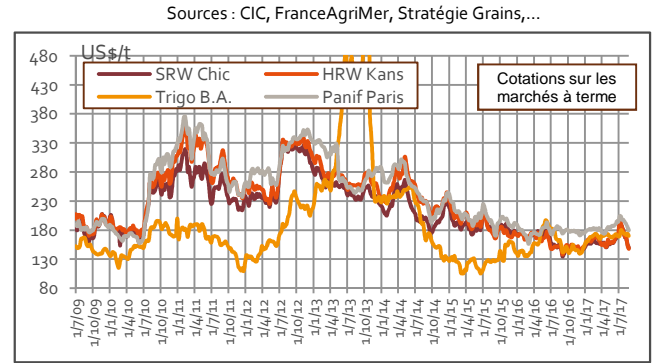
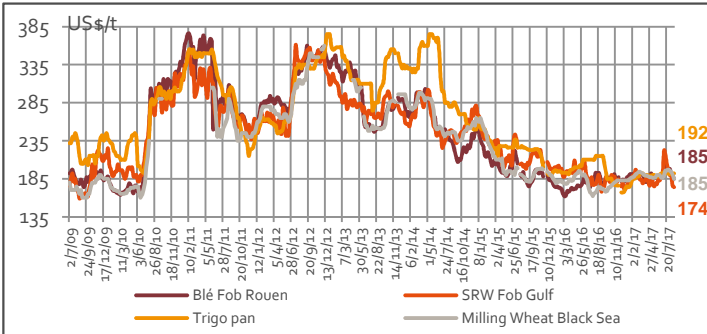




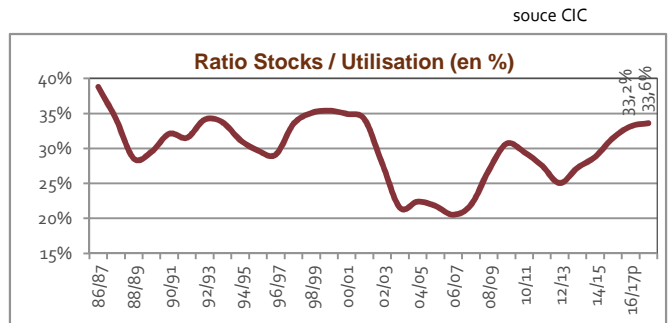
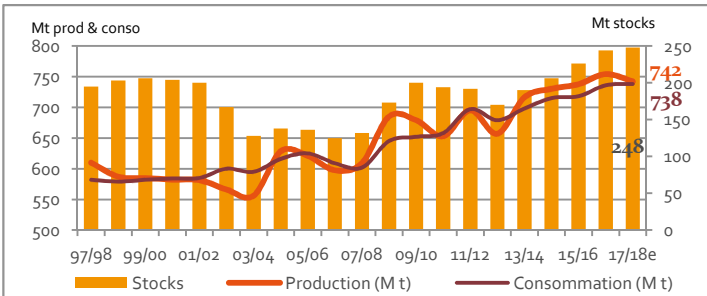
1. Prix mondial du blé tendre



La flambée des prix de ce début d'été n'a pas fait long feu. Sur le mois écoulé, ces derniers ont plongé avec l'engrangement de récoltes plus abondantes que prévu, en particulier en Russie. Les disponibilités en blé de haute qualité pourraient néanmoins être relativement serrées, inquiétude reflétée au travers de l'important écart de prix constaté entre blés fourragers et blés meuniers (jusqu'à 22 \$/T pour les blés Mer noire). Les blés américains de qualité moyenne sont ceux qui ont vu leurs cours le plus décrocher (perte de près de 50 \$/T pour le SRW Fob Gulf entre début juillet et fin août). Le blé européen se trouve, quant à lui, pénalisé par le renforcement de l'euro vis-à-vis du dollar. Exprimé en euros, il s'échange à des niveaux très bas Euronext, avec un plancher situé autour de 150 €/T.

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 (-12 MT). Le recul est moindre que prévu, avec une forte révision à la hausse de la récolte russe, et le niveau global demeure supérieur à la consommation. La demande, quant à elle, progresserait de 2 MT, tant en consommation humaine qu'en alimentation animale. Sur ce débouché, la concurrence s'annonce néanmoins forte avec le maïs. Avec ces prévisions, les stocks continuent de progresser (248 MT vs 244 MT en 2016/2017), mais avec une contribution chinoise accentuée (+3,2 MT vs 2016/2017). La physionomie globale du bilan 2017/2018 s'annonce proche de celle de cet exercice, avec un ratio S/U quasi inchangé.

