

Conjoncture des marchés céréaliers

Conseil Spécialisé Grandes Cultures – Marchés Céréaliés

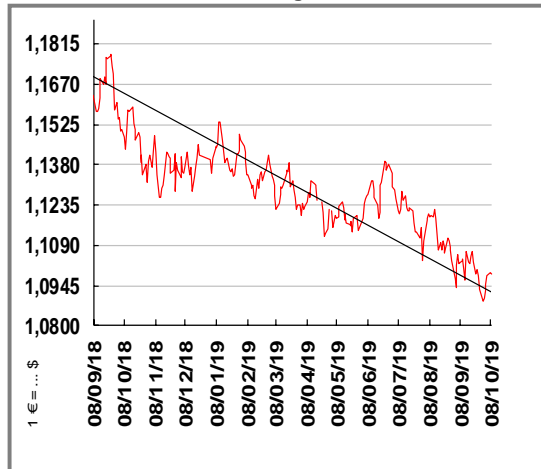
le 09 octobre 2019



Macro - Influence

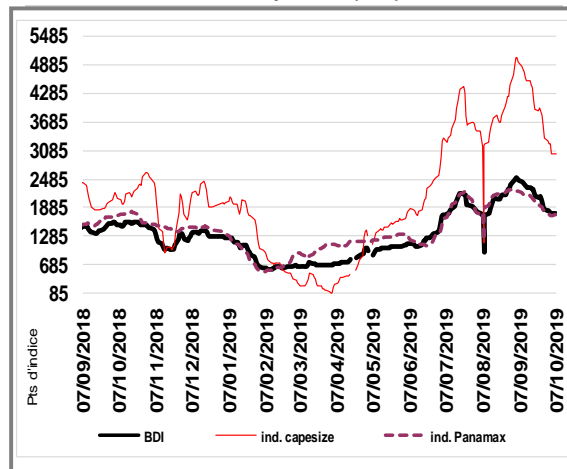
Indicateurs macro-économiques

Taux de change €/\$



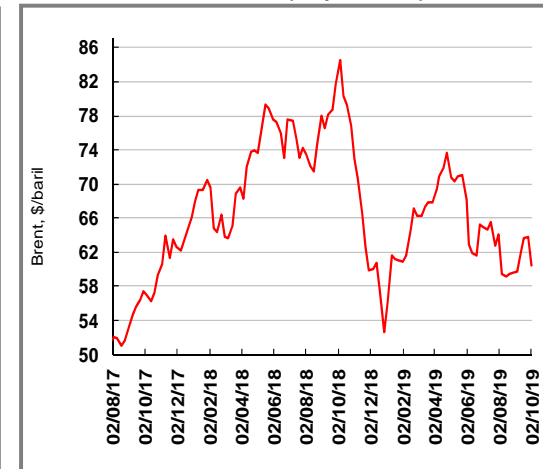
📉 -1,0% m/m-1
📉 -1,9% a/a-1

Courte période
Baltic Dry Index (BDI)



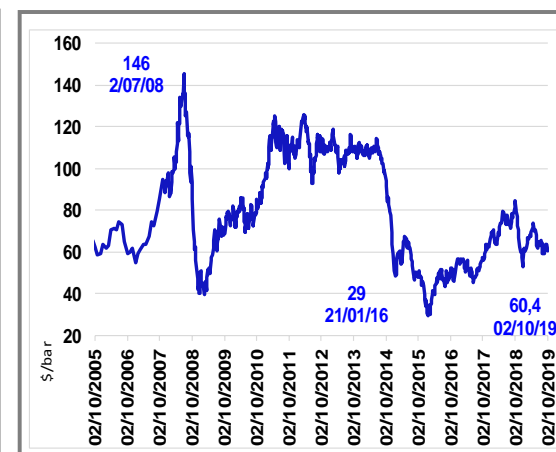
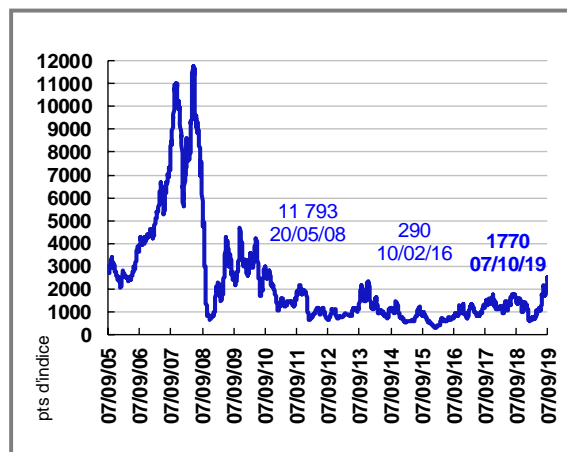
📈 +14,8% m/m-1
📈 +57,3% a/a-1

Prix du Brent (moy. Hebdo.)

