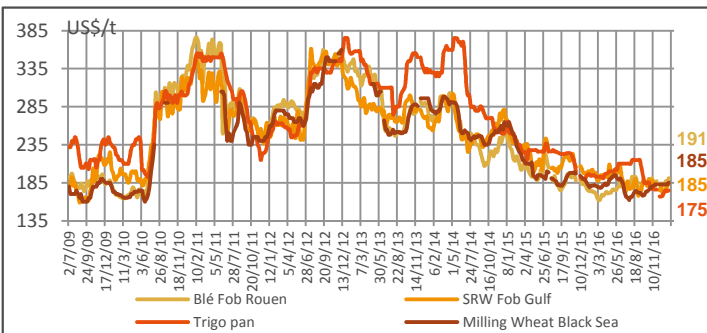




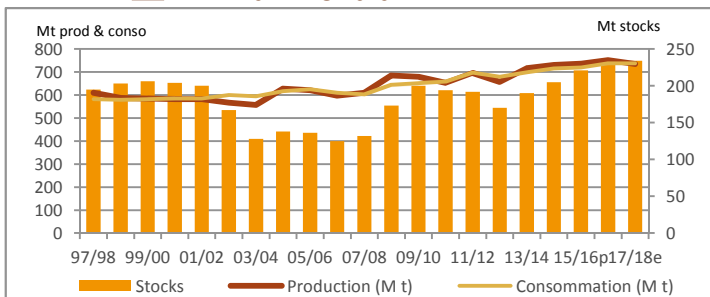
## 1. Prix mondial du blé tendre



Les prix mondiaux ont légèrement progressé depuis novembre dernier. Une hausse alimentée par le weather market (craintes vis-à-vis de la vague de froid en Europe, du temps trop sec en Amérique du nord), la baisse annoncée des surfaces de blé d'hiver aux Etats-Unis et un repositionnement à l'achat des fonds spéculatifs. L'origine Mer noire a progressé dans un contexte de contraintes saisonnières logistiques face à une demande importante. Les cours de l'origine européenne sont demeurés relativement stables jusqu'au début janvier, moment à partir duquel ils sont repartis à la hausse, notamment ceux des blés allemands. L'importante récolte pèse sur les prix australiens, en particulier pour les blés de qualité inférieure.

## 2. Offre et demande en blés (tendre et dur)

## Bilan mondial



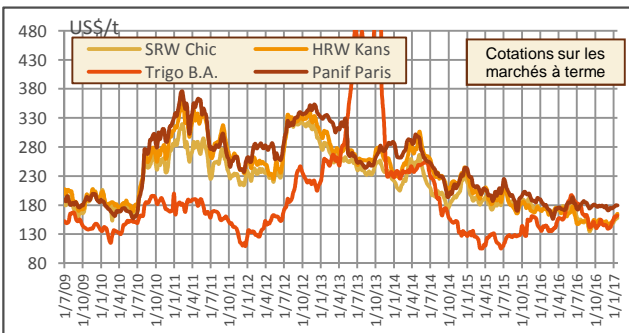
Les disponibilités 16/17 sont particulièrement abondantes (hausse de 33 MT par rapport à 15/16), conjonction d'une augmentation des stocks initiaux (+ 16 MT) et de la production (+ 16 MT). En parallèle, la consommation est attendue en hausse de 18 MT. Les stocks finaux totaliseraient alors 235 MT - un record - et le ratio S/U monterait à 31,8 %, soit 1,1 point de plus qu'en 2015/2016 pour atteindre un niveau supérieur à celui de la campagne 09/10. Ce dernier est toutefois impacté par la hausse des stocks chinois, dont leur exclusion le ramènerait dans la moyenne décennale (22,9 % en 16/17 contre 22,7 % en moyenne sur 2005-2014). Sur 17/18, la physionomie du bilan évoluerait peu, avec un ratio S/U du même ordre.

