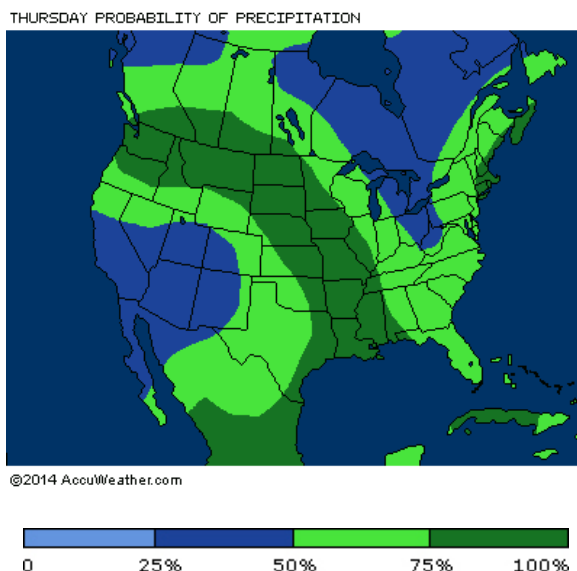




SAINT MALO, le 25/06/2014

\$ 1,3611



BLE :

- pression venant de l'accélération de la récolte US,
- pas de surprise au niveau du crop progress dans un marché étroit,
- concurrence mondiale sévère et blés US non compétitifs,
- la Chine relève légèrement son estimation de récolte 2014 à 122,5 millions de mt, par rapport aux 122 millions de 2013,
- +/- attente d'une révision à la baisse de la sole de blé au Canada (24,4 millions d'acres / 24,9 en avril) à cause des pluies,
- +/- baisse de la qualité des BH aux US confirmée au fur et à mesure de l'avancée de la récolte,

MAÏS :

- +/- support relatif de la baisse du rating, mais celui-ci reste quand même historiquement haut,
- +/- encore qq pluies persistantes provoquant parfois des inondations,
- +/- recouverture en fin de séance dans un marché étroit pour un final proche de l'équilibre,
- pression venant du blé et du soja,
- persistance du problème des DDGs en Chine avec un impact important sur les prix aux US où ils concurrencent directement les maïs et les ttx de soja sur le marché intérieur,
- la Chine annonce 223 millions de mt pour sa récolte 2014 (217 en 2013),
- attente de stock en hausse au 1^{er} juin (3,723 milliards de bx / 2,766 en 2013) et les surfaces ne devraient que légèrement baisser par rapport aux 91,7 millions d'acres de mars, à cause d'un excès d'eau,
- demande spot faible dans un marché où les opérateurs attendent une poursuite de la baisse des prix,

SOJA :

- un excellent rating et des semis fait à 95%, les 5% restant étant essentiellement de la « double crop » derrière les BH, ce qui a renversé la tendance à la consolidation des derniers jours,
- des semis attendus en hausse le 30 juin (82,15 millions d'acres : 81,5 en mars),
- malgré le problème du stock au 1^{er} juin qui devrait être très serré, le marché ne semble vouloir voir que la NR et a sans doute déjà largement pricé l'AR,
- les reventes de stocks stratégiques en Chine se passent de plus en plus mal, avec seulement 45KT revendues sur les 356KT offertes. Le marché craint que cela ne confirme la faible demande actuelle de la Chine, largement pourvue depuis déjà 3 mois,
- d'ailleurs les ventes US sur la prochaine campagne ressortent à -11% (essentiellement la Chine) sur la même époque que l'année dernière, alors que l'USDA a projeté une hausse de 1,5% sur 2014/15,
- +/- toujours un support de l'huile de soja par le palme, provoquant des spread vis-à-vis du ttx,

A SUIVRE : bien sur le rapport et après la météo qui semble n'inquiéter personne.