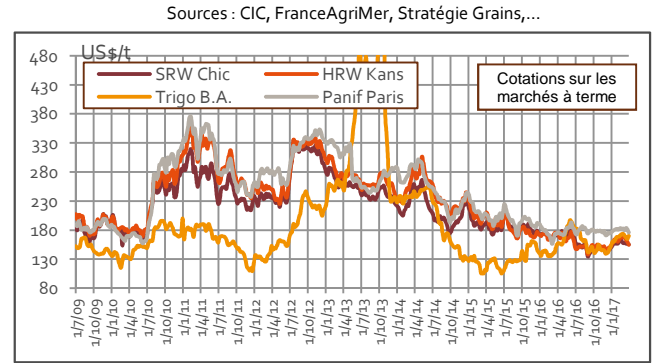
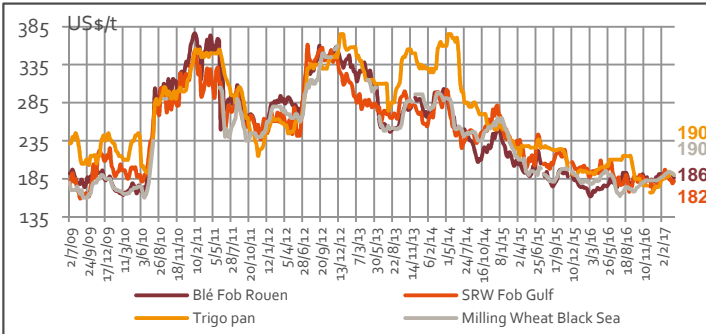




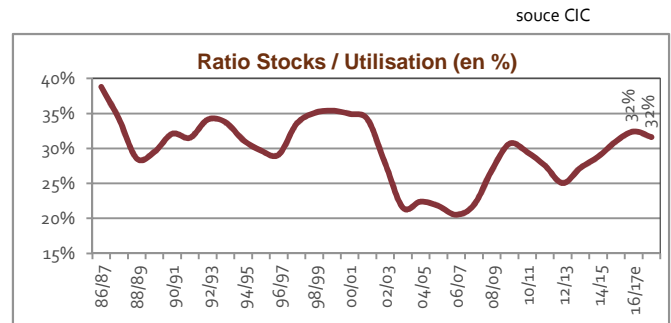
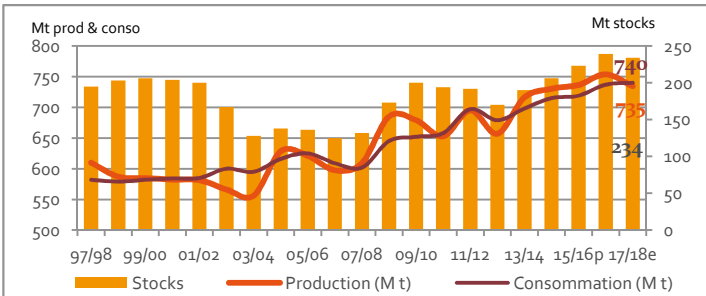
1. Prix mondial du blé tendre



Malgré un intérêt à l'achat marqué, les importantes disponibilités et les conditions météorologiques favorables ont pris l'ascendant et pesé sur les cours en mars. La résorption de certains goulots logistiques, aux USA et en Mer noire notamment, la brouille commerciale entre la Russie et la Turquie et une pression à la vente des fonds spéculatifs américains ont également contribué au reflux. L'origine européenne se trouve, quant à elle, pénalisée par un renforcement de l'euro vis-à-vis du dollar. Les taux de fret maritime, de leur côté, se sont nettement raffermiss au cours du mois sur tous les segments. Ils demeurent néanmoins à des niveaux historiquement bas.

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

➔ Bilan mondial



Peu de modifications ont été apportées par le CIC au bilan 2016/2017. Pour la prochaine campagne, les premières estimations font état d'un léger resserrement, essentiellement sous l'effet d'une baisse attendue de la production. La demande évoluerait peu, la baisse de la demande animale étant contrebalancée par la croissance continue de la demande humaine, essentiellement en Afrique et en Asie. Les stocks se dégonfleraient quelque peu, mais demeureraient à des niveaux importants. La physionomie du bilan 2017/2018 s'allège donc, mais demeure globalement lourde.

➔ Production par grandes zones

Mt	R 2015 (est.)	R 2016 (prov.)	R 2017 (prev.)	évolution 2017/2016
Chine	130,2	128,9	128,3	0%
Inde	86,5	86,0	95,5	+11%
Australie	24,2	35,1	25,6	-27%
Argentine	11,3	17,6	15,9	-10%
UE-28	159,6	144,7	150,3	+4%
Iran	13,8	14,5	14,5	+0%
CEI	117,8	130,5	120,1	-8%
USA et Canada	83,7	94,6	77,4	-18%
Turquie	22,6	20,6	21,0	+2%

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

source CIC

La production 2016 a été légèrement réévaluée par le CIC afin de tenir compte des meilleurs résultats que prévu en Argentine. Grâce à des rendements exceptionnels, elle atteint le niveau inégalé de 735 MT.

