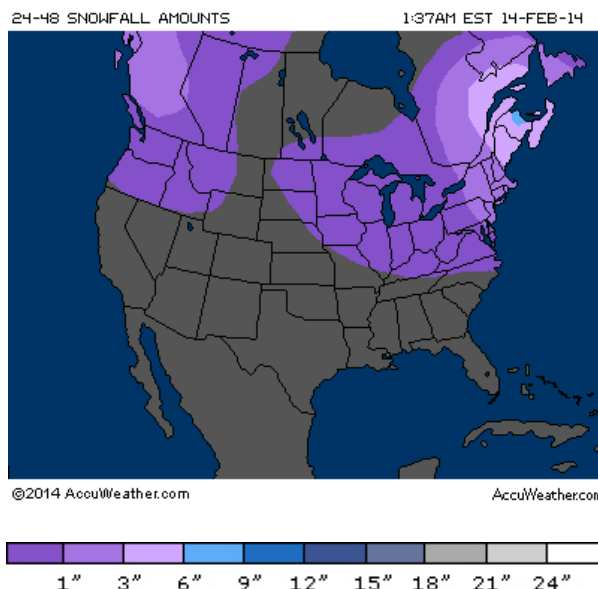




SAINT MALO, le 14/02/2014

\$ 1,3707



BLE : + fin des spreads mars/mai aujourd'hui,
+ bonnes ventes export US, dans les attentes, mais > aux besoins hebdomadaires, avec 597KT en AR,
+ toujours le soutien du rapport USDA avec la baisse du stocks de report,
+ projection de surface à 57 millions d'acres pour 2014/15, en légère hausse sur cette année, mais la vision à 10 ans est en moyenne de 52 millions d'acres,
- certificat export EU en forte baisse, à 315KT (dont 120KT pour la France) avec un cumul à 18,5 millions de mt (5,650 pour la France),

MAÏS : +/- marché plutôt calme malgré les bons chiffres de ventes export US,
+ ventes US en légères baisses sur la semaine mais quand même à 1,270 millions de mt, malgré des annulations de 228KT de la Chine,
+ le marché mondial est un peu paralysé, avec des origines argentines et ukrainiennes pas disponibles, le Brésil qui donne la priorité au soja, il ne reste donc que les US pour le moment,
+ le cumul est de 4,8 millions en seulement 3 semaines (record) soit 12% du total annuel et de 34,6 millions depuis le début de la campagne (+150% / 2012-13),
+ l'USDA voit la sole 2014-15 à 93,5 millions d'acres contre 95,3 cette année, pour un stock de report en hausse à 2,2 milliards de bx contre 1,481
+/- malgré les dernières pluies, la Bolsa annonce 23,5 millions de mt en Argentine (USDA 24)

SOJA : - -70% en 8 jours pour les ventes export avec des annulations mais toujours la présence de la Chine dans le listing,
- le passage est relativement rapide d'une forte demande au calme. Malgré tout, sur le spot, la demande est encore là,
+ le cumul des ventes (43,2 millions de mt) dépasse de 5% les projections de l'USDA sur la campagne,
+/- la Chine détient encore 1,79 millions de mt en bouquin, non encore chargées, plus 5,1 millions à destination inconnue, que d'aucun affecte déjà aux Chinois,
- le marché s'attend à environ 1,5 millions de mt d'annulation sous 30/45 jours, avec la montée en puissance des exportations brésiliennes,
+/- l'USDA voit les surfaces de soja passer à 78 millions d'acres pour 2014-15 (76,5 cette année), mais le stock de report n'atteindrait que 203 millions de bx contre 150 cette année, malgré l'augmentation de production (3,480 contre 3,289),

A SUIVRE : positions des fonds, météo et dollar.