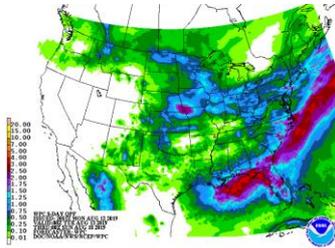


SAINT MALO, le 13/08/2019

§ 1,1187



BLE : +/- un rapport USDA légèrement baissier, avec la révision des rendements à 21,5 bpa contre 50 en juillet, essentiellement grâce aux HRW mais aussi aux WW et SW. La production US passe de 1,921 milliard de bx à 1,980 et le stock 19/20 grimpe à 1,014 milliard de bx (+0,014),

- cela n'a pas empêché le blé de perdre jusqu'à 6% à Chicago et 1,5% sur le Matif, ramenant les cours du blé français à leurs plus bas du 13 mai pour le décembre,
- +/- au niveau mondial, le stock de report baisse légèrement, passant de 286,5 millions de mt en juillet à 285,4 mais reste > aux 275,5 de 2018/19. A noter la révision en baisse de la production européenne à 150 millions de mt (-1,3) ainsi que celle de la Russie à 73 millions de mt (-1,2) en liaison avec la sécheresse ou les coups de chaleur,
- +/- le BH aux US est récolté à 89% (+7), proche des attentes (90%) mais 7 points de moins que la moyenne (96%) et pour les BP, la récolte atteint 8% (+6) contre 11% attendus et 30% en moyenne,
- en Europe, les exportations démarrent difficilement, avec un total de 1,326 millions de mt, en retard de 30% sur 2018/19,
- + pour les US, c'est l'inverse, avec un cumul des inspections en avance de 28%,
- + à noter la révision de la production russe par SovEcon (74,5 millions de mt) ainsi que par Ikar (75 soit -1,5), bien sur à cause de la météo, à comparer aux 73 millions de l'USDA d'hier,

MAÏS :

- le contrepieds de l'USDA a envoyé le marché au tapis, poussant très rapidement les cours de Chicago en limit down pour toute la séance,
- avec des surfaces semées à 90 millions d'acres (-1,7) et récoltées à 82 millions d'acres (-1,6), ces chiffres sont largement > aux attentes des opérateurs (87,656 et 80,05),
- il faut aussi ajouter la révision à la hausse du rendement (169,5 bpa contre 166 en juillet et 165,3 pour les attentes), totalement incroyable pour le marché compte tenu des semis tardifs et des conditions météo, mais ces chiffres sont les nouveaux sur lesquels les fonds risquent de se recalier !!!
- cela donne une production US à 13,901 milliards de bx contre 13,164 attendue et 13,875 en juillet.

L'USDA retaille un peu la production d'éthanol (-25 millions de bx) et les exportations (-100 millions de bx) sur 2019/20,

- le stock mondial dépasse les 300 millions de mt (307,7 contre 298,9 en juillet et 290,9 pour les attentes),
- la production de l'Ukraine est révisée à la hausse, à 36,5 millions de mt (+2,5), nouveau record,
- en EU, les importations de maïs commencent la campagne en fanfare, avec une hausse de 83% à 2,505 millions de mt,
- +/- rating US stable à 57% de g/exc malgré des attentes en baisse (-1 point) et une météo froide et encore un peu pluvieuse,

SOJA :

- +/- le seul poste plutôt un peu haussier, mais qui a été emporté par le maïs et le blé,
- + l'USDA révisé les surfaces à la baisse, à 76,7 millions d'acres (80 en juillet) pour les semis et 75,9 (79,3 en juillet pour les surfaces récoltées), < aux attentes, respectivement à 80,947 et 79,890 millions d'acres. Avec un rendement inchangé (48,5 bpa pour des attentes à 47,5), la production ressort à 3,680 milliards de bx contre 3,845 en juillet et 3,783 pour les attentes,
- + le stock de report US chute de 1,070 milliard de bx pour 2018/19 à 755 millions de bx pour 2019/20 (attente 818) avec des importations chinoise estimées à 85 millions (-2), en baisse à cause de l'épidémie de peste porine que l'Asie n'arrive pas à endiguer,
- +/- pour info, le gouvernement chinois parle de son côté plutôt de 80 millions de mt,
- + au Brésil, compte de tenu de la volonté de la Chine de se fournir en dehors des US, Abiove révisé à la hausse les exportations brésiliennes à 72 millions de mt contre 68 en juillet et les stocks de 5,673 à 2,565 millions de mt,

A SUIVRE : la dégradation des relations entre la Chine et les US, attribuée en grosse partie à M. Trump, qui pense assurer sa réélection ainsi.