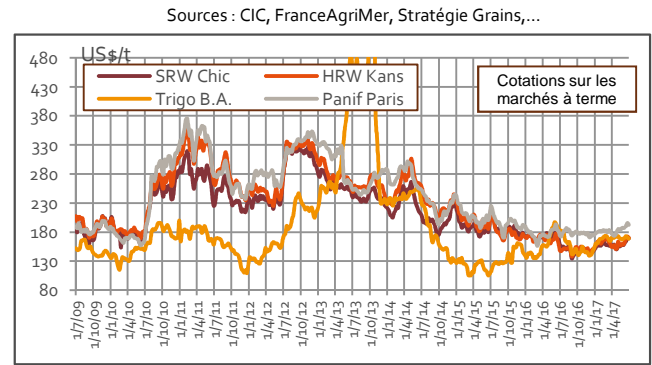
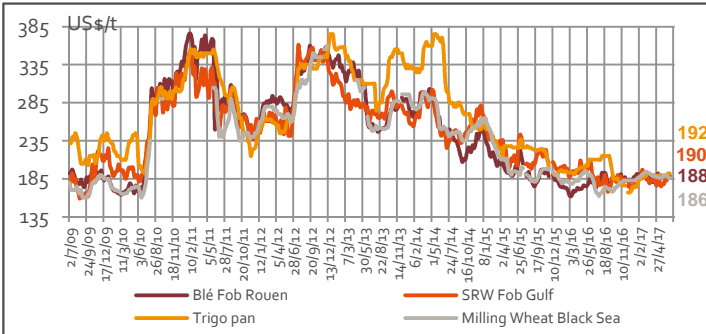




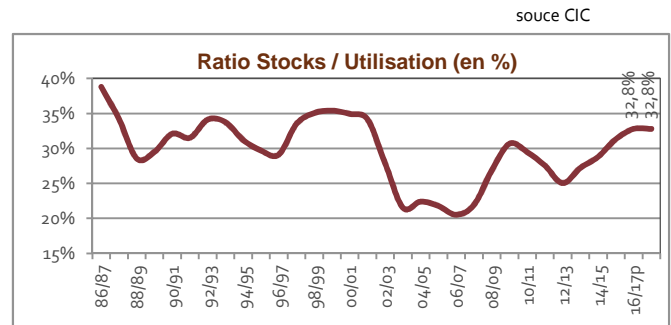
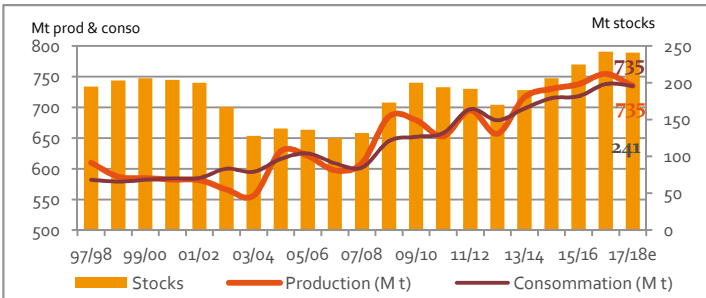
1. Prix mondial du blé tendre



Les prix mondiaux du blé se sont légèrement réveillés sur le mois de juin, sur fond d'inquiétudes des opérateurs face à des conditions climatiques non optimales. Le *weather market* bat son plein, alors que les fondamentaux demeurent encore à ce stade très confortables. Le manque de pluies en Amérique du nord, relayé par les mouvements des fonds spéculatifs, fait monter la pression sur les prix du blé de printemps outre-Atlantique. L'impact des fortes chaleurs en Europe, notamment en France, sur les rendements n'est pas encore identifié mais apporte une certaine animosité sur les marchés, tout comme les retards des chantiers de récolte en Mer noire ou les conditions de semis actuellement trop sèches en Australie.

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

➔ Bilan mondial



Pour la prochaine campagne, les estimations font état d'un léger resserrement du bilan mondial, sous l'effet d'une baisse de la production (-19 MT), pour atteindre le niveau de la consommation. La demande, quant à elle, reculerait de 3 MT, sous l'effet d'une baisse de l'alimentation animale dans un contexte d'offre abondante en maïs. La consommation humaine, pour sa part, continue de croître de manière structurelle. Avec ces prévisions, les stocks peineront à se dégonfler (241 MT vs 242 MT en 2016/2017) et demeureront à des niveaux importants, avec un poids accentué de la Chine (42 % des stocks mondiaux, contre 38 % en 2016/17). A cette remarque près, la physionomie globale du bilan 2017/2018 s'annonce donc proche de celle de cet exercice, avec un ratio S/U inchangé.