Les surfaces 2017/2018 reculeraient de 1% pour retrouver des niveaux proches de la moyenne quinquennale. Sur la base de rendements tendanciels, la production pourrait se contracter pour la 1ère fois depuis 5 ans à 735 MT (-3%), tout en demeurant à un niveau élevé. L'UE renouerait notamment avec des volumes plus conformes à l'historique, malgré une baisse de la sole de 1%. L'hypothèse d'un retour à des rendements moyens conduit également à prévoir des récoltes Mer noire, australienne et américaine moins pléthoriques qu'en 2016. Sur l'Amérique du nord, le recul significatif des surfaces amplifie les perspectives de baisse de la production. A contrario, le blé profite d'une bonne mousson en Inde. De même, l'Afrique du nord, et en particulier le Maroc, bénéficie du retour à des conditions climatiques plus clémentes.

➔ 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)	65,5	380,9	446,3	205,7	736,5	941,2
16/17 (prev)	67,2	406,3	471,8	222,9	753,7	972,8
17/18 (prev)	78,2	373,6	451,8	239,3	734,5	973,8

source CIC

Sur 2017/18, l'offre mondiale disponible resterait proche de celle de 2016/17, la hausse des stocks compensant le recul de la production. Les principaux exportateurs démarreront la campagne avec un stock initial conséquent, en particulier aux Etats-Unis, en Russie et en Australie. Cependant, leur offre disponible devrait se contracter quelque peu, facteur favorable à une reprise modérée des prix. Un tel scénario ne tient que dans l'hypothèse de conditions de culture moyennes. En effet, une nouvelle excellente année, telle qu'elle se profile actuellement, comprimerait toute velléité haussière.



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

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

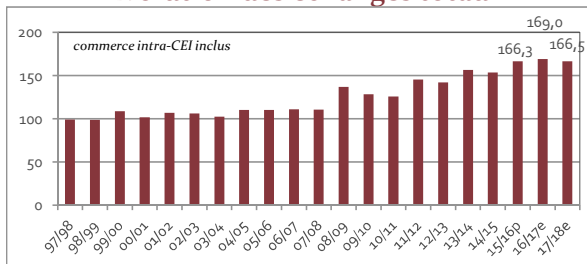
La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

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

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 maintient ses projections pour les échanges 2016/17 à 169 MT, un record. Cette stabilité masque néanmoins une révision à la hausse des importations de l'Inde les portant à 5,1 MT, niveau le plus élevé depuis 10 ans.

Sur 2017/18, les premières estimations du CIC prévoient un recul des échanges à 167 MT, avec une nette réduction des achats indiens, les perspectives de récolte étant bonnes. Le gouvernement indien a d'ores et déjà restauré la taxe à l'importation de blé de 10 % le 28 mars dernier avec effet immédiat. Les achats du Maghreb diminueraient pour les mêmes raisons. En revanche, les importations turques et saoudiennes seraient en progression.

► Demande des pays importateurs

Importations (en Mt)	14/15	15/16p	16/17p	17/18e	évolution n/n-1
Chine	2,1	3,5	3,8	3,8	+0%
Inde	0,3	0,4	5,1	2,0	-61%
Nigeria	4,3	4,4	4,4	4,4	+0%
Maroc/Algérie/Egypte	22,4	24,7	24,8	24,2	-2%
Iran	5,0	3,2	1,1	1,2	+9%
Arabie Saoudite	3,6	3,0	3,6	4,0	+11%
Irak	2,2	2,2	2,3	2,5	+9%
Yémen	3,2	3,4	3,2	3,2	+0%
Brésil	5,7	6,0	7,2	6,8	-6%
Japon	5,6	5,6	5,8	5,8	+0%
CEI	7,4	7,2	7,3	7,4	+1%
UE-28	6,2	7,0	5,7	6,2	+9%

Derniers contrats commerciaux blé tendre (grain)

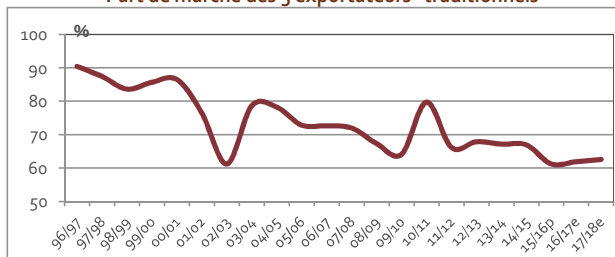
28-févr	Russie,Ukraine/Egypte : 295 KT blé (198-200 \$ fob)
28-févr	Roumanie/Egypte : 120 KT blé (198-201 \$ fob)
28-févr	France/Egypte : 120 KT blé (197-199 \$ fob)
07-mars	Australie/Philippines : 165 KT blé feed (207-208 \$ caf)
09-mars	UE/Turquie : 130 KT blé milling (223-224 \$ caf)
10-mars	Tunisie : achat optionnel 75 KT blé milling (205-206 \$ caf)
13-mars	A. Saoudite : achat optionnel 735 KT blé milling (217-225 \$ caf)
15-mars	Mer noire/Indonésie : 100 kT blé milling (197 \$ caf)
15-mars	Russie,Ukraine/Egypte : 360 KT blé (195-196 \$ fob)
15-mars	France/Egypte : 60 KT blé (196 \$ fob)
16-mars	Algérie : achat optionnel 480 KT blé milling (204-206 \$ caf)
16-mars	(dont ?) USA/Algérie : 120 KT HRW (prix n.c.)
22-mars	USA/A. Saoudite : 120 KT HRW (incl. achat du 13 mars ?)
29-mars	UE ou Mer Noire/Philippines : 45 KT blé feed (186 \$ caf)

