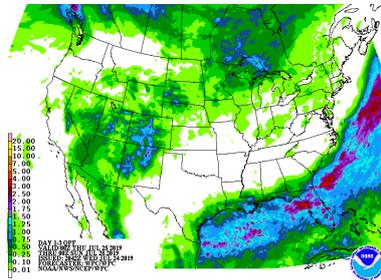


SAINT MALO, le 25/07/2019

\$ 1,1130



BLE :

- + hausse des blés en sympathie avec le coup de chaud sur l'Europe mais surtout avec le jour 2 du crop tour en cours aux US montrant une forte hétérogénéité du potentiel de rendement dans le nord Dakota, en fonction des dates de semis,
- +/- le jour 1 avait montré un potentiel autour de 43,1 bpa contre 38,9 en 2018, dans le sud Dakota,
- + la conséquence est l'inversion du spread blé/maïs, au profit du blé, bien sûr. De plus, l'anticipation d'un rapport haussier en maïs le 12/08 ne motivent pas les vendeurs pour le moment,
- + le coup de chaud en Europe marque les esprits, avec des records de températures un peu partout, mais le rendement des blés est déjà fait, donc l'impact réel sera réduit. Les récoltes vont s'accélérer, sauf là où des pluies orageuses sont prévues ce we,
- + à cause d'un mois de juin sec en Russie, SovEcon réduit son estimation de production russe à 117,2 millions de mt (121,9 en juin) dont 73,7 millions pour les blés (76,6), contre 74,2 pour l'USDA et 75 pour le gouvernement,
- en Ukraine, c'est l'inverse, avec de nouvelles projections de récolte à un record de 71,8 millions de mt (70,4 en juin) et des exportations à 49,9 millions de mt (47,7 en juin),
- + les Philippines ont acheté 275KT de blé, sans doute en origine australienne, la Tunisie 92KT et l'Egypte 300KT,

MAÏS :

- météo US plutôt favorable au développement du maïs cette semaine,
- + rating au plus bas aux US et gros coup de chaud en Europe donnant des perspectives négatives en termes de production mondiale de maïs cette année,
- +/- baisse de la production d'éthanol à 1,039 millions de bpd (1,066 8 jours), toujours un rythme élevé qd même avec une hausse des stocks, donc une baisse de la demande,
- +/- la cherté du maïs va impacter les marges pour les producteurs d'éthanol mais va aussi toucher les exportateurs et la consommation en feed,
- +/- avant un rapport attendu comme haussier dans la perspective de la réduction des surfaces, le marché cherche toujours sa direction,
- + une production US sous les 13 milliards de bx est envisageable, avec un prix d'équilibre de 4,5\$ pour le maïs,
- +/- en Ukraine, on se frotte les mains en voyant le coup de chaud européen ouvrir tout grand les perspectives d'importation de maïs 😊

SOJA :

- +/- le soja tourne toujours autour de la moyenne 100 jours et des 9\$, tantôt résistance, tantôt support, en anticipation d'une récolte US en baisse pour cette année,
- +/- le soja US est largement en retard, comme le maïs, et les conditions météo actuelles, plus fraîches mais sèches, lui sont dq même favorables,
- + ne pas oublier le rating au plus bas de 7 ans et la conséquence sur les rendements → importance du rapport du 12/08,
- toujours rien du côté US/Chine, avec le déplacement d'une délégation US à Pékin la semaine prochaine. Le marché a appris à ne plus s'emballer et attend un texte clair et surtout signé avant de prendre une direction claire. Pour le moment, pas d'accord = pas de hausse !!!
- annulation d'une vente de 100KT sur 2018/19, acheteur inconnu, selon l'USDA,

A SUIVRE : comme mardi, monnaie, météo et US/Chine.