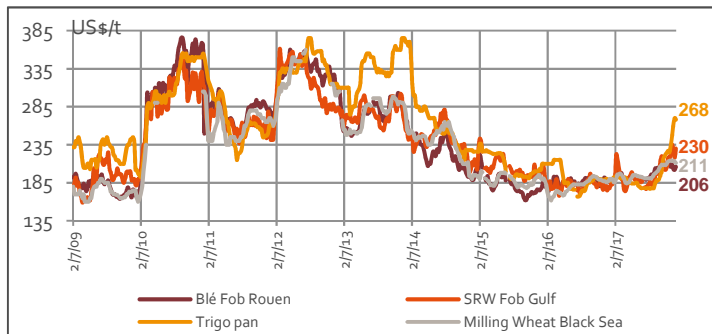
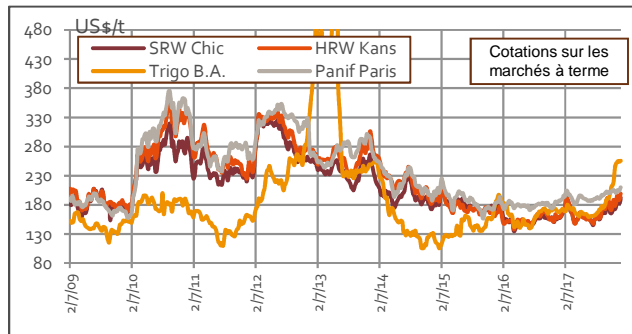




## 1. Prix mondial du blé tendre



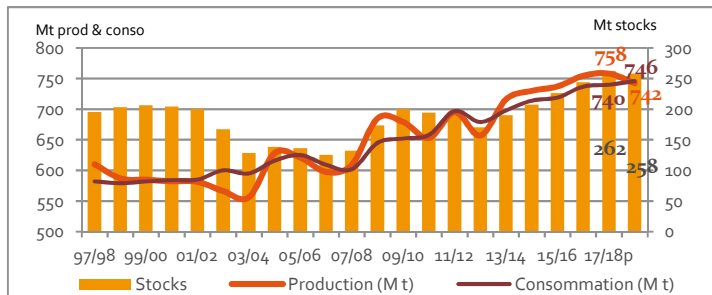
Sources : CIC, FranceAgriMer, Stratégie Grains,...



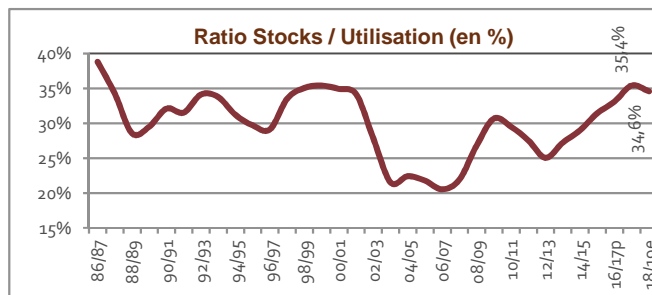
Les prix mondiaux du blé ont enregistré une hausse sensible sur mai, soutenue par les inquiétudes chez les opérateurs quant au bon déroulement de la campagne de production en cours pour certaines régions de production majeures. Les cours oscillent au gré des nouvelles, parfois alarmistes, parfois rassurantes. Le renforcement du dollar a également eu un impact significatif sur la compétitivité relative entre origines. Si le blé européen a suivi la tendance de son homologue américain en monnaie locale, il a gagné en compétitivité avec l'affaiblissement de l'euro. Quand au blé argentin, le manque de disponibilités sur l'ancienne récolte, après une campagne export dynamique, conduit à des prix nominaux déconnectés de l'activité physique.