► Ventes des principaux exportateurs

Millions de tonnes	14/15	15/16p	16/17p	17/18e
USA	22,6	21,6	26,5	25,0
UE-28	34,4	33,8	25,2	30,0
Canada	24,9	21,9	19,9	20,7
Australie	16,6	15,8	23,0	19,5
Argentine	4,1	8,7	10,0	9,0
Chine	0,2	0,2	0,3	0,4
Inde	1,6	0,8	0,4	0,2
Ukraine	11,2	17,4	16,1	12,7
Russie	22,2	25,4	27,9	30,2
Kazakhstan	5,9	7,2	7,7	6,5

source CIC

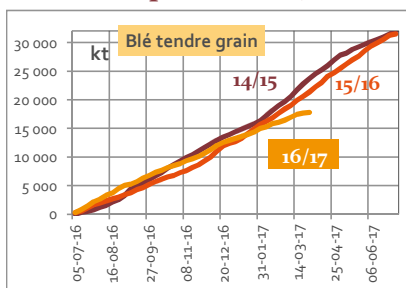
Part de marché des 5 exportateurs "traditionnels"



Les disponibilités à l'export resteront abondantes en 2017/18, maintenant la pression concurrentielle entre origines. Le blé européen retrouverait sa place de leader, concédée cette campagne, en la partageant toutefois avec le blé russe, ce pays s'affirmant d'année en année comme un acteur de premier plan. Malgré une baisse sensible de leur production, les Etats-Unis et l'Australie répondront également présents, grâce aux importants stocks attendus fin 2016/17. Le CIC prévoit également une nouvelle campagne dynamique à l'international pour les blés argentins. A contrario, le recul des disponibilités locales de l'Ukraine devraient limiter les intérêts pour cette origine.

4. Situation dans l'UE à 28

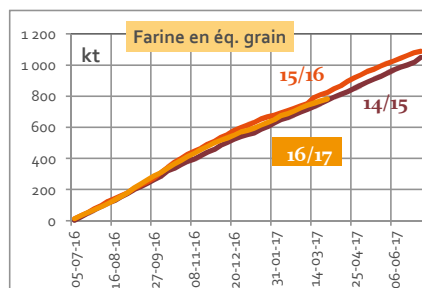
► Exportations (en cumul)



source DG VI

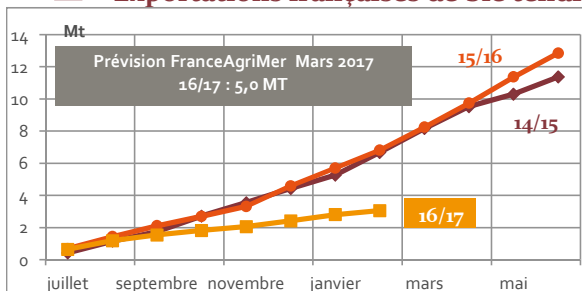
Au 28 mars, les exportations de blé tendre atteignaient 17,8 MT (grains) contre 21,4 MT la campagne passée à la même époque. Après un début de campagne dynamique, les flux se tarissent sur la 2e partie de l'exercice. La Commission prévoit sur l'ensemble de la campagne une baisse des exportations de 27 % à 24 MT.

A ce stade de la campagne, le premier exportateur demeure la Roumanie (27 %), devant l'Allemagne (22 %), puis la France (18 %).



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. FranceAgriMer a cependant réévalué une nouvelle fois sa prévision d'exportation pays tiers de 0,1 MT à 5,0 MT (Stratégie Grains : 5,2 MT), pour lesquels 3,1 MT ont déjà été embarqués depuis les ports français sur les 8 premiers mois. Le retrait de l'origine française s'observe surtout vers le Maghreb, l'Afrique sub-saharienne résistant mieux. La compétitivité de l'origine française permet néanmoins de mieux performer qu'initialement prévu. Elle a pu notamment se positionner sur des offres GASC à deux reprises. Suite à une révision à la baisse des livraisons communautaires, notamment vers l'Italie et les Pays-Bas, le bilan s'alourdit avec des stocks attendus à 3 MT. Après avoir longtemps résisté, les prix nationaux s'effritent.