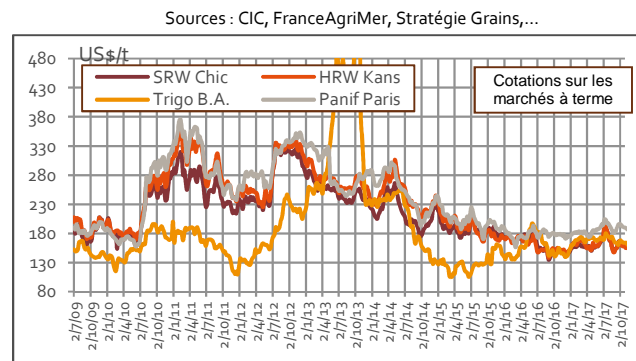
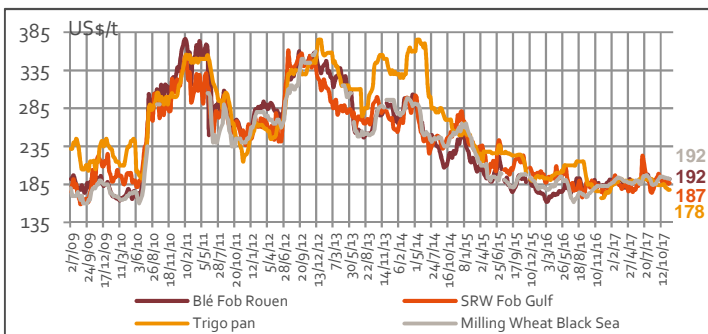




### 1. Prix mondial du blé tendre

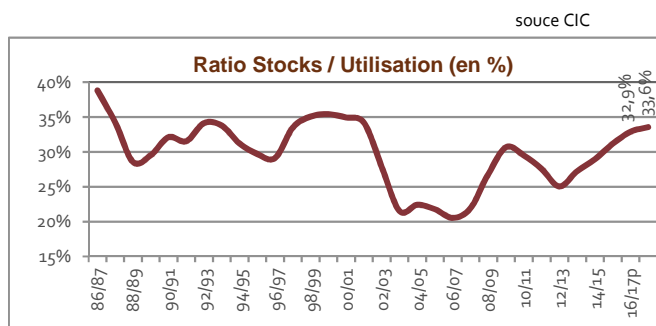
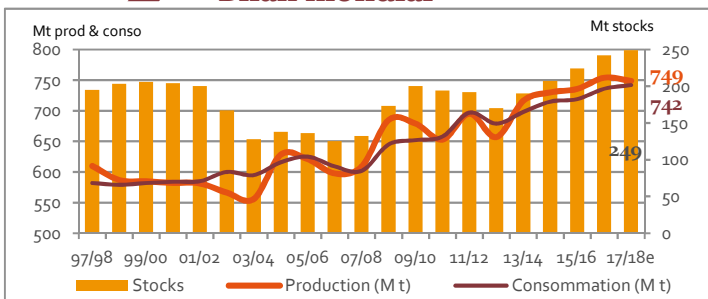


La volatilité des prix mondiaux demeure globalement faible, faute de nouvelles fraîcheurs sur les marchés. Les *futures* américains sont à de bas niveaux, avec des positions spéculatives *short*, traduisant un sentiment baissier. Quelques signes d'amélioration de la demande, en particulier à l'export, apparaissent néanmoins, et les cotations sur le marché de Minneapolis pour les blés de haute qualité montrent une certaine tension relative aux faibles disponibilités pour cette catégorie. En Europe, le sentiment demeure baissier ; sentiment conforté par le raffermissement de l'euro vis-à-vis du dollar provoquant un ralentissement de la demande. Les blés Mer noire, bien que très sollicités, se maintiennent à des prix compétitifs.

Après quatre mois de hausse consécutive, les taux de fret maritime marquent le pas.

