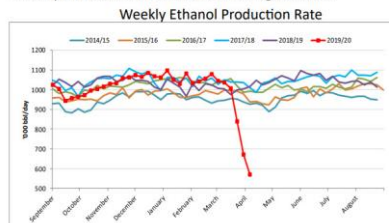


SAINT MALO, le 17/04/2020

\$ 1,0835

Production decreased by 102,000 bpd this week to 570,000 bpd. Ethanol production has fallen off the covid cliff. Production is at the lowest levels since the infancy of the US ethanol program. Ethanol inventories increased by 4 million to 27.5 million barrels and are at the highest level ever.



BLE :

- poursuite des ventes TK avec une météo US qui s'améliore sur les plaines,
- renforcement du dollar,
- stocks épais et bonnes perspectives de récolte, pour le moment,
- ventes export en baisse de 31% sur 8 jours, à 178KT en AR mais 419KT en NR. Le cumul des ventes reste encore très légèrement en avance mais de justesse (+1,23%). Au niveau des chargement, l'avance reste un peu plus épaisse à 8%,

+ nouvel achat de blé par l'Egypte (180KT France et 60KT Russie) sur la période 28 mai / 5 juin. L'offre la moins chère était nord-américaine mais le fret était prohibitif. Encore 3 bateaux pour les ports français, déjà bien chargés !!!

+ Agrimer a d'ailleurs remonté son chiffre pour les exportations pays 1/3 de 500KT à 13,2 millions de mt, nouveau record après les 12,9 de 2011. Dans le bilan, cette hausse est compensée par une baisse de la consommation intérieure et des exportations intra EU. Au final le stock de report passe de 2,45 à 2,61 millions de mt,

MAÏS :

- +/- en équilibre précaire sur les plus bas depuis septembre 2016,
- +/- la météo Us, en amélioration sur les plaines, reste encore froide et humide sur le nord du pays jusqu'à la fin avril,

+/- ventes export en baisse de 51% en 8 jours, mais encore proche du million de mt. Le cumul des ventes reste qd même très en retard sur la campagne précédente (22%) et c'est encore pire pour les chargements qui accusent un retard de 35% à 20,819 millions de mt pour des projections de l'USDA à 43,820 millions !!!

- production d'éthanol en chute pour la 3ème semaine de suite, à 570K bpd (-102K bpd), au plus bas historique, alors que les stocks continuent de grimper pour atteindre un niveau record. L'impact global de cette dégringolade pourrait être une réduction de la consommation de maïs par l'industrie de l'éthanol de plus de 500 millions de bx, ce qui implique une forte hausse du stock de report US,

+/- la future sole US pourrait ne pas atteindre les niveaux record prévus, avec une météo peu favorable aux semis, une consommation réduite en éthanolerie mais aussi un ratio soja/maïs défavorable,

+ la Corée a acheté 206KT de maïs sur juil/sept., sans doute en origine sud-américaine,

+/- en Argentine, la bourse de Rosario abaisse son estimation de récolte de 50 à 49,8 millions de mt à cause du temps trop sec et BAGE laisse la sienne inchangée à 50 millions pour une récolte faite à 26% contre 21% en 2019 et 19% en moyenne,

+/- au Brésil, AG. Rural voit la 1ère récolte faite à 72% et les semis de la safrinha à 99%

SOJA :

- poids des faibles ventes export et de la hausse du dollar,
- ventes export au plus bas de l'année, avec seulement 245Kt en AR et 60KT en NR, largement < aux attentes. Les chargements sont, qd à eux, en hausse de 45% en 8 jours pour atteindre 32,647 millions de mt (+4,3% / 2018/19) pour des projections de l'USDA de 48,310 millions sur la campagne,
- si les farmers mettent moins de maïs en terre que prévu, ce sera sûrement pour planter plus de soja,
- + crush de mars au top, toujours tiré par la demande en ttx à cause de la raréfaction des drèches. Le chiffre atteint 181,374 millions de bx, un nouveau record pour le mois,
- +/- récolte brésilienne à 88% selon AG. Rural,
- +/- en Argentine, la bourse de Rosario réduit ses prévisions de récolte à 50,5 millions de mt (-1), toujours à cause de la météo, là où BAGE les laisse inchangées à 49,5 millions. L'USDA a annoncé un chiffre de 52 millions dans son dernier bilan,

+/- toujours en Argentine, la récolte serait faite à 16% contre 17% en 2019 et 15% en moyenne, selon BAGE,

A SUIVRE : l'économie mondiale post épidémie, le dollar et la météo.