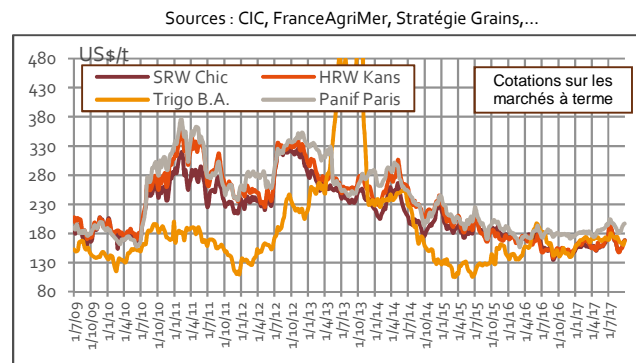
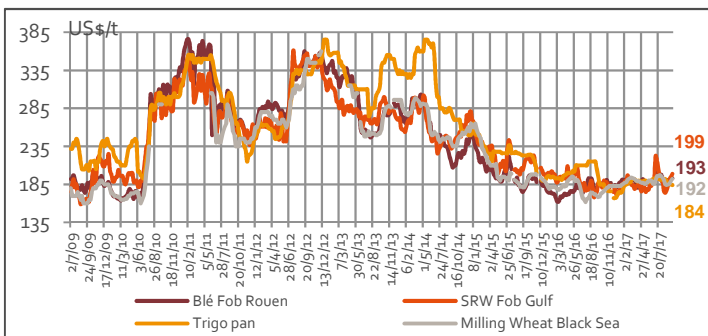




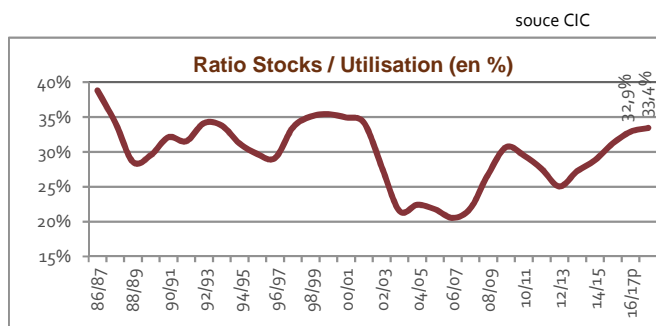
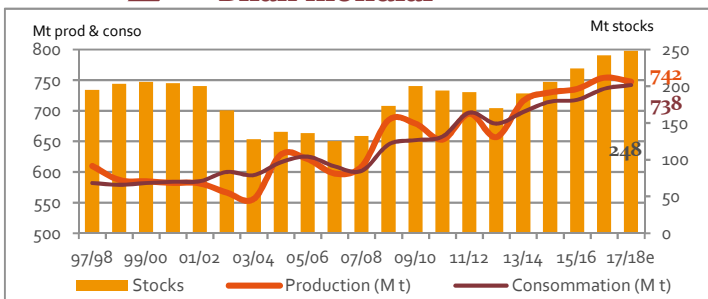
## 1. Prix mondial du blé tendre



Après avoir atteint un point bas sur août, les marchés mondiaux se sont raffermis sur ces dernières semaines. Les évolutions monétaires, notamment la parité euro-dollar, les inquiétudes face à des conditions climatiques non optimales en Argentine et en Australie, la forte demande adressée aux blés russes et les contraintes logistiques consécutives aux passages des ouragans dans le Golfe du Mexique contribuent au soutien des prix, dans un contexte qui demeure globalement lourd. Parallèlement, les taux de fret maritime se sont nettement appréciés, portés par le dynamisme des échanges, en particulier au départ du Brésil, en maïs et soja, ou de la Mer noire.

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

### ➔ Bilan mondial



Pour la prochaine campagne, les estimations font état d'un léger resserrement dans l'offre et la demande, en raison d'une baisse de la production (- 6 MT), dans un contexte de croissance structurelle de la consommation, tirée par la demande humaine en Asie et en Afrique (+ 6 MT). L'image du bilan demeure cependant globalement lourde, suite aux importants stocks engendrés la campagne précédente. Les stocks de report progressent régulièrement depuis cinq ans pour atteindre un niveau record à 248 MT, avec une contribution chinoise accentuée. En effet, hors Chine, les stocks reculent de 3 MT.