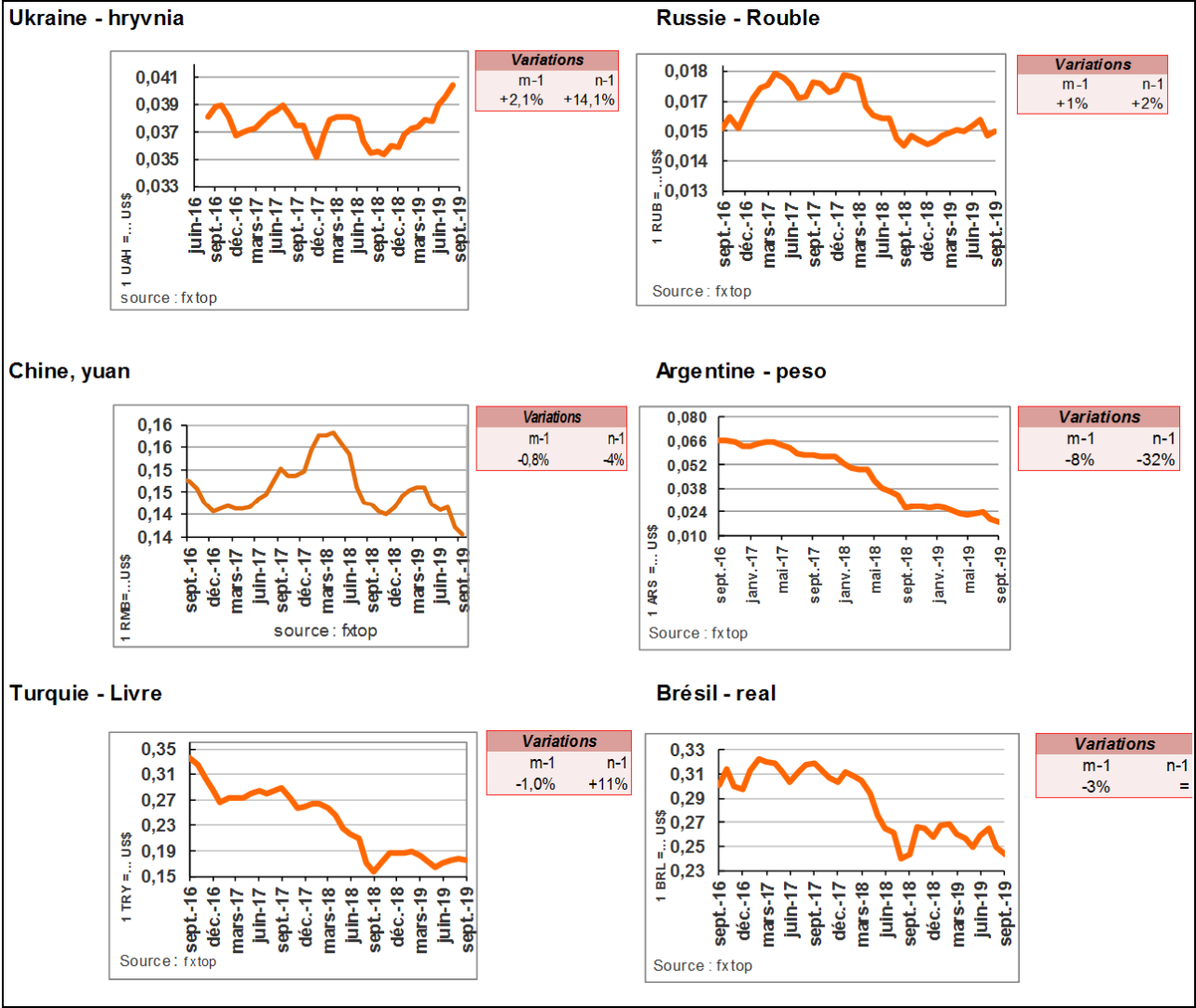


📈 +4,8% m/m-1
📉 -21,0% a/a-1

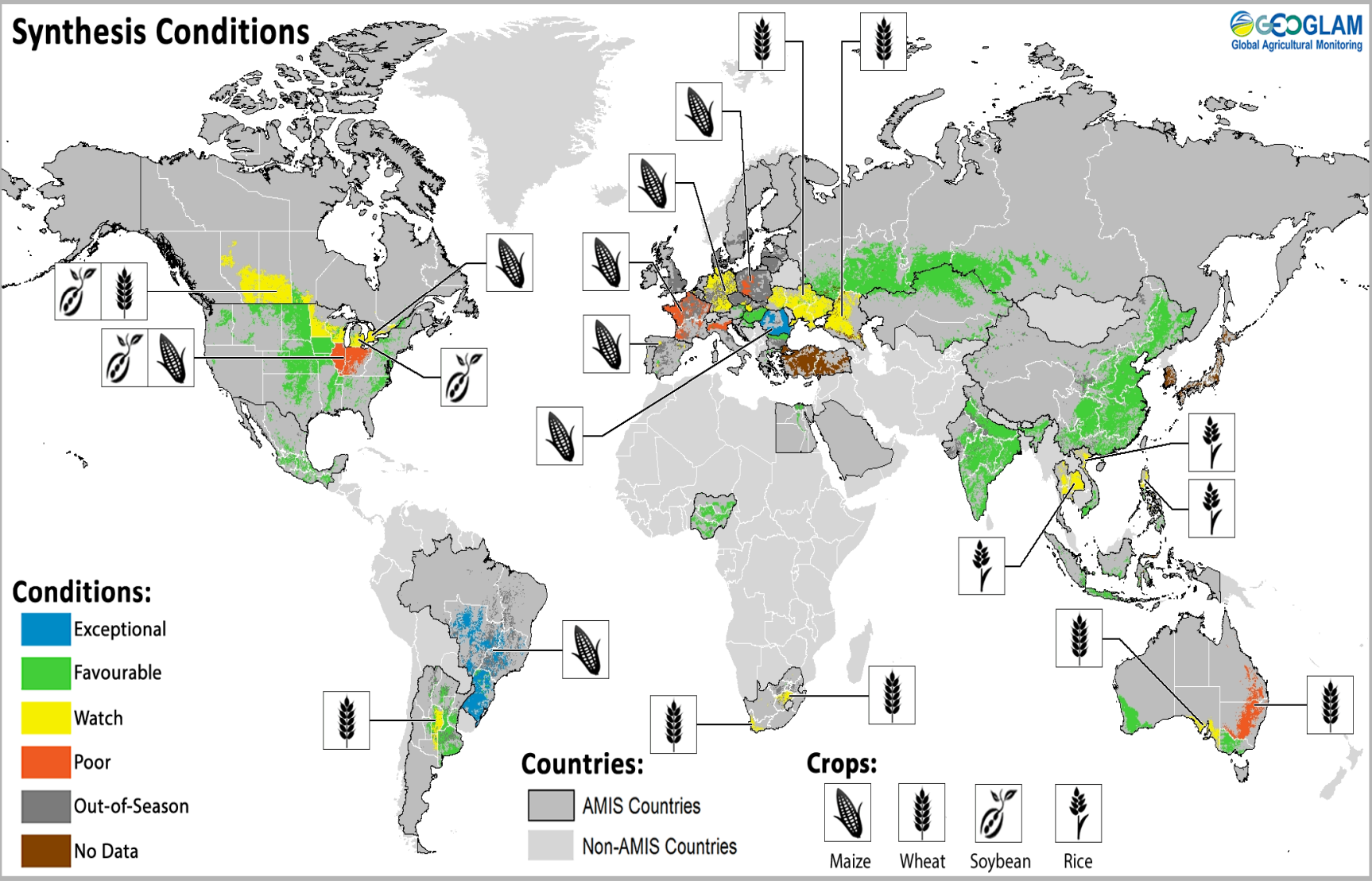
Longue période



◆ Évolution des monnaies



Conditions de culture dans le monde

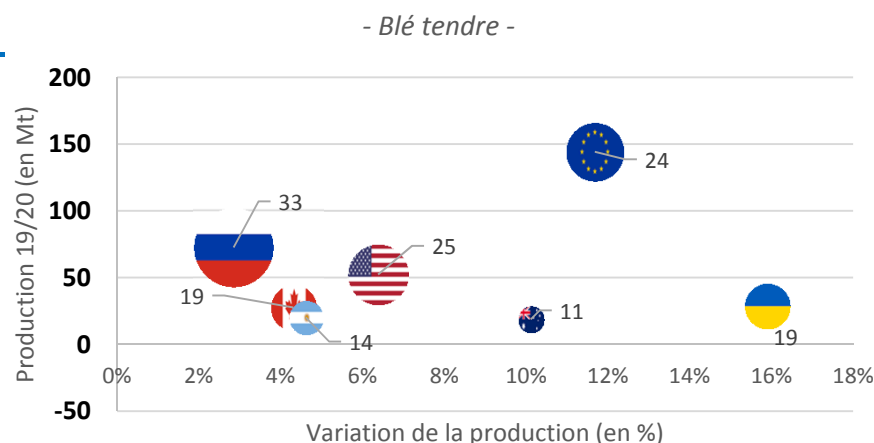


Source : GEOGLAM

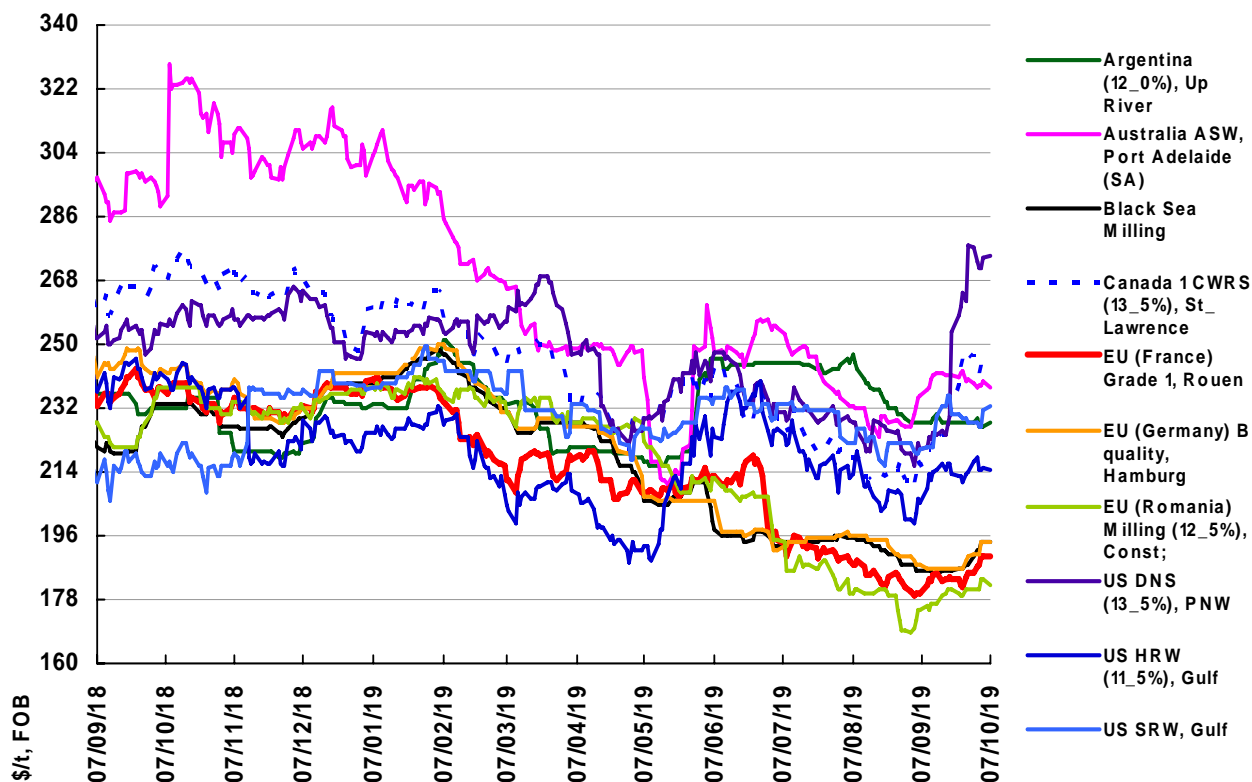
Fondamentaux du marché du blé tendre

Blé tendre (Mt)	18/19	19/20	Var n-1
Stock début	261,0	255,2	-2,2%
Production	695,2	727,8	+4,7%
Utilis. Hum.	485,2	491,0	+1,2%
Utilis. Fourr.	138,5	148,2	+7,0%
Utilis. Indust.	22,7	22,7	+0,2%
Autres Utilis.	19,7	23,4	+18,7%
Semences	34,9	35,1	+0,5%
Consommation	701,0	720,4	+2,8%
Echanges	160,9	163,6	+1,7%
Stock fin	255,2	262,7	+2,9%
Ratio stock/utilisation	36%	36%	
Ratio stock/utilisation (hors Chine)	23%	23%	

- **Récolte 2019/20** de blé tendre record (+4,7% d'une année sur l'autre)
- **Baisse des estimations de production** d'un mois sur l'autre du Kazakhstan et de l'Australie, compensée par **hausse** en UE (France) et Inde