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

#### Bilan mondial



Le bilan 2017/18 a peu évolué par rapport au mois dernier. La production, supérieure à la consommation depuis cinq campagnes, progresse légèrement. Cette hausse est absorbée par une demande réévaluée d'autant. L'image du bilan demeure globalement lourde, avec un ratio S/U qui s'apprécie de 0,7 point. Les stocks de report progressent régulièrement depuis cinq ans pour atteindre un niveau record à 249 MT, mais avec une contribution chinoise accentuée. En effet, hors Chine, les stocks reculent légèrement (- 5 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	20,5	-41%
Argentine	11,3	17,6	15,9	-10%
UE-28	159,6	144,4	151,3	+5%
Iran	13,8	14,5	14,5	+0%
CEI	117,8	130,5	139,1	+7%
USA et Canada	83,7	94,5	74,4	-21%
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 contracte pour la 1ère fois depuis 5 ans, mais seulement de 1%, à 749 MT. La récolte UE se redresse par rapport à 2016/17, mais demeure inférieure aux moissons précédentes. La production russe est de nouveau réévaluée à 83 MT, un record, et fait plus que compenser les moindres performances de l'Ukraine et du Kazakhstan. Aux Etats-Unis, la récolte est la plus faible depuis 15 ans, souffrant d'un recul structurel des surfaces. Les conditions de culture adverses en Australie engendrent des perspectives de production en retrait par rapport à la moyenne de ces dernières années. La production argentine reflue également, mais dans une moindre mesure. A contrario, les volumes sont corrects en Chine et record en Inde.

Sur 2018/2019, peu d'évolutions de surfaces sont attendues au niveau mondial (-0,3%). Les conditions de semis sont globalement bonnes en Europe, avec une stabilité des surfaces (+0,2%). En Mer noire, le CIC s'attend à une légère baisse, mais les niveaux demeurent élevés. A contrario, le blé resterait délaissé aux Etats-Unis, où il n'est pas prévu de reprise de la culture (-0,1%).

#### 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)	66,5	379,0	446,3	206,6	735,8	941,2
16/17 (prev)	65,8	405,8	471,8	223,8	754,0	972,8
17/18 (prev)	76,0	385,4	461,4	241,7	748,9	990,6

source CIC

Sur 2017/2018, l'offre mondiale disponible dépasserait celle de 2016/17 de 17,8 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 71 MT en fin de campagne. Ce niveau demeure néanmoins élevé et peu favorable à une remontée des cours, sauf gros accident logistique durant les mois d'hiver en Mer noire.



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

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

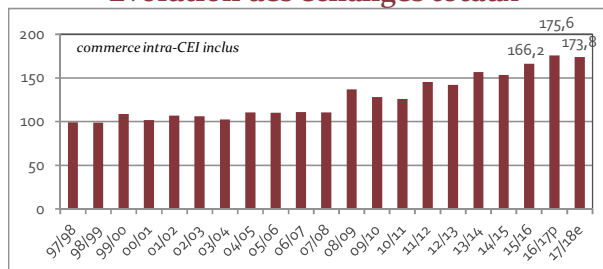
La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

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 (-2,7 MT), suite aux bonnes perspectives de récolte et la restauration de la taxe à l'importation, récemment doublée à 20 %. 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 officiellement annoncée 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.

#### ➤ 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	3,5	-24%
Inde	0,3	0,4	6,2	3,5	-44%
Nigeria	4,3	4,3	5,0	5,1	+2%
Maroc/Algérie/Egypte	22,4	24,7	25,0	25,0	+0%
Iran	5,0	3,2	0,5	0,4	-20%
Arabie Saoudite	3,6	3,0	3,8	4,0	+5%
Irak	2,2	2,2	2,5	3,0	+20%
Yémen	3,2	3,3	3,3	3,3	+0%
Brésil	5,7	6,0	7,8	7,7	-1%
Japon	5,6	5,6	5,8	5,8	+0%
CEI	7,2	7,4	6,7	6,7	+0%
UE-28	6,2	7,0	5,6	5,6	+0%