### ➔ 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	98,4	+14%
Australie	22,3	35,0	21,5	-39%
Argentine	11,3	17,6	16,5	-6%
UE-28	159,6	144,5	150,2	+4%
Iran	13,8	14,5	14,5	+0%
CEI	117,8	130,5	137,6	+5%
USA et Canada	83,7	94,6	73,7	-22%
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, mais seulement de 1 %, à 748 MT. 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, corrects en France, faibles en Espagne. En Allemagne, la qualité se trouve pénalisée par les pluies de fin cycle. La récolte française, quant à elle, est très satisfaisante en qualité. La moisson russe dépasserait largement les prévisions, et pourrait même atteindre un record, régulièrement revu à la hausse, avec 82 MT. Aux Etats-Unis, le recul significatif des surfaces amplifie les perspectives de baisse de la production, notamment en blés de printemps. La situation demeure sous surveillance en Australie et en Argentine. A contrario, les perspectives sont correctes en Chine et record en Inde. De même, la production au Maroc est en forte progression. Sur 2018/2019, les surfaces devraient peu évoluer selon les premiers éléments du CIC, faute d'attractivité suffisante.

### ➔ 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	379,0	446,3	206,1	735,8	941,2
16/17 (prev)	65,6	405,9	471,8	223,6	754,1	972,8
17/18 (prev)	75,7	383,7	459,4	241,7	747,6	989,3

source CIC

Sur 2017/2018, l'offre mondiale disponible dépasserait celle de 2016/17 de 16,5 MT, 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 69,5 MT en fin de campagne, assainissement théoriquement favorable à une reprise des cours. Cette dernière risque néanmoins d'être entravée, tout au moins retardée, par les fortes disponibilités russes.



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

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

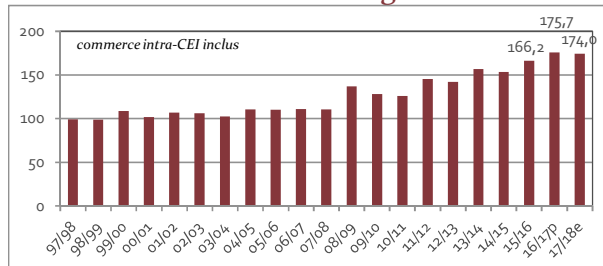
La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

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 174 MT, essentiellement en raison d'une réduction des achats indiens (-1,8 MT), suite aux bonnes perspectives de récolte et la restauration de la taxe à l'importation. Malgré tout, les prix intérieurs demeurent relativement élevés par rapport au marché international, ce qui explique le maintien d'un flux à l'importation.

La concurrence du maïs devrait limiter les achats en blé fourrager, mais la demande humaine progresse de manière structurelle, portée par les besoins africains et asiatiques. Bien que la récolte marocaine soit en forte hausse, la demande auprès du marché international pour l'ensemble de la région Afrique du nord serait similaire à celle de 2016/2017, avec une progression attendue des achats égyptiens.

#### ➤ Demande des pays importateurs

Importations (en Mt)	14/15	15/16p	16/17p	17/18e	évolution n/n-1
Chine	2,1	3,5	4,6	3,0	-35%
Inde	0,3	0,4	6,2	4,0	-35%
Nigeria	4,3	4,3	5,0	5,1	+2%
Maroc/Algérie/Egypte	22,4	24,7	25,0	24,8	-1%
Iran	5,0	3,2	0,5	0,8	+60%
Arabie Saoudite	3,6	3,0	3,8	4,0	+5%
Irak	2,2	2,2	2,5	2,6	+4%
Yémen	3,2	3,3	3,3	3,3	+0%
Brésil	5,7	6,0	7,8	7,6	-3%
Japon	5,6	5,6	5,8	5,8	+0%
CEI	7,2	7,4	6,7	6,9	+3%
UE-28	6,2	7,0	5,6	5,6	+0%