## Production par grandes zones

Mt	R 2014	R 2015 (est.)	R 2016 (prev.)	évolution 2016/2015
Chine	126,2	130,2	128,9	-1%
Inde	95,9	86,5	86,0	-1%
Australie	23,7	24,2	28,3	+17%
Argentine	13,9	11,3	15,5	+37%
<b>UE-28</b>	<b>156,1</b>	<b>159,7</b>	<b>144,4</b>	<b>-10%</b>
Iran	13,0	13,8	14,5	+5%
CEI	112,6	117,8	132,1	+12%
USA et Canada	84,5	83,7	93,9	+12%
Turquie	19,0	22,6	20,6	-9%

(\*) Récolte HN : année N ; récolte HS : année N+1

source CIC

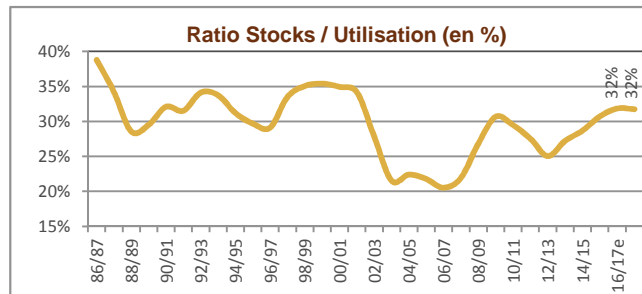


Sources : CIC, FranceAgriMer, Stratégie Grains,...

Cotations sur les marchés à terme

source CIC

## Ratio Stocks / Utilisation (en %)



Le CIC a de nouveau réévalué ses prévisions de production (+ 3 MT) pour atteindre le nouveau record de 752 MT. Cette révision prend en compte les très bons résultats des pays producteurs de l'hémisphère sud. Des ajustements à la hausse ont également été opérés pour l'UE, la CEI et le Canada. Ces modifications masquent la forte révision à la baisse de la récolte indienne, cette dernière ayant été surestimée par le gouvernement.

Les surfaces 2017/2018 évolueraient peu selon le CIC, malgré la forte baisse attendue aux Etats-Unis (- 8 %) liée à la faible rentabilité relative de la culture. En effet, ailleurs dans le monde, les mesures de soutien public en Chine et la dévaluation des devises par rapport au dollar permettent le maintien du blé dans l'assolement. Les conditions de culture sont correctes pour le moment. La couverture neigeuse serait suffisante pour aborder la vague de froid qui sévit en Mer noire.

Sur la base de rendements tendanciels, la production 2017/2018 pourrait se contracter pour la 1ère fois depuis 5 ans à 735 MT, mais demeurerait un niveau élevé par rapport à l'historique.

## Disponible chez les huit exportateurs majeurs

	Les 8 exportateurs majeurs			Le monde		
	Stock début	Production	Disponible	Stock début	Production	Disponible
13/14	50,8	361,6	412,4	169,8	717,4	887,2
14/15	55,7	375,2	430,9	189,7	730,2	919,9
15/16 (est)	65,4	380,9	446,3	204,8	736,4	941,2
16/17 (prev)	67,5	404,3	471,8	221,3	751,5	972,8
17/18 (prev)	77,1			235,3	735,0	970,3

source CIC

Le disponible mondial 16/17 dépasserait celui de la campagne 15/16 de 32 MT. L'offre des principaux exportateurs atteindrait un niveau record, principalement en raison d'une progression aux Etats-Unis, en Russie et en Australie. Seule baisse significative, celle de l'UE, avec un disponible en recul de 13 MT. Estimés à 77 MT, les stocks fin pour les 8 exportateurs majeurs dépasseraient largement le niveau de ceux de 15/16, avec d'importants volumes aux Etats-Unis et en Russie. A noter également, l'ampleur des stocks chinois, en hausse 14 MT à 93 MT (40 % des stocks mondiaux), ainsi que le fort recul des stocks indiens. Sur 17/18, l'offre disponible demeurerait proche de celle de 16/17, malgré la baisse attendue de la production.

Auteur : Céline ANSART-LE RUN - tél. : 01 44 31 16 13 - cansart@unigrains.fr - Date de Publication : Janvier 2017

Avertissement : La présente note, diffusée à titre informatif et gratuit, a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques d'UNIGRAINS.

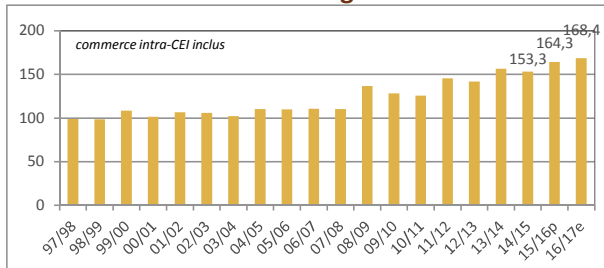
La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'Unigrains.

