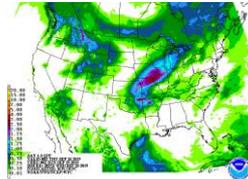


SAINT MALO, le 26/09/2019

\$ 1,0953



BLE : +/- même scénario depuis le début de la semaine, avec des BH en baisse face à une demande atone aux US et des stocks mondiaux au top, alors que les BP sont largement soutenus par des conditions météo qui risquent de dégrader rendement et qualité,

- la fermeté du dollar reste aussi un facteur baissier pour les blés US,
- +/- ventes export US attendues entre 200 et 500KT,
- + les US et le Japon ont signé un document préliminaire à la mise en place d'un accord favorisant l'importation, par les Japonais, de bœuf et de porc américains, mais aussi de blé et d'orge, dans un 1^{er} temps, à droits réduits,
- +/- en Russie, le ministre à l'agriculture revoit la production de blé à la hausse, à 78 millions de mt contre 75 millions auparavant, sans toutefois changer la récolte globale, estimée à 118 millions de mt,
- +/- en Argentine, selon BAGE, la production de blé 2019/20 pourrait être record (771,6 millions de bx estimés), mais la météo restera l'élément à surveiller pour la bonne réalisation de cet objectif, alors que les conditions restent toujours très sèches,
- + l'Egypte a acheté 4 bateaux de blé hier, 3 russes (180KT) et 1 français (60KT) pour une livraison entre le 26/10 et le 5/11. La France, grâce à un Matif contenu et à un dollar fort, a retrouvé sa compétitivité, positionnant 3 offres parmi les 5 moins chères en fob et 2 parmi les 6 moins chères en caf. C'est nettement mieux que la dernière fois où la 1^{ère} offre française en caf était seulement 12^{ème}. Le fret est toujours un élément pénalisant pour l'origine France,
- + cela ne devrait pas être le cas face au tender du Maroc qui cherche 576KT de BT d'ici janvier et 45KT de BD d'ici mai. Cette fois-ci, la concurrence pourrait venir de l'Allemagne et des Pays Baltes,
- + après un achat de 60KT mardi, la Jordanie revient au marché pour 120KT,
- +/- pour le rapport de lundi prochain, le marché s'attend à des stocks US autour des 2,318 milliards de bx (1,072 en juin et 2,390 en sept 18) et à une production US de blé autour des 1,971 milliards de bx (1,884 en sept 18) dont 1,330 de BH (1,184 en sept 18),

MAÏS : +/- le marché se montre toujours très hésitant face à la taille de la future récolte US, alors que la météo, propice jusque-là, commence à se rafraichir la semaine prochaine, jusqu'à annoncer qq gelées précoces début octobre,

- d'un autre côté, la hausse du rating, mardi matin, à 57% (+2) de g/exc a surpris le marché
- +/- ventes export US attendues entre 600KT et 1,1 millions de mt cette semaine,
- selon l'EIA, la production d'éthanol a chuté de 60K bpd la semaine dernière, la plus forte chute hebdomadaire jamais enregistrée, pour tomber à 943K bpd, au plus des 3 dernières années,
- + Taïwan a acheté 65KT de maïs, sans doute brésilien, pour une livraison fin nov – mi déc,
- +/- pour lundi, la moyenne des attentes ressort à 2,436 milliards de bx pour les stocks US, contre 5,202 en juin et 2,140 en sept 18,

SOJA : + décidément, les Chinois multiplient les signes de bonne volonté face aux Américains, en ayant encore acheté 581KT de graines US hier,

- +/- cela est aussi lié aux besoins des Chinois et grâce aux quotas sans taxe, octroyés par le gouvernement à certains tritrateurs locaux,
- +/- d'un autre côté, les Chinois continuent de négocier avec le Brésil, après l'avoir fait avec l'Argentine, au sujet de l'importation de ttx, avec la volonté de diversifier les sources d'approvisionnement en protéine de manière à être moins dépendants des US,
- +/- la rencontre entre les US et les Chinois doit avoir lieu début octobre, aux US. Trump sonne toujours le chaud et le froid, se montrant prêt à signer un accord rapidement après avoir déclaré que rien ne pressait avant les élections de 2020 mais aussi, après avoir vertement critiqué les Chinois sur leurs barrières douanières lors de l'AG des Nations Unies à NYC cette semaine,
- +/- ventes export US attendues entre 800KT et 1,3 millions de mt,
- +/- rapport de lundi avec une moyenne de stock à 980 millions de bx contre 438 en sept 18,
- +/- la météo brésilienne annonce un peu de pluie, ce qui est très attendu par les paysans pour enfin commencer les semis. Contrairement à 2018, ils seront bcp moins précoces cette année,

A SUIVRE : comme hier, monnaies, rapport et météo.