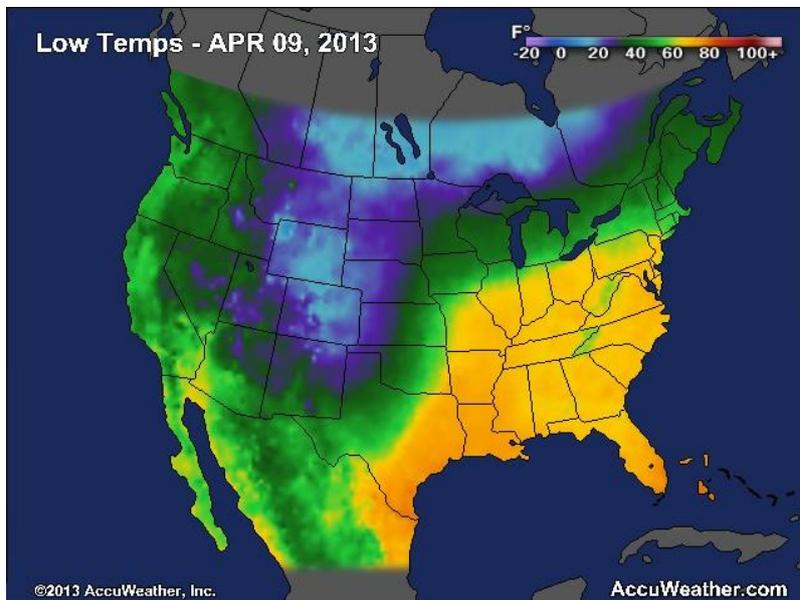




SAINT MALO, le 10/04/2013

\$ 1,3079



BLE :

- positionnement avant le rapport USDA avec l'attente d'une légère hausse du stock de report,
- spread contre le maïs en inversion de la tendance récente,
- +/- un rating en hausse au US à 36% de G/EXC (+2), mais largement en dessous des valeurs de 2012 (51%) à cause de la météo,
- + cette météo qui fait craindre des dégâts sur le sud-ouest des plaines US avec des températures très basses pour la saison,
- +/- le gouvernement français abaisse ses prévisions de surface en BH à 4,96 millions d'ha (4,98 en fév) mais elles restent encore en hausse de 2,8% par rapport à 2012,

MAÏS :

- + gagnant des spreads par rapport au blé avec des fonds aux rachats après la baisse récente,
- +/- peu de demande à l'export en spot mais également peu de dispo en origine US,
- +/- industrie de l'éthanol couverte à CT mais des besoins, en fonction de la demande, à partir de mai,
- + petite prime météo avec des pluies retardant les semis sur le sud de la corn belt et le delta, rien de catastrophique encore à cette époque de l'année,
- + prévisions d'importation par la Chine sur 2013/14 à 6/7 millions de mt contre le dernier record de 5,2 sur 2012/13, pour des besoins en feed mais aussi pour reconstituer les réserves,
- forte concurrence potentielle de la part de l'Ukraine et du Brésil (77,45 pour Conab contre 72,5 pour l'USDA),
- attente de stocks de report US en nette hausse sur un mois à 824 millions de bx contre 632 en mars,

SOJA :

- + rachat avant l'USDA de la part des fonds qui avaient largement vendu depuis le 28 mars et qui restent encore largement shorts,
- + stocks très faibles en AR provoquant des spreads par rapport à la NR, qui pourrait profiter d'un report de surface si la météo continuait à être trop pluvieuse,
- + Conab réduit légèrement ses prévisions de récolte brésilienne à 81,9 millions de mt (-0,24%) par rapport aux 83,5 de l'USDA, qui devraient être revues à la baisse aujourd'hui,
- + l'Argentine, aussi, sortirait en dessous de l'USDA à 50,5 contre 51,5 en mars,

A SUIVRE : rapport ce soir avec la prise en compte des chiffres du 28 mars, le dollar qui faiblit un peu et la météo aux US mais aussi ailleurs dans l'hémisphère nord.