➔ Production par grandes zones

Mt	R 2015 (est.)	R 2016 (prov.)	R 2017 (prev.)	évolution 2017/2016
Chine	130,2	128,9	130,2	+1%
Inde	86,5	86,0	96,5	+12%
Australie	24,2	35,1	22,8	-35%
Argentine	11,3	17,6	16,5	-6%
UE-28	159,6	144,5	148,3	+3%
Iran	13,8	14,5	14,5	+0%
CEI	117,8	130,5	135,6	+4%
USA et Canada	83,7	94,6	71,7	-24%
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 742 MT (-2 %), tout en demeurant à un niveau élevé. La récolte UE se redresserait par rapport à 2016/17, sans renouer toutefois avec les bons niveaux historiques, avec des situations de rendement contrastées entre Etats membres : élevés en Bulgarie, pénalisés par des conditions trop sèches en Espagne, en-deçà des attentes en Allemagne, avec une fin de cycle perturbée par les pluies. La récolte française, quant à elle, est correcte en quantité et très satisfaisante en qualité. La moisson russe dépasserait largement les prévisions, et pourrait même atteindre un record avec 80 MT. Aux Etats-Unis, le recul significatif des surfaces amplifie les perspectives de baisse de la production, notamment en blés de printemps. Après une longue période de sécheresse, des pluies bénéfiques ont soulagé les cultures en Australie, mais la situation reste fragile. A contrario, les perspectives sont correctes en Chine et record en Inde. De même, la production au Maroc est en forte progression.

➔ 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)	67,6	406,0	471,8	225,5	754,2	972,8
17/18 (prev)	77,0	379,1	456,1	244,0	742,2	986,2

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 69,2 MT en fin de campagne, assainissement théoriquement favorable à une reprise des cours. Cette dernière risque néanmoins d'être entravée, au moins retardée, par les fortes disponibilités russes pour les blés de qualité moyenne.



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

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

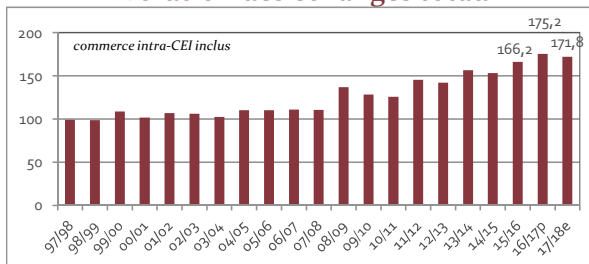
La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

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 171,8 MT, essentiellement en raison d'une nette réduction des achats indiens (-3,4 MT), suite aux bonnes perspectives de récolte et la restauration de la taxe à l'importation. La concurrence du maïs en alimentation animale est également un facteur pris en compte. Les achats à l'international demeureront néanmoins à un niveau élevé, dynamisés par la forte demande des pays du Moyen-Orient, de l'Afrique sub-saharienne et de l'Asie. Sur un plan plus conjoncturel, certains gros acheteurs prennent position sur le marché, profitant de la chute actuelle des prix.

➤ Demande des pays importateurs

Importations (en Mt)	14/15	15/16p	16/17p	17/18e	évolution n/n-1
Chine	2,1	3,5	4,7	3,0	-36%
Inde	0,3	0,4	6,2	2,8	-55%
Nigeria	4,3	4,3	4,8	4,8	+0%
Maroc/Algérie/Egypte	22,4	24,7	25,3	24,8	-2%
Iran	5,0	3,2	0,6	1,0	+67%
Arabie Saoudite	3,6	3,0	3,7	4,0	+8%
Irak	2,2	2,2	2,5	2,6	+4%
Yémen	3,2	3,3	3,1	3,2	+3%
Brésil	5,7	6,0	7,8	7,4	-5%
Japon	5,6	5,6	5,8	5,8	+0%
CEI	7,2	7,4	6,9	6,8	-1%
UE-28	6,2	7,0	5,1	5,9	+16%

Derniers contrats commerciaux blé tendre (grain)

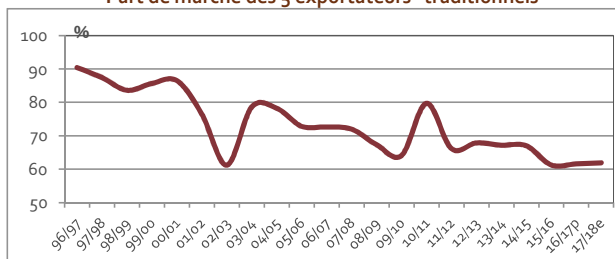
03-août	Jordanie : achat optionnel 50 KT blé milling (227 \$ caf)
04-août	Ukraine/Inde : 300 KT blé milling (210-217 \$ caf)
07-août	Australie/Irak : 50 KT blé milling (313 \$ caf)
08-août	Mer noire/Indonésie : 150-200 KT blé feed (200 \$ caf)
08-août	Mer noire/Philippines : 50 KT blé feed (203 \$ caf)
09-août	Jordanie : achat optionnel 50 KT blé milling (212 \$ caf)
09-août	UE/Afr. Est : 25 KT blé milling (prix n.c.)
11-août	Corée du Sud : achat optionnel 65 KT blé feed (196 \$ caf)
15-août	Canada/Indonésie : 25 KT blé milling (320-325 \$ caf)
16-août	Tunisie : achat optionnel 100 KT blé milling (191-194 \$ caf)
17-août	Russie/Egypte : 295 KT blé milling (192-194 \$ fob)
17-août	Ukraine/Egypte : 60 KT blé milling (194 \$ fob)
20-août	A. Saoudite : achat optionnel 490 KT blé milling (214-222 \$ caf)
23-août	Jordanie : achat optionnel 50 KT blé milling (213 \$ caf)