➔ 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	96,5	+12%
Australie	24,2	35,1	24,8	-29%
Argentine	11,3	17,6	16,5	-6%
UE-28	159,6	144,7	149,4	+3%
Iran	13,8	14,5	14,5	+0%
CEI	117,8	130,5	121,5	-7%
USA et Canada	83,7	94,6	76,7	-19%
Turquie	22,6	20,6	21,8	+6%

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

source CIC

La production mondiale de blé se contracterait pour la 1ère fois depuis 5 ans à 735 MT (-3 %), tout en demeurant à un niveau élevé. L'UE se redresserait par rapport à 2016/17, sans renouer toutefois avec les bons niveaux historiques. Si les perspectives sont bonnes en Europe centrale et orientale, le sud souffre de sécheresse et l'ampleur de l'impact des fortes chaleurs de début juin à l'ouest demeure incertaine. L'hypothèse d'un retour à des rendements plus habituels conduit à prévoir des récoltes Mer noire moins pléthoriques qu'en 2016, mais les perspectives restent bonnes, en particulier en Russie. Aux Etats-Unis, le recul significatif des surfaces amplifie les perspectives de baisse de la production, avec des blés de printemps en souffrance. La sécheresse qui sévit en Australie conduit à réduire les prévisions de rendement en-dessous de la moyenne récente. A contrario, les perspectives sont correctes en Chine et record 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)	66,0	380,9	446,3	206,1	737,7	941,2
16/17 (prev)	68,0	406,3	471,8	225,4	754,5	972,8
17/18 (prev)	78,4	373,2	451,6	241,6	735,1	976,7

source CIC

Sur 2017/2018, l'offre mondiale disponible dépasserait celle de 2016/17, la hausse des stocks faisant plus que compenser 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 et leurs stocks reculer à 67,4 MT en fin de campagne, assainissement favorable à une reprise des cours. Cette dernière ne pourrait toutefois réellement s'exprimer qu'en 2e partie de campagne, étant donné l'importance des disponibilités globales.



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

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

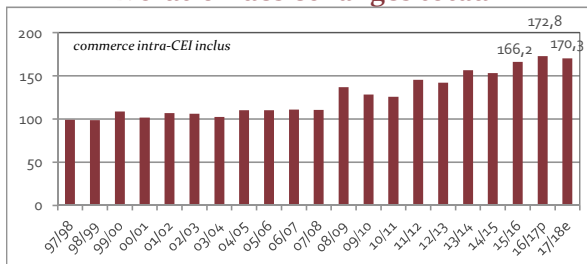
La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

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

Sur 2017/18, le CIC prévoit un léger recul des échanges à 170 MT, essentiellement en raison d'une nette réduction des achats indiens (-3,7 MT), suite aux bonnes perspectives de récolte et la restauration de la taxe à l'importation. Les achats à l'international demeureraient néanmoins à un niveau élevé, dynamisés par la forte demande des pays du Moyen-Orient, de l'Afrique et de l'Asie.

► Demande des pays importateurs

Importations (en Mt)	14/15	15/16p	16/17p	17/18e	évolution n/n-1
Chine	2,1	3,5	4,0	3,8	-5%
Inde	0,3	0,4	6,2	2,5	-60%
Nigeria	4,3	4,3	4,5	4,5	+0%
Maroc/Algérie/Egypte	22,4	24,7	24,7	24,7	+0%
Iran	5,0	3,2	0,7	1,0	+43%
Arabie Saoudite	3,6	3,0	3,6	4,0	+11%
Irak	2,2	2,2	2,4	2,5	+4%
Yémen	3,2	3,3	3,2	3,2	+0%
Brésil	5,7	6,0	7,8	7,3	-6%
Japon	5,6	5,6	5,8	5,8	+0%
CEI	7,2	7,4	7,4	7,3	-1%
UE-28	6,2	7,0	5,4	5,9	+9%

Derniers contrats commerciaux blé tendre (grain)

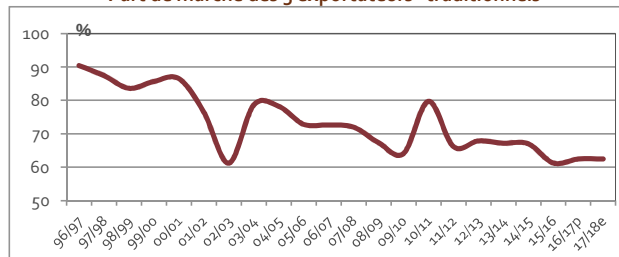
31-mai	Russie/Egypte : 120 KT blé milling (203 \$ caf)
31-mai	Roumanie/Egypte : 60 KT blé milling (202 \$ caf)
07-juin	Algérie : achat optionnel max. 480 KT blé milling (197-199 \$ caf)
10-juin	Russie/Egypte : 240 KT blé (204-206 \$ caf)
10-juin	Roumanie/Egypte : 120 KT blé (205 \$ caf)
12-juin	A. Saoudite : achat optionnel 895 KT blé milling (212 - 223 \$ caf)
13-juin	Russie/Egypte : 180 KT blé milling (205-207 \$ caf)
13-juin	Roumanie/Egypte : 60 KT blé milling (206 \$ caf)
13-juin	Ukraine/Egypte : 60 KT blé milling (207 \$ caf)
14-juin	Tunisie : achat optionnel 25 KT blé milling (190 \$ caf)
22-juin	Roumanie/Egypte : 120 KT blé milling (194-195 \$ fob)
22-juin	Ukraine/Egypte : 55 KT blé milling (190 \$ fob)