- **Hausse** de l'utilisation fourragère (+7% d'une année sur l'autre)
- Stocks des principaux exportateurs : **stables**



Échanges mondiaux de blé tendre



BLE TENDRE		
	2019/20	Var. C-1
MONDE (Mt)	163,6	+2%
Princ. imp.		
Egypte	12,5	+1%
Indonésie	11,4	+4%
Philippines	7,5	-2%
Brésil	7,1	=
Algérie	6,0	-5%
Princ. exp.		
Russie	33,2	-6%
Etats-Unis	25,5	1%
UE 28	24,2	13%
Canada	19,1	=
Ukraine	19,0	19%

- **Australie** : impact sécheresse >> baisse de prod. >> baisse du disponible exportable (-2,7 Mt à 10,5 Mt)
- **Ukraine** : mémorandum 19/20 Gvt/Commerce >> suppression du plafonnement des exportations >> surveillance mensuelle pour évaluer les besoins du marché domestique
- **Maroc** :
 - approbation par l'ONICL du niveau de contingent tarifaire préférentiel annuel UE à 576 000 t de BT et de 5 000 t de BD liv. avant le 31 janvier,
 - 32 000 t de BT contractualisées par les États-Unis sur leur contingent tarifaire pour liv. décembre. Aucune offre pour le contingent BD (345 455 t)

Échanges mondiaux : importations de l'Égypte et de l'Algérie

- ÉGYPTE -

IMPORTATIONS DE L'EGYPTE (GASC)				
Campagne 19/20 - Achat du 25 septembre				
Volume	Origine	Prix fob	Fret	Prix C&f
60 000	RU	194,7	16,8	211,5
60 000	RU	197,8	15,1	212,9
60 000	RU	197,5	16,8	214,3
60 000	FR	193,8	21,1	214,9
60 000	RU	197,8	16,8	214,6
Campagne 19/20 - Achat du 2 octobre				
60 000	FR	199,1	20,3	219,4
Campagne 19/20 - Achat du 8 octobre				
60 000	RU	204,7	15,7	220,4
60 000	RU	205,2	15,7	220,9
55 000	UKR	201,6	20,6	222,2
60 000	RU	206,5	15,7	222,2
60 000	UKR	206,7	15,9	222,6

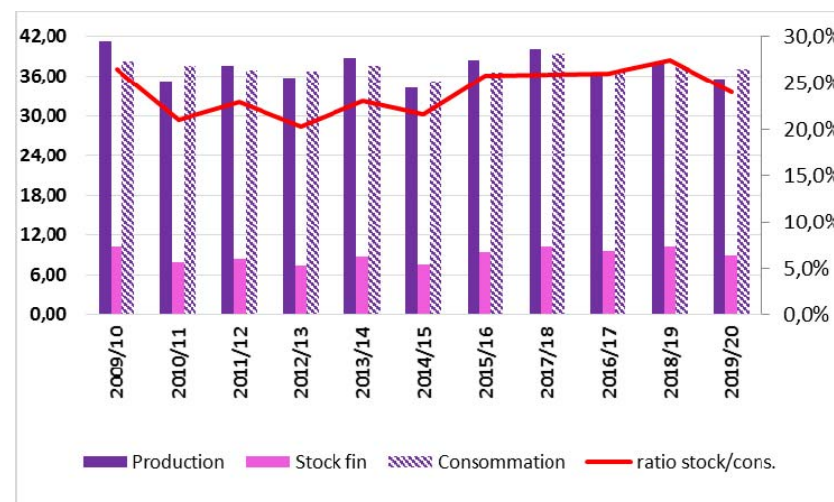
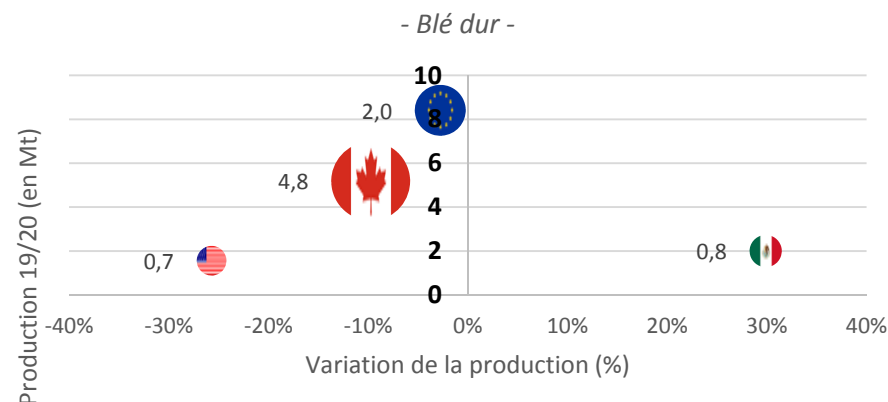
Récapitulatif campagne		
(t)	2018/19	2019/20
	04/10/18	08/10/19
Russie	2 255 000	1 535 000
Roumanie	480 000	600 000
Ukraine	180 000	590 000
France	0	180 000
Total	2 915 000	2 905 000

