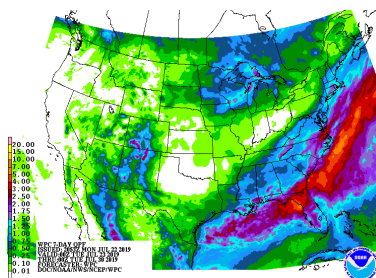


SAINT MALO, le 23/07/2019

\$ 1,1185



BLE :

- marchés sous la pression de l'amélioration météo et du poids des stocks aux US,
- la récolte de BH se poursuit avec 69% (< aux attentes) des blés en silos, soit +12 points en 8 jours, mais en retard sur 2018 et la moyenne (79%),
- +/- en BP, le rating reste stable à 76% (= aux attentes) contre 79% en moyenne, et le développement est en ligne avec la moyenne,
- les retours du terrain, aux US, semblent confirmer de bons rendements avec des qualités variables en fonction des zones, avec des PS parfois légers, classant le blé en fourrager,
- les cours restent capés par les prévisions de l'USDA et de l'IGC annonçant une récolte mondiale record,
- ce ne sont pas les moissons en cours en Europe et Mer Noire qui vont dire le contraire, même si l'institut européen Mars revoit les rendements à la baisse, à 6,04 mt/ha contre 6,10 en juin, à la grande surprise de tout le monde,
- le Matif se repli avec la pression d'une récolte qui progresse vite et devrait être volumineuse,
- exportations européennes en baisse de 10% depuis le début juillet à 585KT contre 648KT en 2018, malgré un euro en repli face au dollar,
- +/- nouveau tender de l'Egypte, après son dernier achat de seulement 60KT la semaine dernière, pour la période 25 août/5 septembre,

MAÏS :

- dégagements avec l'amélioration météo US dans un marché caractérisé par sa forte volatilité,
- +/- il reste encore 3 semaines à attendre avant les chiffres du NASS afin de connaître le sort des 15,8 millions d'acres non encore plantés lors du dernier rapport,
- +/- le rating, attendu stable, baisse au final d'un point à 57% de g/exc (72% en 2018), avec un développement qui reste en retard,
- amélioration des prévisions météo US à 7 jours avec un retour des températures à la normale, même si l'absence d'eau reste problématique sur certains secteurs,
- inspections export décevantes, avec seulement 17,2 millions de bx, soit moins de la moitié des besoins pour atteindre les projections de l'USDA à fin août. Le cumul reste en retard de 12,5% sur 2017/18,
- fermeté du dollar alors que le maïs US n'est déjà pas compétitif face à l'origine brésilienne. Le décalage est de plus de 40 cts / bx en fob golfe,
- +/- importations EU en hausse de 81% à 1,2 millions de mt depuis début juillet comparées à l'année dernière,
- au Brésil, selon AG Rural, la récolte de la Safrinha atteint 67% et pour Safras, elle serait de 103,97 millions de mt contre 101 pour l'USDA,

SOJA :

- comme pour les autres produits, l'amélioration météo US pèse sur les cours,
- après la rumeur du retour des chinois la semaine dernière, le marché se dégonfle, faute de confirmation,
- +/- rating stable à 54% de g/exc (70% en 2018), toujours au plus bas des 7 dernières années, ce qui fait penser aux opérateurs que le prochain US, le 12 août, outre une précision sur les surfaces, devrait réduire le rendement,
- avec l'absence de la Chine les inspections sont ressotées à seulement 20,6 millions de bx, très loin des 35,2 millions nécessaires chaque semaine pour atteindre l'objectif de l'USDA au 31 août. Le cumul est en retard de 24% sur 2017/18,
- +/- ce retard, plus le risque de voir les achats chinois encore en bouquin mais non chargés (plus de 190 millions de bx) reportés partiellement sur la prochaine campagne, devraient propulser le stock de report largement au-dessus du milliard de bx. Seule, l'idée d'une récolte à venir en baisse peut tempérer cet élément très baissier,
- au Brésil, Safras annonce une sole 2019/20 record, en hausse de 0,8% à 36,631 millions d'ha (90,517 millions d'acres) pour une production de 124 millions de mt (USDA 123 et 117 en 2018/19),

A SUIVRE : météo, monnaie et discussion sino-américaines.