le 16/07/2019

\$ 1,1254



BLE :

- plutôt suiveur du maïs et des blés européens sous pression de récolte,
- les conditions météo US sont propices à une bonne avancée de la récolte, sauf dans le sud à cause des pluies apportées par la tempête tropicale Barry. Pour les BP, qq pluies bienvenues tombent sur le NW des plaines, ainsi que sur la Canada,
- le marché reste avec un potentiel de hausse limité pour le moment, alors que les récoltes avancent rapidement partout et que, même après les baisses de production annoncées jeudi soir par l'USDA (Australie -1,5, Canada -1,2, EU -2,5, Russie -3,8 et Ukraine -1), la récolte mondiale restera record à 771,46 millions de mt,
- +/- le crop progress est un peu décevant pour ce qui est de la récolte des BH aux US, avec 57% des blés en silos, contre 62% attendue, en progression de 10 points sur la semaine et contre 72/71% en 2018 et en moyenne. Pour le rating des BP, il perd 2 points à 76% contre des attentes stables et 80% en 2018,
- inspections < aux attentes, avec une forte concurrence en place,

MAÏS :

- retournement annulant les forts gains de vendredi, sur des prises de bénéfiques des fonds (longs de 303K lots) et avec une météo US annonçant un peu plus d'eau qu'en fin de semaine, sur une zone allant du Minnesota aux Grands Lacs et sur l'est du Midwest. Le SW de la Corn Belt reste encore sèche et chaude,
- +/- inspections US dans les attentes, avec 26,6 millions de bx (10 vers le Mexique), mais toujours < aux besoins hebdomadaires de 37,8 millions et un cumul en retard de 11% sur 2017/18,
- +/- les marchés restent toujours incertains, pas manque de lisibilité sur les surfaces et, comme rien ne changera avant le 12 août, la volatilité restera forte,
- +/- attendu en baisse d'1 point, le rating en gagne finalement 1 à 58% de g/exc, contre 72% en 2018,
- +/- en France, Agrimer sort un rating à 78% de g/exc, en baisse d'1 point en 8 jours, mais attention à l'impact possible des mesures de restriction d'irrigation prises sur la moitié de la France,

SOJA :

- comme en maïs, le changement dans les prévisions météo US a entraîné le soja à la baisse. Les pluies prévues seront les bienvenues, évitant au soja un stress supplémentaire alors que le rating est déjà au plus bas des 7 dernières années,
- +/- le crop progress annonce un rating à 54%, en hausse d'1 point (attendu plutôt inchangé) contre 69% en 2018,
- inspections export US > aux attentes, à 31,4 millions de bx, légèrement < aux besoins hebdo de 34,7 millions pour atteindre les projections de l'USDA de 1,7 milliards de bx d'ici la fin de la campagne, le 31 août. Le cumul reste en retard de 24% sur 2017/18,
- il faudrait des achats chinois massifs (ce à quoi le marché ne croit plus) mais surtout qu'ils chargent sur 2018/19 ce qu'ils ont encore en bouquin pour le chiffre des exportations US ne soit pas un nouvelle fois corrigé à la baisse fin août. Le stock de report US est déjà > au milliard de bx, mais avec la prévision sur la prochaine campagne, il devrait tomber à 795 millions sur 2019/20,
- chiffre de crush sur juin selon le NOPA à 148,8 millions de bx, < aux attentes (154,405), à comparer aux 154,769 de mai et au record de 159,228 en juin 2018,

A SUIVRE : météo avant tout.