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

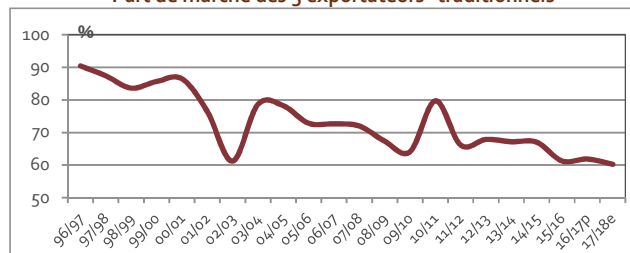
24-août	USA/Irak : 50 KT blé milling (297 \$ caf)
24-août	Australie/Irak : 50 Kt blé milling (299 \$ caf)
25-août	Algérie : achat optionnel de 580 KT blé milling (200-201 \$ caf)
29-août	Russie/Egypte : 235 KT blé milling (186-188 \$ fob)
29-août	Ukraine/Egypte : 60 KT blé milling (187 \$ fob)
30-sept	Corée du Sud : achat optionnel 68 KT blé feed (185 \$ caf)
08-sept	Russie/Bangladesh : 200 KT blé milling (252 \$ cif)
19-sept	Russie/Egypte : 175 Kt blé milling (195-198 \$ fob)

#### ➤ Ventes des principaux exportateurs

Millions de tonnes	14/15	15/16p	16/17p	17/18e
USA	22,6	21,6	29,1	26,6
UE-28	34,4	33,8	26,4	27,5
Canada	24,9	21,9	20,3	20,5
Australie	16,6	15,8	22,1	19,0
Argentine	4,1	8,7	12,3	11,2
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	16,2
Russie	22,2	25,4	27,6	32,0
Kazakhstan	5,9	7,4	7,3	7,3

source CIC

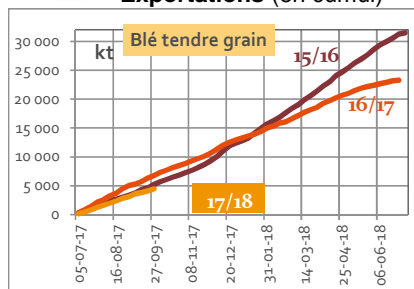
#### Part de marché des 5 exportateurs "traditionnels"



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 et de loin, 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, l'Argentine et l'Australie répondront également présents, grâce aux importants stocks attendus fin 2016/17.

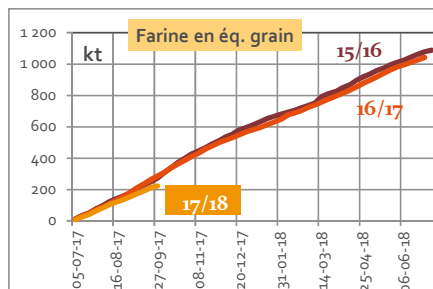
### 4. Situation dans l'UE à 28

#### ➤ Exportations (en cumul)



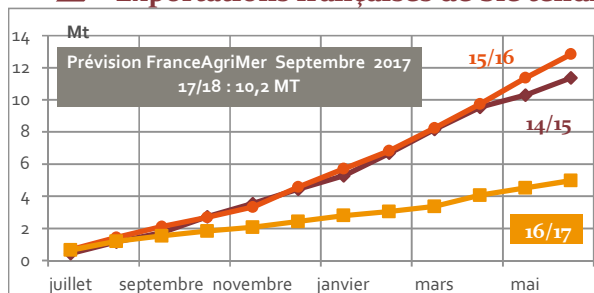
source DG VI

La campagne d'exportation de blé tendre européen démarre lentement pour les raisons citées précédemment. Au 27 septembre, les sorties atteignaient seulement 4,5 MT (grains), contre 6,8 MT la campagne passée à la même époque, dont seulement le tiers réalisé au départ de la France. Si l'écart de prix tend à se réduire avec le blé russe, cela ne suffit pas encore pour s'imposer sur les marchés. La Roumanie et les Etats baltes affichent, quant à eux, de belles performances.



source DG VI

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



sources douanes françaises, FranceAgriMer, Infograin et Reuters

Après une année 2016 hors normes, la production nationale de blé tendre retrouve un niveau plus habituel sur le plan des volumes, avec près de 38 MT récoltés selon les dernières estimations du Ministère. La récolte s'avère finalement très correcte en quantité, parmi les meilleurs niveaux de ces dernières années. Sur le plan qualitatif, la satisfaction est de mise, en particulier côté teneur en protéines, avec une moyenne à 12,3 %. La reconquête des marchés traditionnels pays tiers s'annonce a priori bien, mais la concurrence demeurera vive avec la Russie. Au 1er septembre, 1,2 MT étaient embarqués depuis les ports français, un niveau équivalent à celui de l'an dernier à la même époque. La campagne démarre donc doucement ; une accélération du rythme de sorties est nécessaire pour atteindre les 10,2 MT attendus par FranceAgriMer.