

SAINT MALO, le 8/10/2019

\$ 1,0981

**BLÉ :** +/- qq achats techniques, et des spreads entre BH et BP, alors que la météo perturbe toujours la fin de récolte des BP aux US et au Canada, et que la demande en blé de qualité reste forte,  
 - inspections export décevantes, en baisse sur la semaine, à 385KT, dans le bas des attentes. Le cumul reste cependant en avance de 21% sur 2018/19,  
 +/- la pluie et bientôt la neige, ralentissent la récolte de BP qui atteint 91%, soit seulement 1 point de plus sur la semaine, contre 100% en 2018 et 99% en moyenne. Pour les semis de BH, les pluies sont, au contraire, utiles, et ils ont atteint 52% (+13) contre 55% en 2018 et 53% en moyenne,  
 + en Europe, les exportations vont bon train, avec 6,646 millions de mt en blé, soit +38% et avec 2,029 millions en orge, soit +43%. Cela reflète le volume disponible cette année et la bonne compétitivité des blés et orges européens, en partie grâce à la fermeté du dollar,  
 +/- en Russie, selon SovEcon, les prix ont progressé de 6,5\$ sur la semaine, pour atteindre environ 194,50\$ caf. Toujours selon SovEcon, les exportations russes se situent à 13,9 millions de mt depuis le 1<sup>er</sup> juillet (dont 12,1 pour le blé), en baisse de 12% sur 2018/19,  
 +/- les semis de blé russes ressortent à 77%, dans la moyenne, bénéficiant des dernières pluies,  
 +/- Ikar relève légèrement son estimation de blé en Russie, à 75,4 millions de mt (+0,4) mais laisse la production tt grains inchangée à 122 millions de mt. Pour Russian Grain Union, ces chiffres sont respectivement de 75,8 millions (dont 34 pour l'export) et 123,3 millions de mt (+1,62),  
 +/- encore en Russie, le 1<sup>er</sup> ministre voudrait créer un « OPEC » du blé, avec l'EU, les US, le Canada, l'Argentine et d'autres producteurs, afin de mieux réguler les flux et les prix !!! On lui souhaite bonne chance 😊  
 + retour de l'Egypte aux achats, sur la dernière décade de novembre, après n'avoir acheté qu'un seul bateau, français, la semaine passée,

**MAÏS :** + marché en hausse avec le changement météo aux US, annonçant une chute des températures et des chutes de neige sur le nord des plaines et du Midwest pour la fin de semaine,  
 + cette météo va mettre à mal la fin de maturité des maïs. Selon le dernier crop progress, seuls 58% (+15 en 8 jours) des maïs ont atteint le stade « mature » contre 92% en 2018 et 85% en moyenne. La récolte ressort à 15% (< aux attentes de 19%) contre 33% en 2018 et 27% en moyenne. Le rating perd 1 point à 56% de g/exc, contre 68% en 2018,  
 +/- inspections US en hausse sur la semaine à 18,4 millions de bx (16,6 8 jours) mais dans le bas des attentes. Le cumul est largement en retard, de 66% sur 2018/19,  
 - en EU, les importations restent en avance de 32% sur 2018/19, à 5,470 millions de mt,  
 + l'administration Trump a annoncé un plan de 15 milliards de gallons de biocarburant pour 2020, mais sans en préciser le mode d'application, ce qui n'avance pas bcp le marché,  
 +/- en Ukraine, selon UkAgroconsult, la récolte en est à 15% avec des rendements en hausse de 2,6% sur 2018,  
 +/- en France, Agrimer annonce un chiffre de 6% pour la récolte, au 30/09, confirmant la lenteur des opérations,  
 + avant l'USDA de jeudi, Informa révisé ses chiffres à la baisse, avec un rdt de 167,5 bpa contre 169,6 en septembre pour une récolte de 13,695 milliards de bx (13,909),

**SOJA :** +/- ventes TK mais avec un impact limité par le bon chiffre des inspections export, les nouvelles ventes, l'USDA de jeudi et la rencontre Chine/US cette semaine,  
 + inspections US à 38,2 millions de bx (36,1 il y a 8 jours), qd même en-dessous de la moyenne des attentes, pour un cumul en avance de 17% sur la précédente campagne,  
 + vente de 198KT à la Chine et de 240KT à destination inconnue hier,  
 +/- récolte US à 14% (att 15%), en hausse de 7 points sur la semaine et à comparer aux 31% de 2018 et aux 34% de la moyenne. Le rating perd 2 points à 53% de g/exc et le stade « dropping leaves » est atteint par 72% des sojas (+17% en 8 jours), loin des 90% de 2018, preuve du retard des cultures, comme en maïs,  
 + Informa réduit également ses prévisions de rendement pour le soja, à 46,5 bpa (48,4) et de récolte US à 3,513 milliards de bx (3,671),  
 + les semis brésiliens sont les plus lents des 6 dernières années, à cause d'une météo trop sèche. Selon AG Rural, ils en sont seulement à 3,1%,

**A SUIVRE :** la météo qui prend un peu plus d'importance en ce moment, mais le marché préfère regarder encore un peu vers le rapport USDA et la rencontre entre les Chinois et les Américains ce jeudi.