© UNIGRAINS - 23 avenue de Neuille, 75116 PARIS - www.unigrains.fr

### 3. Echanges mondiaux (blé tendre, blé dur, farine et semoule)

#### Evolution des échanges totaux



UE 27 à partir de 06/07, UE 28 à partir de 13/14, source CIC

Le CIC a légèrement revu à la hausse ses projections pour les échanges 2016/17. Ces derniers, avec 168 MT, atteindraient un niveau record, en raison d'une forte demande asiatique et africaine.

Par rapport aux estimations de novembre, les principales réévaluations concernent le Brésil et l'Inde. Malgré une bonne récolte brésilienne, le rythme des achats a dépassé les prévisions. Avec la baisse des droits d'importations, les achats indiens sont attendus en hausse.

Sur 2017/18, les premières estimations du CIC prévoient un recul des échanges à 162 MT, en raison de la réduction attendue des besoins nord africains, brésiliens, indiens et d'une partie de l'Asie.

#### Demande des pays importateurs

Importations (en Mt)	13/14	14/15	15/16p	16/17e	évolution n/n-1
Chine	6,7	2,1	3,5	3,6	+3%
Inde	0,0	0,3	0,4	3,5	+775%
Nigeria	4,6	4,3	4,4	4,4	+0%
Maroc/Algérie/Egypte	21,4	22,4	24,8	24,8	+0%
Iran	6,5	5,0	3,2	1,5	-53%
Arabie Saoudite	3,5	3,6	2,9	3,6	+24%
Irak	3,1	2,2	2,2	2,3	+5%
Yémen	3,4	3,2	3,1	3,3	+6%
Brésil	7,0	5,7	6,0	7,1	+18%
Japon	5,9	5,6	5,6	5,8	+4%
CEI	7,3	7,4	7,2	7,4	+3%
UE-28	4,1	6,2	7,0	6,6	-6%

14-janv Roumanie/Egypte : 60 KT blé milling (190 \$ fob)

#### Derniers contrats commerciaux blé tendre (grain)

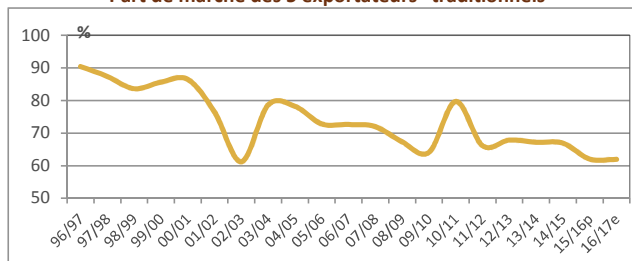
29-nov	Russie/Egypte : 240 KT blé milling (189 \$ fob)
02-déc	Argent. ou Russie/Tunisie : 117 KT blé milling (192-202 \$ caf)
12-déc	A. saoudite : achat optionnel 725 KT blé milling (204-212 \$ caf)
13-déc	Etats baltes/Turquie : 99 KT blé milling (232-240 \$ caf)
14-déc	Ukraine/Inde : 150 KT blé (prix n.c.)
14-déc	Tunisie : achat optionnel 75 KT blé milling (193-196 \$ caf)
15-déc	Algérie : achat optionnel de 490 KT blé milling (200 \$ caf)
20-déc	Russie/Egypte : 180 KT blé (187 \$ fob)
20-déc	Argentine/Egypte : 120 KT blé (173-174 \$ fob)
20-déc	Roumanie/Egypte : 60 KT blé (187 \$ fob)
29-déc	Russie/Egypte : 175 KT blé milling (186-187 \$ fob)
29-déc	Ukraine/Egypte : 60 KT blé milling (187 \$ fob)
05-janv	Argent, UE/Algérie : 475 KT blé milling (198-202 \$ caf)
18-janv	Australie/Philippines : 165 KT blé feed (198-199 \$ caf)
14-janv	Russie/Egypte : 175 KT blé milling (187-188 \$ fob)

source CIC

#### Ventes des principaux exportateurs

Millions de tonnes	13/14	14/15	15/16p	16/17e
USA	31,3	22,6	21,6	25,7
UE-28	31,0	34,4	33,9	25,9
Canada	22,9	24,9	21,9	21,0
Australie	18,4	16,6	15,8	23,0
Argentine	1,5	4,1	8,7	8,7
Chine	0,3	0,2	0,2	0,3
Inde	5,3	1,6	0,8	0,3
Ukraine	9,5	11,2	17,4	15,0
Russie	18,5	22,2	25,4	28,5
Kazakhstan	8,4	5,9	7,3	8,9