- ALGÉRIE -

IMPORTATIONS de l'ALGERIE					
CAMPAGNE 18/19					
Date	Origine	Volume (Kt)	Prix C&f	Prix moy. C&f	Livraison
25/04/2018	Canada, Mexique, US	200	290	293	Jul
30/04/2018	UE (France) princ.	42	224	225	Jul
24/05/2018	optionnelle	nc	215	229	nc
04/06/2018	UE (France)	180	228	230	Jul
04/07/2018	UE (France)	660	234	237	Sep
13/09/2018	optionnelle	630	262	263	Nov
		1 712		244	
CAMPAGNE 19/20					
14/05/2019	optionnelle	500	208	211	Jul
04/07/2019	optionnelle	360	217	218	Aug
31/07/2019	optionnelle	570	216	216	Sep
18/09/2019	UE (Fr., Et. Baltes)	600	211	213	Nov
		2 030		214	
Var C-1		+19%		-13%	

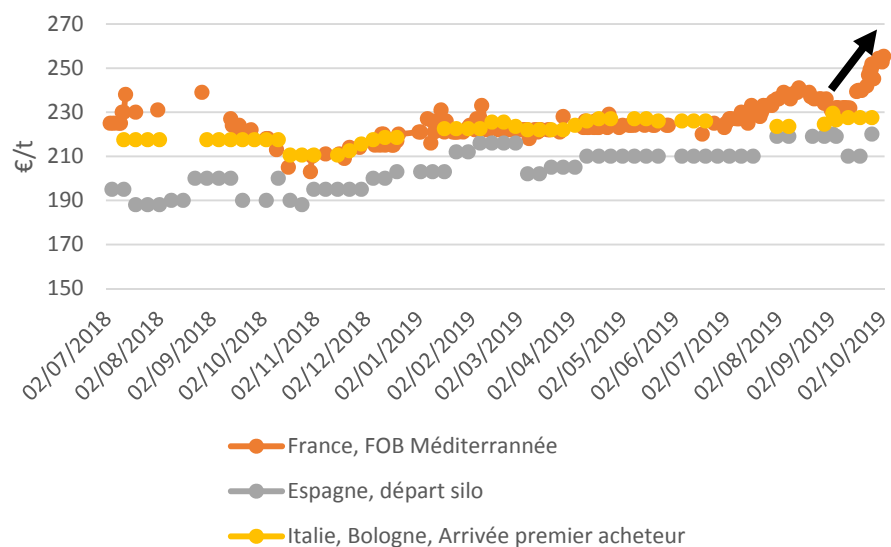
Fondamentaux du marché du blé dur

Blé dur (Mt)	18/19	19/20	Var n-1
Stock début	9,6	10,3	6,7%
Production	38,2	35,7	-6,4%
Utilis. Hum.	32,7	32,9	+0,6%
Utilis. Fourr.	2,0	1,6	-20,5%
Utilis. Indust.	0,1	0,1	=
Autres Utilis.	0,9	0,7	-21,5%
Consommation	37,5	37,1	-1,1%
Echanges	7,9	8,3	+4,4%
Stock fin	10,3	8,9	-13,5%
Ratio stock/utilisation	27%	24%	



- **Récolte 2019/20** de blé dur attendu en forte diminution d'une campagne sur l'autre (-6,4 %)
- **Consommation** : quid du disponible *pastifiable*?
- Le marché attend un **déclassement** important du blé dur canadien
- **Stocks** : au plus bas depuis 5 ans