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

### ➔ Bilan mondial



source CIC



Le bilan 2017/18 a peu évolué par rapport au mois dernier. La consommation est soutenue, mais ne permet pas d'absorber le surplus. Le ratio S/U s'apprécie de plus de 2 points et rejoint les niveaux de la fin des années 90. Les stocks de report, en progression régulière, atteignent un nouveau record à 262 MT, mais avec une forte contribution chinoise. Pour 2018/19, le CIC fait apparaître un retour à une production inférieure à la consommation, portée par la consommation humaine, et un léger reflux des stocks, pour la 1ère fois en six ans. On observerait une tendance à l'assainissement des bilans des grands exportateurs, masquée par la poursuite de l'accumulation des stocks chinois.

### ➔ Production par grandes zones

Mt	R 2016 (p)	R 2017 (p)	R 2017 (e)	évolution 2018/2017
Chine	128,9	129,8	128,7	-1%
Inde	86,0	98,5	92,0	-7%
Australie	34,4	21,2	24,3	+15%
Argentine	18,4	18,5	18,6	+1%
UE-28	144,2	151,2	149,2	-1%
Iran	14,5	14,5	14,5	+0%
CEI	130,3	142,0	130,7	-8%
USA et Canada	94,5	77,4	77,7	+0%
Turquie	20,6	21,5	21,2	-1%

La production 2018 est estimée à 742 MT, en baisse de 2,1 % par rapport à celle de 2017. Le CIC a réévalué son estimation de 3 MT par rapport au mois précédent, en raison d'une amélioration de ses chiffres en Argentine, au Canada, en Afrique du nord et dans l'UE, zone pour laquelle les conditions de culture sont globalement satisfaisantes. Cela étant, notons que les perspectives sont baissières vis-à-vis de 2017 pour la plupart des principales régions de production, en particulier en Russie. Dans ce pays, la sécheresse persiste, mais les cultures bénéficient encore de réserves hydriques correctes. Aux Etats-Unis, les conditions sèches sont également d'actualité, tout comme en Australie. En revanche, l'arrivée de pluies en Argentine a fait baisser les tensions au sujet des conditions de semis. Au Maghreb, les récoltes se profilent également sous de bons auspices.

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

source CIC

### ➔ Disponible chez les huit exportateurs majeurs

	Les 8 exportateurs majeurs			Le monde		
	Stock début	Production	Disponible	Stock début	Production	Disponible
14/15	55,7	375,2	430,9	189,7	730,2	919,9
15/16	66,8	379,0	445,8	207,2	737,3	944,5
16/17 (prov)	66,8	405,8	472,6	225,8	754,6	980,4
17/18 (prov)	79,6	395,0	474,6	243,6	758,2	1 001,8
18/19 (est)	83,0	384,8	467,8	261,6	742,3	1 003,9

source CIC

Sur 2017/2018, les principaux exportateurs parviendront à écouler leur disponible, sans toutefois assainir leur bilan, les stocks fin étant estimés en légère hausse. En réalité, c'est surtout en Russie et dans l'UE que la situation apparaît la plus lourde. Le retour à l'équilibre attendu chez les grands exportateurs, avec un stocks fin 2018/19 prévu à 75,2 MT, est favorable à une remontée des prix. Cette dernière devrait toutefois être limitée par les importants volumes disponibles, sauf aléa climatique d'ici là.



Auteur : Céline ANSART-LE RUN - tél. : 01 44 31 16 13 – cansart@unigrains.fr – Date de Publication : mai 2018

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

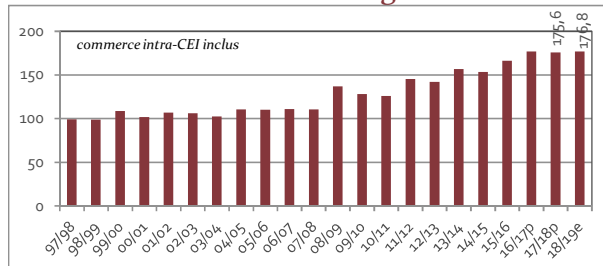
La société UNIGRAINS ne saurait être en aucun cas tenue responsable d'éventuelles erreurs, inexactitudes, et de toutes leurs conséquences directes et indirectes.

