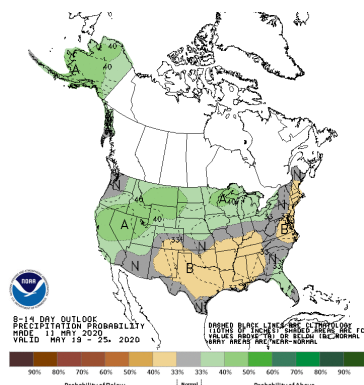


SAINT MALO, le 12/05/2020

\$ 1,0823



BLÉ : +/- ajustement de positions avant l'USDA, surtout en BH et avec une amélioration météo à venir au US après des températures très froide le we dernier,
 - inspections décevantes, < aux attentes, avec seulement 340KT (-42% / 8 jours). Le Japon représente 20% des sorties. Le cumul reste encore légèrement en avance de 3% à 23,437 millions de mt,
 +/- crop progress attendu à 49% en moyenne pour les semis de BP et le résultat est de 48% (+19 points en 8 jours) contre 38% en 2019 et 63% en moyenne. Pour le rating des BH, on attendait une baisse d'1 point et elle est de 2, au final, à 53% de g/exc, contre 64% en 2019,
 +/- peu de chose prévu concernant le blé ce soir dans le rapport, avec une grande stabilité en AR et un report 20/21 en baisse à cause de la réduction de la production US,
 + attente du résultat du tender algérien pour du blé sur 15 juillet / 15 août,
 + l'Éthiopie cherche 400KT de blé optionnel,
 + exportation hors EU à 29,149 millions de mt, soit +61% par rapport à 2018/19,

MAÏS : +/- sous la pression d'une attente de la hausse des stocks US et pas trop de crainte de gel, le développement du maïs n'étant pas très avancé et il reste encore bcp de temps pour ressemer si nécessaire. Par contre, la reprise des discussions commerciales le we dernier entre la Chine et les US redonnent de l'espoir au marché,
 + inspections US > aux attentes, avec 1,335 millions de mt, mais le cumul reste toujours très en retard sur 2018/19, à 25,012 millions de mt (-32%). Le Mexique (28%) et le Japon (25%) représente les principales destinations,
 +/- crop progress dans le bas des attentes avec 67% de maïs en terre (+16%), en progression moins rapide que la semaine précédente mais largement en avance sur 2019 (28%) et même sur la moyenne (56%),
 - l'USDA risque d'apporter qq pressions supplémentaires sur le marché, avec des hausses de stocks attendues aux US, compte tenu d'une demande en retrait et d'une industrie de l'éthanol qui fonctionne à 50%. Pour la campagne en cours, on attend 2,225 milliards de bx (+133 millions) et pour 2020/21 3,403 milliards de bx avec une grosse récolte à venir,
 + par contre, avec un temps trop sec, les productions sud-américaines devraient baisser à 99,2 millions de mt au Brésil (-1,8) et à 49,5 en Argentine (-0,5),
 - importation de maïs dans l'EU à 17,728 millions de mt soit une baisse de 15% sur 2018/19,
 + tender de la Turquie pour 250KT de maïs optionnel sur mai/juin,

SOJA : +/- espoir de retour des Chinois sur l'origine US alors qu'ils étaient peu présents pour le moment, ayant principalement originé en Amérique du sud, plus compétitive jusqu'alors. Les gelées du we dernier apporte un peu de support supplémentaire aux marchés,
 +/- d'ailleurs, les exportations US ont baissé de 31% en mars par rapport à 2019, avec seulement 2,57 millions de mt, au plus bas des 5 dernières années. La compétitivité va revenir d'ici l'été, avec la fin des dispo au Brésil et la montée en puissance de la future récolte US,
 +/- crop progress à 38% (+15), en léger retrait sur les attentes (42%) mais largement en avance sur les 8% de 2019 et la moyenne de 23%,
 + inspections en hausse de 30% en 8 jours, avec 496KT et un cumul en légère avance de 5% à 34,362 millions de mt. La Chine est le petit N°1 avec seulement 15%,
 +/- peu de changement au niveau US pour ce soir mais baisse de la production au Brésil à 122,9 millions de mt (-1,6) et en Argentine à 51,1 (-0,9) à cause de la sécheresse,

A SUIVRE : USDA à 18h et déconfinement mondial.