Échanges mondiaux de blé dur

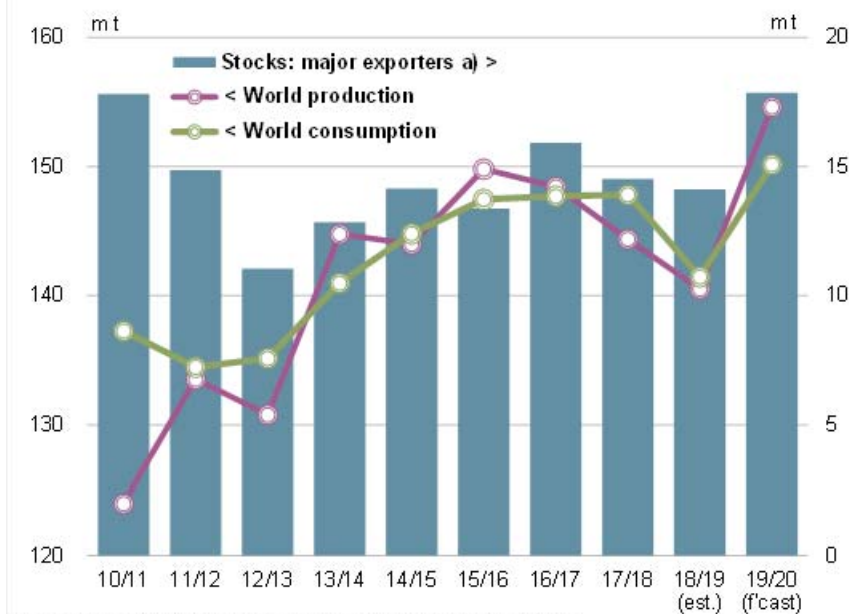
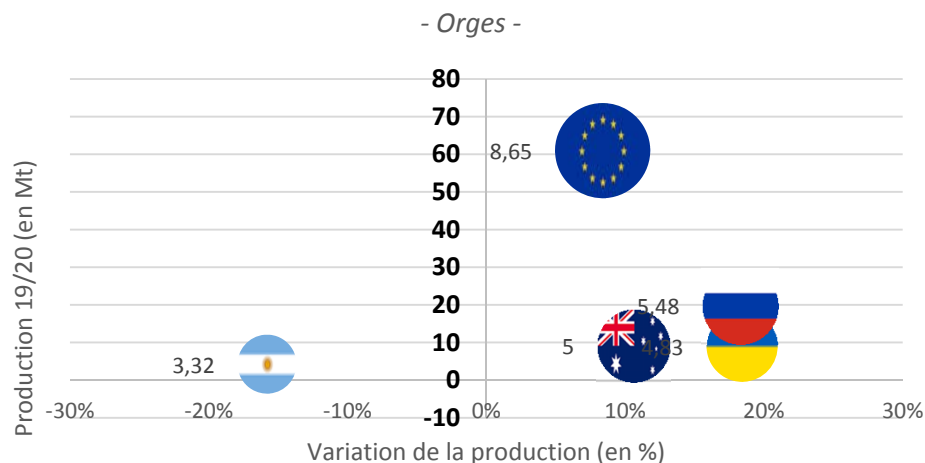


BLE DUR		
	2019/20	Var. C-1
MONDE (Mt)	8,3	+4%
Princ. imp.		
UE 28	2,0	+52%
Algérie	1,1	-25%
Maroc	1,0	+12%
Etats-Unis	0,9	=
Tunisie	0,6	-10%
Princ. exp.		
Canada	5,0	+4%
UE 28	0,9	-+6%
Mexique	0,9	+80%
Etats-Unis	0,6	+15%
Australie	0,1	+92%

Fondamentaux du marché des orges

Orge (Mt)	18/19	19/20	Var n-1
Stock début	25,6	24,6	-3,7%
Production	140,5	154,6	+10,0%
Utilis. Hum.	6,7	7,1	+6,0%
Utilis. Fourr.	95,2	102,0	+7,2%
Utilis. Indust.	30,0	29,9	-0,6%
Autres Utilis.	9,6	11,2	+17,0%
Consommation	141,5	150,2	+6,1%
Echanges	25,1	27,0	+7,8%
Stock fin	24,6	29,1	+18,1%
Ratio stock/utilisation	17%	19%	

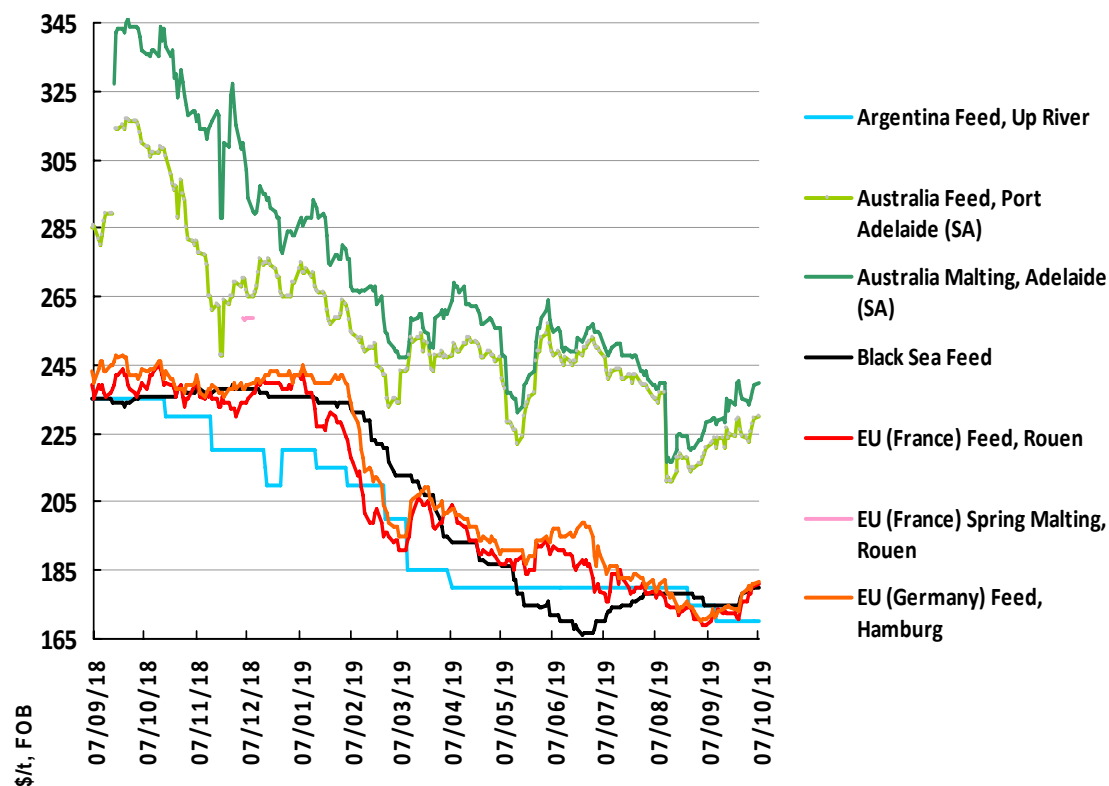
- **Récolte 2019/20** d'orges record (+4,7% d'une année sur l'autre)
- **Consommation mondiale** attendue inférieure à la production mondiale (delta : 4,4 Mt)
 - Poste alimentation animale restauré
- **Stocks des principaux exportateurs** en hausse
- Ratio stock sur consommation attendu en hausse de 2 points d'une année sur l'autre



