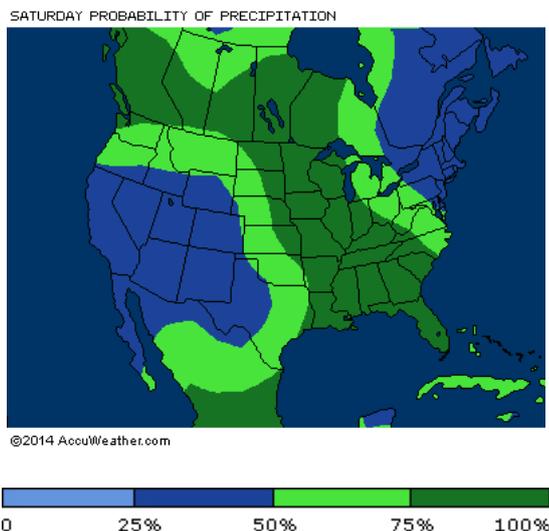




SAINT MALO, le 27/06/2014

\$ 1,3633



**BLE :**

- + 2<sup>ème</sup> jour de reprise pré-rapport avec une météo encore pluvieuse pour le we à venir,
- + les conditions de récoltes se dégradent pour les BH, avec des craintes pour la qualité,
- + le marché anticipe un stock US en baisse au 1<sup>er</sup> juin, à 603 millions de bx contre 718 en 2013 et des surfaces à 55,7 millions d'acres (55,8 en mars),
- +/- ventes export dans le bas des attentes mais avec un cargo à destination du Brésil,
- l'IGC remonte son estimation de récolte mondiale de blé à 699 millions de mt (+5) grâce notamment aux bonnes conditions en Chine, Europe et Inde, les trois 1<sup>ers</sup> producteurs mondiaux,

**MAÏS :**

- + léger rebond avant le rapport de lundi, avec le support des blés et soja ainsi que des conditions météo trop pluvieuses,
- +/- on attend des surfaces inchangées par rapport à mars (91,7 millions d'acres), mais de plus en plus d'opérateurs pensent que l'excès d'eau dans le nord devrait réduire ce chiffre, peut être même le faire passer sous les 90,
- par contre, du côté des stocks, ils sont attendus en forte hausse sur 1 an (3,724 milliards de bx / 2,766) avec la très bonne production US 2013/14,
- avec encore une grosse récolte attendue, le stock de report 2014/15 devrait aussi largement grimper,
- l'IGC relève aussi la production mondiale à 963 millions de mt (+8), essentiellement avec les US et la Chine. Le stock mondial grimpe aussi (+13 à 180 millions de mt et de 48 millions soit +36% en 2 ans), la Chine représentant la 1/2 des stocks,
- +/- vente export US dans les attentes, sans plus,
- les reventes de stocks stratégiques chinois se passent mal, avec seulement 425KT adjudgées sur les 2,7 millions offertes. Compte tenu des montagnes de maïs encore à écouler, le gouvernement va devoir revoir sa copie au niveau du prix et ce qui pèsera largement sur les importations. On comprend mieux maintenant le problème des DDGs,

**SOJA :**

- + fort repositionnement des fonds dans l'attente d'une baisse des stocks US et après des ventes export largement > aux attentes,
- + les ventes ont atteint 317.200 mt en AR, là où le marché veut toujours voir des annulations pour coller avec les prévisions de l'USDA. Avec un cumul des chargements à 1,593 milliards de bx pour des projections de 1,6 selon l'USDA et 10 semaines de programme restantes, il va falloir relever le poste exportation d'au moins 20 millions de bx dans le prochain bilan et donc entailler un peu plus un stock déjà très bas,
- + comme le crush apparaît également un peu sous-estimé, cela risque de prendre le chemin d'une double peine pour le stock de report qui devrait atteindre un plus bas des 40 dernières années et surtout générer un ratio stock/consommation record à seulement 3,68%,
- + on attend un chiffre de 387 millions de bx pour le stock au 1<sup>er</sup> juin (992 au 1<sup>er</sup> mars et 435 en 2013),
- +/- on commence à entendre parler, pour le soja aussi, de problème d'excès d'eau,
- pour les surfaces, le marché s'attend à une légère hausse lundi, à 82,2 millions d'acres (81,5 en mars),

**A SUIVRE :** météo du we avant le rapport de lundi qui est suivi d'une semaine très courte pour les Américains, Independence Day oblige.