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

Pour 2018/19, le CIC a significativement revu en baisse sa prévision des échanges internationaux à 177 MT (-2,4 MT), essentiellement en raison d'une correction sur l'Inde, à la suite de la décision du gouvernement d'augmenter les taxes à l'importation de 20 % à 30 % afin de préserver les prix intérieurs.

L'Indonésie dépasserait l'Egypte au premier rang des importateurs. L'Iran serait également davantage aux achats, dont une partie pourrait être réexportée sous forme de farine. Malgré des bonnes perspectives de récolte au Maroc, les importations, faibles en 2017/18, pourraient légèrement augmenter. La hausse structurelle des besoins en Algérie et en Egypte conduiraient également à une progression de leurs achats à l'international.

#### Demande des pays importateurs

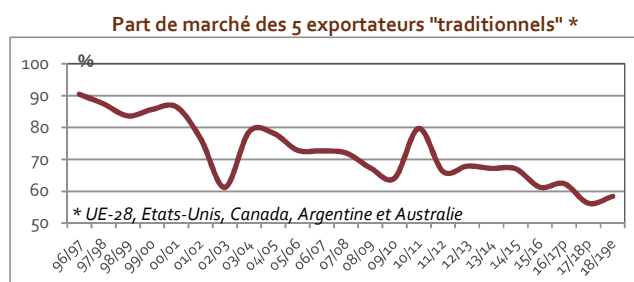
Importations (en Mt)	15/16	16/17p	17/18p	18/19e	évolution n/n-1
Chine	3,5	4,6	3,5	3,2	-9%
Inde	0,4	6,2	1,3	1,5	+15%
Nigeria	4,3	5,0	5,1	5,2	+2%
Maroc/Algérie/Egypte	24,7	24,7	23,4	24,2	+3%
Iran	3,2	0,5	0,4	1,5	+275%
Arabie Saoudite	3,0	3,8	3,5	3,8	+9%
Irak	2,2	2,4	3,8	3,5	-8%
Yémen	3,3	3,3	3,3	3,3	+0%
Brésil	6,0	7,7	7,5	7,7	+3%
Indonésie	10,2	10,1	12,3	12,5	+2%
CEI	7,4	6,9	6,9	6,8	-1%
UE-28	7,0	5,6	5,8	5,5	-5%

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

27-avr	Algérie : achat optionnel 420 KT blé milling (224-225 \$ caf)
30-avr	Corée du Sud : achat optionnel 65 KT blé feed (220 \$ caf)
02-mai	Mer noire/Indonésie : 60 KT blé (220 \$ caf)
07-mai	A. saoudite : achat optionnel 545 KT blé (248 \$ caf)
09-mai	Jordanie : achat optionnel 60 KT blé milling (225 \$ caf)
15-mai	Tunisie : achat optionnel 100 KT blé milling (216-218 \$ caf)
15-mai	Ukraine/Egypte : 60 KT blé (235 \$ caf)
16-mai	Jordanie : achat optionnel 60 KT blé milling (225 \$ caf)
17-mai	Corée du Sud : achat optionnel 195 KT blé feed (223-224 \$ caf)
18-mai	Australie/Irak : 50 KT blé (312\$ caf)
18-mai	USA/Irak : 50 KT blé (320 \$ caf)
18-mai	Corée du Sud : achat optionnel 63 KT blé feed (223 \$ caf)

#### Ventes des principaux exportateurs

Millions de tonnes	15/16	16/17p	17/18p	18/19e
USA	21,6	29,1	24,0	25,5
UE-28	33,8	26,4	21,8	24,8
Canada	21,9	20,3	22,0	22,5
Australie	15,8	22,1	16,9	17,4
Argentine	8,7	12,3	14,0	13,0
Chine	0,2	0,1	0,4	0,3
Inde	0,8	0,4	0,4	0,4
Ukraine	17,4	18,0	17,3	17,0
Russie	25,4	27,6	39,0	36,8
Kazakhstan	7,4	7,3	8,0	7,3

