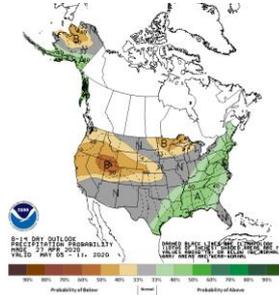


SAINT MALO, le 28/04/2020

\$ 1,0811



BLÉ : - retour sur les fondamentaux avec une demande faible en origine US, des pluies en Europe et Mer Noire et la chute du maïs, concurrent en feed,
 +/- inspections US dans le milieu des attentes, avec 501KT, stable sur la semaine, avec le Mexique en N°1 (17%). Le cumul reste encore légèrement en avance (+5%) sur 2018/19 mais ne représente que 84% des projections de l'USDA pour 2019/20, alors qu'il ne reste que qq semaines avant la fin de la campagne,
 +/- crop progress plutôt défavorable en BP avec des semis à 14% contre 18% attendus, mais en progression par rapport aux 7% de la semaine dernière et au 11% de 2019. La moyenne est à 29%, donc on est en retard. En BH, le rating, prévu stable, perd pourtant 3 points à 54% de g/exc, contre 64% en 2019 et en moyenne. Ces retards et baisses sont à mettre sur le compte d'une météo trop pluvieuse et froide jusqu'à aujourd'hui,
 + en EU, les exportations pays 1/3 continuent de battre des records, avec un cumul qui atteint 27,974 millions de mt en blé et 6,131 en orge, tout deux en hausse de 63% sur 2018/19, ;
 + la Russie a déjà saturé son quota de 7 millions à exporter d'ici la fin juin,
 +/- l'Arabie a confirmé un achat de 655KT de blé sur juillet/août à 233,30\$ caf, un prix jugé très bas.
 L'origine est optionnelle (le monde entier, sauf le Canada) pour cet achat de NR et pourrait partiellement venir des pays baltes pour l'EU, mais pas d'ailleurs,

MAÏS : - le maïs a toujours la tête sous l'eau avec l'impact énorme de la mise à l'arrêt de plus de la moitié de l'industrie de l'éthanol aux US, plus une météo plus favorable aux semis, bien qu'assez froide pour le moment,
 - ces semis atteignent 27% selon l'USDA, soit une progression de 20 points en 8 jours, largement plus qu'attendue et que les 12% de 2019 ou les 20% de la moyenne. Cela conforte l'idée d'une sole très importante cette année, malgré le ratio soja/maïs très favorable à ce dernier,
 + inspections US dans le haut des attentes, avec 1,078 millions de mt, soit +54% en 8 jours. Le Japon représente 21% de ce chiffre. Par contre, le cumul reste très en retard (-36%) à 22,295 millions de mt, ce qui ne représente que 51% des projections d'exportation de l'USDA pour la campagne alors que nous en sommes presque au 2 tiers,
 - contrairement aux infos de la semaine dernière, l'Ukraine a décidé de ne pas limiter ses exportations de maïs d'ici le 30 juin,
 - l'EU a importé 17,085 millions de mt depuis le 1^{er} juillet 2019, soit une baisse de 15% sur la même époque de 2018/19 et vient d'instaurer une taxe de 4,27€ compte tenu du niveau très bas du marché mondial,
 +/- en France, selon Agrimer, les maïs étaient semés à 52% au 26 avril contre 56% un an plus tôt,

SOJA : - dans le même sens que les autres produits, avec la descente aux enfers du pétrole qui tend vers les 10\$ aux US et qui est passé sous les 20\$ pour le Brent,
 +/- inspections US dans le haut des attentes, avec 556KT. La Chine ne représente que 16% de ce chiffre, alors qu'elle se fournit encore essentiellement en origine sud-américaine. Le marché garde espoir de voir l'origine US plébiscitée dès le début de l'été. Le cumul des inspections reste encore légèrement en avance sur 2018/19 (+6%),
 +/- pas de surprise pour le crop progress avec un chiffre de semis à 8%, conforme aux attentes, en progression de 6 points sur la semaine. Il était de 2% en 2019 et de 4% en moyenne,
 +/- au Brésil, les paysans profitent de la faiblesse du réal vis-à-vis du dollar pour vendre un maximum de leur récolte. On l'estime vendue entre 70 et 80%,

A SUIVRE : le moral des Américains qui se veulent optimistes pour la reprise rapide de leur économie, la météo avant le rapport USDA du 12 mai qui devraient révéler qq surprises.