© Argentina, Australia, Canada, EU, Kazakhstan, Russia, Ukraine, USA

Source : CIC

Échanges mondiaux d'orges



ORGE		
	2019/20	Var. C-1
MONDE (Mt)	27,0	+8%
Princ. imp.		
Arab. Saoudite	6,9	+6%
Chine	5,5	+6%
Iran	3,4	+7%
Lybie	1,4	+75%
Japon	1,3	=
Princ. exp.		
UE 28	5,8	+18%
Russie	5,4	+17%
Ukraine	4,8	+34%
Australie	4,7	+15%
Argentine	2,4	-24%

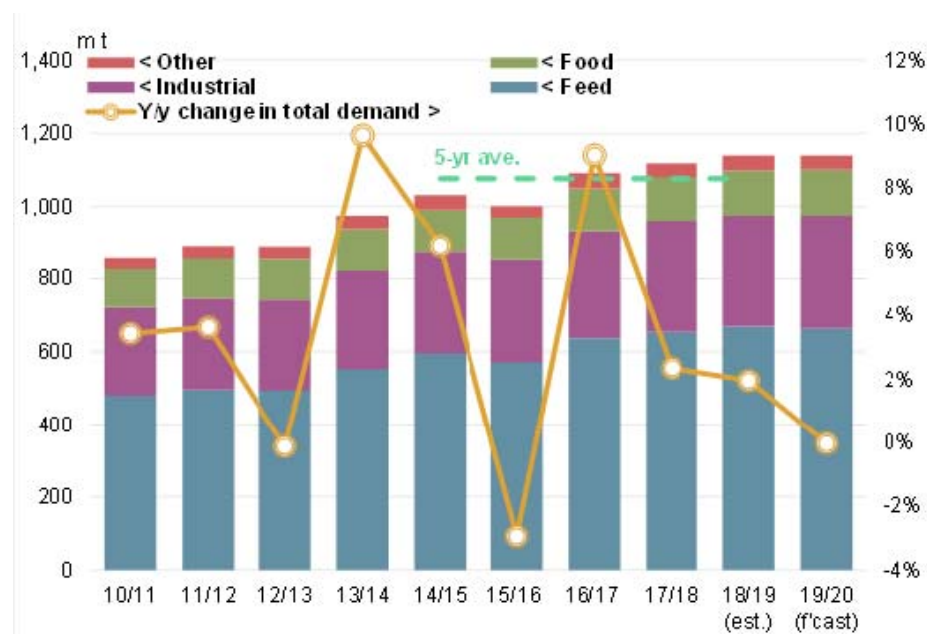
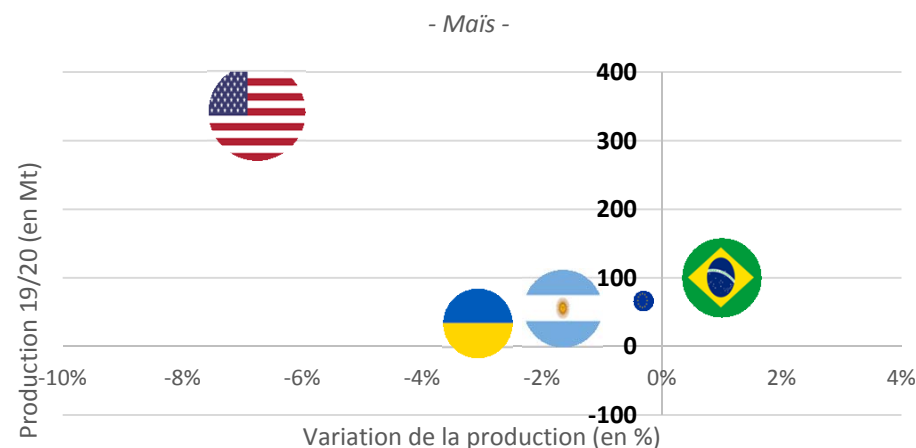
Échanges :

- **Ar. Saoudite** : 2^e achat d'orge de l'Arabie Saoudite : **1 Mt** (origine opt.) le 30 septembre, pour liv. en déc/janv ; le volume total des imp. pour 19/20 s'établit à **1,8 Mt** (au 30/09/19) contre 4,7 Mt (au 10/09/18)
- **Chine** : depuis le début de la campagne, la Chine a importé 872 kt de l'Ukraine, 202 kt de l'Australie et 217 kt de l'UE