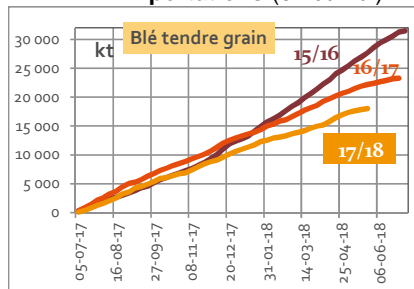


Nouvelle hausse des prévisions d'exportation 2017/2018 pour la Russie (+ 0,5 MT par rapport à l'estimation d'avril), qui renforce encore ses positions sur l'Egypte et l'Asie. Les dernières affaires confirment la forte demande asiatique pour des blés fourragers, soutenant les flux ukrainiens vers cette zone. Quant aux exportations américaines et européennes, ces dernières ressortent en-deçà des attentes.

Sur 2018/2017, le CIC considère que la part de marché des blés Mer noire devrait se maintenir autour des 35 % (37 % en 2017/18), avec une place de leader non disputée de la Russie, quoiqu'en léger retrait, laissant un peu plus de champ aux origines européennes et américaines sur l'échiquier mondial.

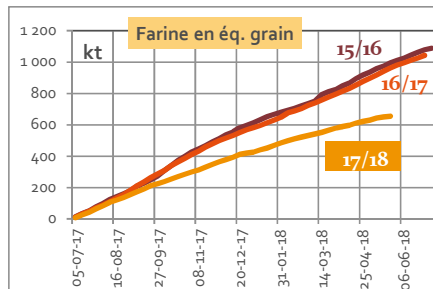
### 4. Situation dans l'UE à 28

#### Exportations (en cumul)



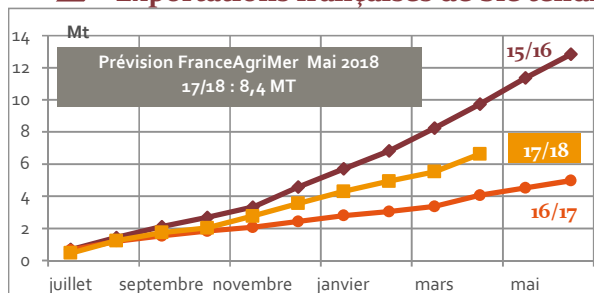
source DG VI

La campagne d'exportation de blé tendre européen ne parvient toujours pas à rattraper le retard avec les niveaux atteints en 2016/2017. Au 23 mai, les sorties atteignent seulement 18,0 MT (grains), contre 22,2 MT la campagne passée à la même époque, dont 39 % réalisés au départ de la France, une part de marché en nette progression par rapport à la campagne passée (21 %). Les exportations roumaines, allemandes et polonaises sont notamment en retrait marqué. Le CIC s'attend à une campagne d'exportation la plus faible de ces 5 dernières années, à 19,9 MT de blé tendre.



source DG VI

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



sources douanes françaises, FranceAgriMer, Infograin et Reuters

La forte concurrence des blés Mer noire limite toujours les opportunités sur nos marchés traditionnels pays-tiers. Toutefois, l'évolution favorable au blé français de la parité euro-dollar, couplée à une bonne qualité et au tarissement progressif de l'offre russe, permet à notre origine de mieux se positionner sur cette fin de campagne, notamment sur l'Afrique de l'Ouest et l'Arabie Saoudite. Des embarquements record ont été observés en avril à 1,1 MT. Ceci a amené FranceAgriMer à réhausser son estimation d'exportations pays tiers à 8,4 MT (+ 0,1 MT). Stratégie Grains se maintient à un niveau inférieur (8,1 MT), mais revoit également à la hausse son estimation. Malgré des résultats décevants à l'international, le bilan tendrait cependant vers l'équilibre, grâce à de belles performances sur l'intracommunautaire.