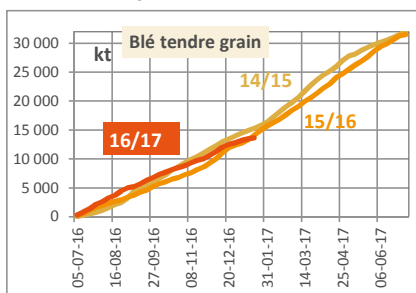
#### Part de marché des 5 exportateurs "traditionnels"



Les flux 2016/2017 seront sensiblement remodelés par rapport à 2015/2016. Impactée par le recul des volumes, l'UE perdrait en effet son rôle de premier exportateur, au profit de la Russie. Toutefois, le retard pris par les ventes russes limiterait la capacité d'exportation du pays à seulement 28,5 MT, contre 30 MT prévu en novembre. Les abondantes récoltes des exportateurs de l'hémisphère sud, Australie et Argentine, vont maintenir la concurrence sur les prix sur les prochains mois.

### 4. Situation dans l'UE à 28

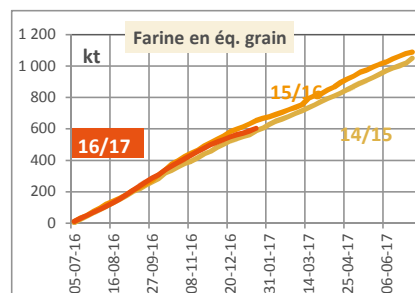
#### Exportations (en cumul)



source DG VI

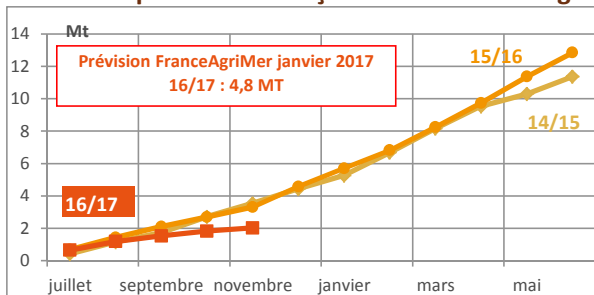
Les exportations européennes de blé et farine ne sont plus subordonnées à la présentation d'un certificat à compter du 6 novembre 2016, exception faite des produits gérés sous contingents. Le suivi des flux physiques se substitue donc à celui des certificats.

Au 17 janvier, les exportations de blé tendre atteignaient 13,6 MT (grains) contre 14,1 MT la campagne passée à la même époque. Le début de la campagne aura été particulièrement dynamique, mais, depuis novembre, le rythme marque nettement le pas. A ce stade de la campagne, le premier exportateur est désormais la Roumanie (29 %), devant l'Allemagne (20 %), puis la France (19 %).



source DG VI

#### Exportations françaises de blé tendre grain vers les Pays Tiers



sources douanes françaises, FranceAgriMer, Infograin et Reuters

Suite aux aléas de la récolte 2016, les ventes pays-tiers seront fortement amputées sur cet exercice. Avec une production estimée à 28,0 MT, contre 40,9 MT la campagne passée, le disponible recule de 10 MT, une part de la baisse étant compensée par des stocks de report élevés. FranceAgriMer a cependant réévalué légèrement sa prévision d'exportation pays tiers de 0,1 MT à 4,8 MT (4,9 MT pour Stratégie Grains), sur lesquels 2,4 MT ont déjà été embarqués depuis les ports français sur le premier semestre. La compétitivité de l'origine française a permis de mieux performer qu'initialement prévu, notamment face à l'Argentine en Algérie et dans un contexte moins agressif des origines Mer noire pénalisées par les contraintes logistiques saisonnières. Compte-tenu des fortes disponibilités mondiales, les prix ont peu de probabilité de retrouver le chemin de la hausse sur les mois qui viennent.

Auteur : Céline ANSART-LE RUN - tél. : 01 44 31 16 13 - cansart@unigrains.fr - Date de Publication : Janvier 2017

Avertissement : La présente note, diffusée à titre informatif et gratuit, a été réalisée par la Direction des Etudes Economiques d'UNIGRAINS.

La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

Copyright : Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite par quelque moyen que ce soit sans la permission écrite d'Unigrains.

© UNIGRAINS - 23 avenue de Neuilly, 75116 PARIS - www.unigrains.fr