source CIC

➤ Ventes des principaux exportateurs

Millions de tonnes	14/15	15/16p	16/17p	17/18e
USA	22,6	21,6	29,1	26,1
UE-28	34,4	33,8	26,9	28,5
Canada	24,9	21,9	20,3	20,0
Australie	16,6	15,8	22,1	19,7
Argentine	4,1	8,7	12,3	10,5
Chine	0,2	0,2	0,1	0,2
Inde	1,6	0,8	0,4	0,4
Ukraine	11,2	17,4	18,0	15,5
Russie	22,2	25,4	28,0	32,0
Kazakhstan	5,9	7,4	7,3	7,2

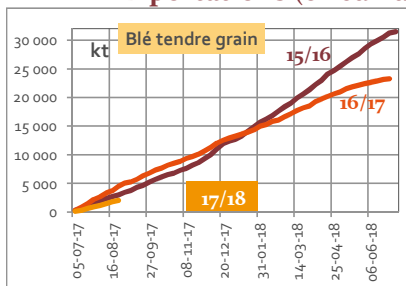
Part de marché des 5 exportateurs "traditionnels"



La pression concurrentielle entre origines devrait se maintenir sur la première moitié de campagne, notamment pour les blés de qualité moyenne, sous l'ampleur de la récolte russe. La Russie décrocherait, pour la 1ère fois, la place de premier exportateur mondial. Compte-tenu de belles perspectives de production également en céréales fourragères, les capacités exportatrices du pays pourraient atteindre leur plafond, créant potentiellement des goulots d'étranglement. Le blé européen arriverait en 2e position, pénalisé par la concurrence russe, des performances du blé allemand en retrait et une parité monétaire défavorable. 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.

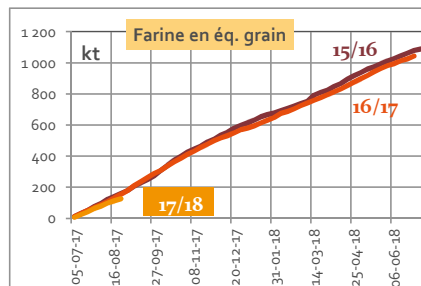
4. Situation dans l'UE à 28

➤ Exportations (en cumul)



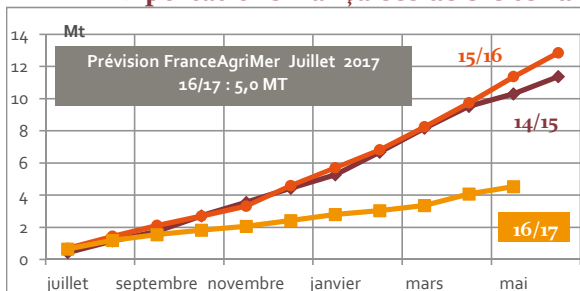
source DG VI

La campagne d'exportation de blé tendre européen démarre lentement pour les raisons citées précédemment. Au 23 août, les sorties atteignaient seulement 2,0 MT (grains), contre 4,5 MT la campagne passée à la même époque, dont près de la moitié réalisée au départ de la France.



source DG VI

➤ Exportations françaises de blé tendre grain vers les Pays Tiers



sources douanes françaises, FranceAgriMer, Infograin et Reuters

Après une année 2016 normée, la production nationale de blé tendre retrouve un niveau plus habituel sur le plan des volumes, avec près de 37 MT récoltés. Si ce niveau avoisine la moyenne quinquennale, les rendements sont cependant très hétérogènes. Sur le plan qualitatif, la satisfaction est de mise, en particulier côté teneur en protéines. La reconquête des marchés traditionnels pays tiers s'annonce a priori bien, mais la concurrence demeurera vive avec la Russie. Par ailleurs, compte-tenu d'une situation plus tendue en Allemagne et dans le centre-est de l'UE, la demande européenne adressée à la France pourrait être également soutenue.