► Ventes des principaux exportateurs

Millions de tonnes	14/15	15/16p	16/17p	17/18e
USA	22,6	21,6	27,9	26,1
UE-28	34,4	33,8	26,9	29,5
Canada	24,9	21,9	19,5	20,4
Australie	16,6	15,8	21,8	19,9
Argentine	4,1	8,7	12,1	10,5
Chine	0,2	0,2	0,2	0,4
Inde	1,6	0,8	0,4	0,4
Ukraine	11,2	17,4	18,0	13,5
Russie	22,2	25,4	27,4	29,9
Kazakhstan	5,9	7,4	7,3	7,0

source CIC

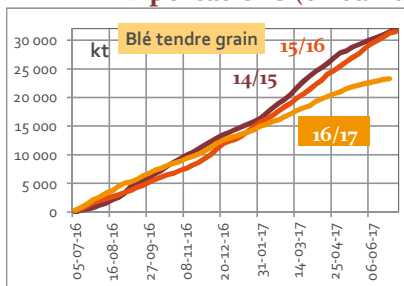
Part de marché des 5 exportateurs "traditionnels"



Malgré des disponibilités à l'export en retrait par rapport à 2016/17, la pression concurrentielle entre origines devrait se maintenir sur la première moitié de campagne. Le blé européen retrouverait sa place de leader, en la partageant toutefois avec le blé russe, la Russie s'affirmant d'année en année comme un acteur de premier plan. Malgré une baisse de leur production, les Etats-Unis, le Canada et l'Australie répondront également présents, grâce aux importants stocks attendus fin 2016/17. Le CIC prévoit par ailleurs une nouvelle campagne dynamique à l'international pour les blés argentins. A contrario, le recul des disponibilités locales de l'Ukraine devrait limiter les intérêts pour cette origine.

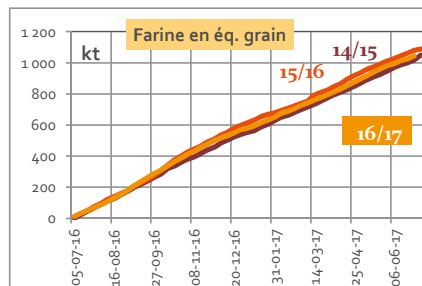
4. Situation dans l'UE à 28

► Exportations (en cumul)



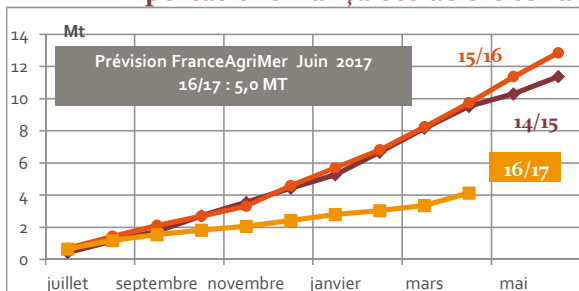
source DG VI

La campagne d'exportation de blé tendre européen s'achève sur un volume de 23,3 MT, soit 8 MT de moins qu'en 2015/16 (-26 %). La Roumanie et l'Allemagne se partagent le leadership, chacun des deux pays ayant exporté 5,6 MT de blé tendre. La France arrive en 3e position, avec 4,8 MT. A eux trois, ils représentent 69 % des blés exportés. Le 1er client de l'UE28 est l'Algérie (4,1 MT), suivi de l'Arabie Saoudite (3,1 MT), puis du couple Egypte/Vietnam (1,5 MT chacun) et du Maroc (1,3 MT). Ces cinq principaux clients totalisent 49 % des achats de blés européens.



source DG VI

► Exportations françaises de blé tendre grain vers les Pays Tiers



sources douanes françaises, FranceAgriMer, Infograin et Reuters

Les derniers bilans prévisionnels de FranceAgriMer 2016/17 ont minoré les exports pays-tiers de 0,2 MT, en raison de perspectives vers l'Asie qui ne se sont finalement pas réalisées. Stratégie Grains affiche un chiffre un peu inférieur à 4,9 MT. Au 1er juin, les sorties portuaires s'élevaient à 4,5 MT (9,8 MT en 2015/16 à la même époque). Dans un contexte de renforcement de l'euro vis-à-vis du dollar, la baisse des prix des blés français à l'exportation a permis le maintien de leur compétitivité. En conséquence, le stock final remonte à 2,7 MT, niveau proche du stock outil. Pour la prochaine campagne, les opérateurs sont dans l'attente des résultats des premières coupes, l'impact du coup de chaud de ce début de mois étant encore mal appréhendé. On peut, en revanche, s'attendre avec certitude à une forte hétérogénéité des situations.