#### Derniers contrats commerciaux blé tendre

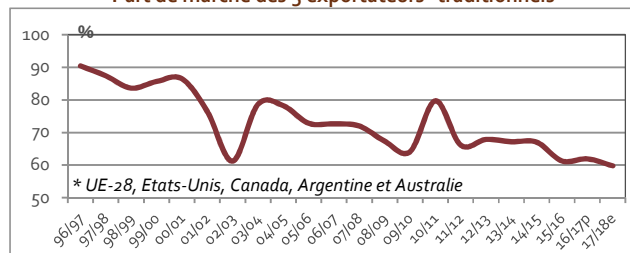
Date	Contract details
30-oct	A. Saoudite : 484 KT blé milling (222-230 \$ caf)
31/10-6/11	USA/Irak : 1.350 KT blé milling (prix n.c.)
08-nov	Russie/Egypte : 120 KT blé milling (197 \$ fob)
09-nov	Jordanie : achat optionnel 50 KT blé milling (225 \$ caf)
09-nov	Mer noire/Ethiopie : 400 KT blé milling (297-309 \$ fob)
10-nov	Algérie : achat optionnel 210 KT blé milling (211-212 \$ caf)
10-nov	Tunisie : achat optionnel 100 KT blé milling (207-209 \$ caf)
17-janv	Russie/Egypte : 240 KT blé milling (195 \$ fob)
20-nov	Europe/Turquie : 230 KT blé milling (235-249 \$ caf)
22-nov	Tunisie : achat optionnel 100 KT blé milling (207-208 \$ caf)

#### ➤ Ventes des principaux exportateurs

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

source CIC

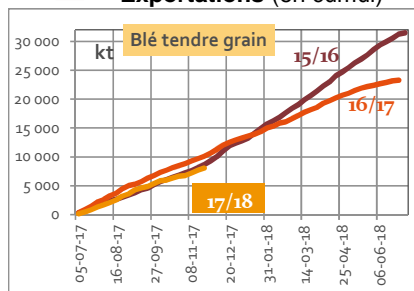
#### Part de marché des 5 exportateurs "traditionnels" \*



Bien que l'on rapporte ça et là quelques problèmes logistiques, le rythme des exportations de blé russe ne faiblit pas. La Russie ne peut perdre des parts de marché, tant son disponible à sortir est important, dans un contexte où les prix des différents origines se sont nettement rapprochés. Derrière la Russie, 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.

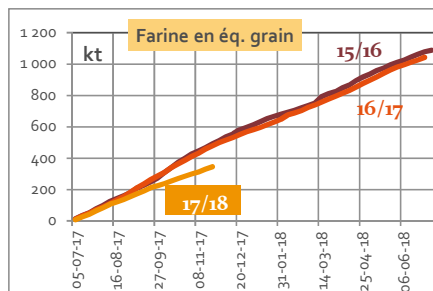
### 4. Situation dans l'UE à 28

#### ➤ Exportations (en cumul)



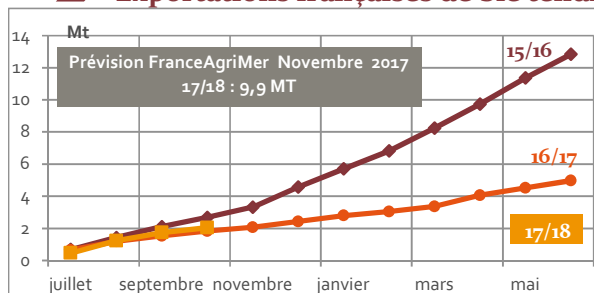
source DG VI

La campagne d'exportation de blé tendre européen démarre lentement. Au 22 novembre, les sorties atteignaient seulement 8,1 MT (grains), contre 10,1 MT la campagne passée à la même époque, dont seulement 30 % réalisés au départ de la France, juste devant la Roumanie. La remontée de l'euro vis-à-vis du dollar pénalise notre origine face au blé russe, voire américain ou argentin.



source DG VI

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



sources douanes françaises, FranceAgriMer, Infograin et Reuters

Si les facteurs de la reconquête des marchés traditionnels pays-tiers sont bien présents, la concurrence s'avère féroce. Elle s'exerce avec la Russie d'abord, écartant à ce jour toute opportunité d'affaires sur l'Egypte et rendant nos marchés traditionnels de l'Afrique occidentale plus difficiles d'accès. La bataille des parts de marché se joue également sur le Maghreb avec les blés américains et argentins. Au 1<sup>er</sup> octobre, 2,0 MT étaient embarqués depuis les ports français, contre 1,8 MT l'an dernier à la même époque et 2,7 MT il y a deux ans. La campagne démarre donc doucement et FranceAgriMer a revu ses prévisions à la baisse de 0,3 MT à 9,9 MT. A titre de comparaison, celle de Stratégie Grains est de 8,8 MT. Une accélération du rythme de sorties est nécessaire pour limiter l'accumulation des stocks de report, estimés à ce stade à 3,3 MT. La progression des prix paraît limitée, d'autant que la concurrence avec le maïs s'annonce également vive.



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