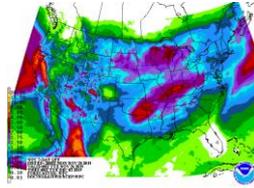


SAINT MALO, le 26/11/2019

\$ 1,1014



**BLÉ :**

- + gros short covering avant Thanksgiving et la fermeture des marchés de mercredi soir à vendredi soir,
- + support venant d'une météo trop humide sur les US et l'EU, perturbant le bon déroulement des semis et trop sec sur la Mer Noire. Les futures récoltes argentine et australienne sans cesse revues à la baisse apportent aussi du soutien aux cours,
- + le Matif en profite pour poursuivre sa consolidation vers les plus hauts d'octobre, alors que le rythme des exportations de blé en origine mer noire se ralentit à cause d'engagement déjà importants en Russie et Ukraine,
- +/- reste à savoir si l'Algérie restera ferme sur sa décision de limiter ses importations de blé à 4 millions de mt cette année, contre plus de 6 l'année dernière. Cette décision intervient après des révélations concernant le trafic et la corruption autour des blés d'importations, largement subventionnés par le gouvernement,
- +/- le crop progress, attendu en baisse, reste stable à 52% de g/exc, à comparer aux 55% de 2018,
- + en France, le rating s'est largement dégradé selon les derniers chiffres d'Agrimer, passant de 84 à 78% la semaine dernière. Les semis de BH étaient très en retard la semaine dernière, à 74% contre 97% en 2018, mais, une météo plus clémente et la progression des récoltes de maïs auront permis à se chiffre de progresser depuis,
- + inspections US dans le haut des attentes, avec 421KT, mais qd même en légère baisse sur la semaine. Le cumul progresse de 22% comparé à la campagne précédente,
- + en EU, les exportations pays 1/3 atteignent 10,774 millions de mt, en progression de 59% sur 2018/19 et celles d'orge, 3,138 millions de mt (+41%),
- + tender de la Jordanie et de l'Ethiopie,

**MAÏS :**

- + dans la lignée des blés, avec là aussi des short covering avant jeudi, alors que les fonds étaient short de 160K lots au dernier pointage du CFTC,
- +/- la météo US reste très variable au niveau des températures, mais avec toujours bcp d'eau ou de neige, perturbant la fin des récoltes,
- + celles-ci en sont à 84% (+8) contre 93% en 2018 et 96% en moyenne, soit les plus lentes depuis 2009. C'est d'ailleurs pour ça que l'USDA va poursuivre encore qq semaines la publication de ces chiffres alors que d'habitude, il a déjà arrêté,
- inspections US en baisse sur la semaine, à 605KT (-7% en 8 jours et -49% en 1 an), < aux attentes, avec un cumul en retard de 57% sur 2018/19. Le Mexique est la principale destination avec 49% du total,
- +/- en EU, le rythme des importations de maïs diminue par rapport à 2018/19, avec un total de 8,061 millions de mt, en avance de 10% sur la campagne précédente,
- météo sud-américaine favorable aux semis, avec plus de précipitations, surtout au Brésil. Ils atteindraient 44% en Argentine,

**SOJA :**

- contrairement aux céréales, le soja pâtit de l'absence d'avancée dans les discussions entre la Chine et les US, sans aucune date fixée pour la signature de la phase 1, signature qui n'a quasiment plus aucune chance d'intervenir en 2019. La cotation de graine janvier 20 revient sous les 9\$ pour la 1<sup>ère</sup> fois depuis le 12/09,
- l'amélioration des conditions climatiques en Amérique du sud pèse aussi sur les cours, alors qu'un réal au plus bas redonne de la compétitivité aux graines brésiliennes,
- dans ce contexte, Reuters annonce un achat de plus de 20 cargos de graines brésiliennes par les Chinois la semaine dernière, garantissant ainsi leurs appros, tant que rien ne bouge avec les Américains,
- +/- récolte US à 94% (+3), comme en 2018, < aux attentes,
- + inspections US à 1,943 millions de mt, > aux attentes, dont 42% vers la Chine. Ce chiffre progresse de 26% sur la semaine dernière et le cumul ressort en hausse de 18% sur la campagne 18/19,
- selon AG Rural, les semis brésiliens atteignent 79% contre 89% en 2018,
- en Argentine, selon BAGE, la sole pourrait atteindre 43,738 millions d'acres, en prévision des futures taxes sur les maïs, que le pays attend après l'investiture du nouveau président début décembre,

**A SUIVRE :** ajustement des positions avant jeudi et météo.