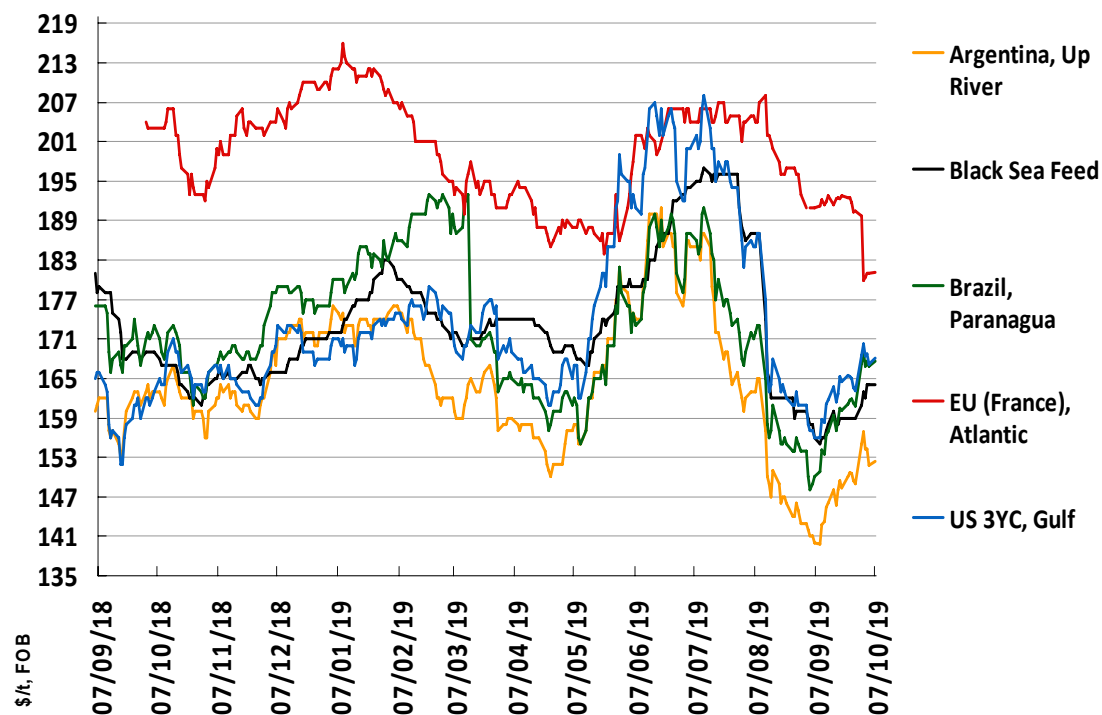
Fondamentaux du marché du maïs

Maïs (Mt)	18/19	19/20	Var n-1
Stock début	335,4	325,9	-2,8%
Production	1 130,0	1 098,9	-2,8%
Utilis. Hum.	127,8	128,1	+0,2%
Utilis. Fourr.	669,5	664,3	-0,8%
Utilis. Indust.	301,9	309,0	+2,4%
Autres Utilis.	40,3	37,7	-6,4%
Consommation	1 139,5	1 139,1	0,0%
Echanges	164,9	164,6	-0,2%
Stock fin	323,8	284,3	-12,2%
Ratio stock/utilisation	28%	25%	
Ratio stock/utilisation (hors Chine)	14%	12%	

- Bilan encore susceptible de fortement **évoluer** au cours de la campagne
- **Récolte 2019/20** attendue en baisse (-2,8 %)
- **Consommation mondiale** attendue stable d'une année sur l'autre pour la première fois depuis 3 ans



Échanges mondiaux de maïs

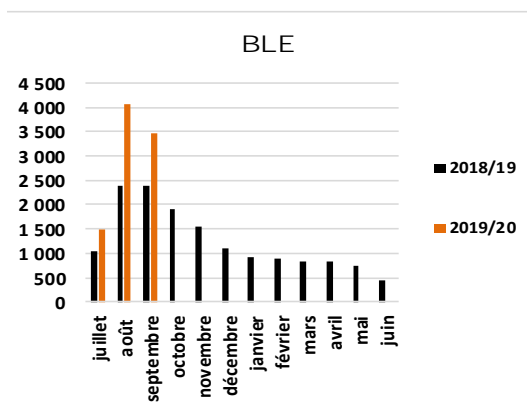


MAÏS		
	2019/20	Var. C-1
MONDE (Mt)	164,6	-0,2%
Princ. imp.		
UE 28	18,2	-25%
Mexique	18,2	+7%
Japon	16,2	-2%
Corée du Sud	10,3	+4%
Vietnam	10,3	-6%
Princ. exp.		
Etats-Unis	46,3	-22%
Argentine	35,7	20%
Brésil	37,0	+33%
Ukraine	27,4	-8%
Russie	4,2	+52%

États-Unis : l'adm. Trump devrait dévoiler vendredi 11 oct. un nouveau plan (paquet géant) visant à stimuler la demande de biocarburants et compenser les 31 dérogations accordés à des raffineurs en difficultés – la quantité d'éthanol à base de maïs devrait être portée à env. 16 mrds de gallons (60,6 mrds/l) contre 15 mrds prévus par le RFS

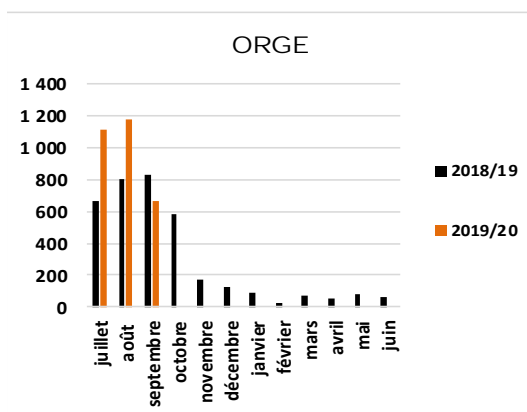
Iran : plus de 20 navires transportant env. 1 Mt de céréales(maïs, soja not.) bloqués devant des ports iraniens >> défaut de paiement suite aux sanctions américaines

Échanges mondiaux : exportations ukrainiennes



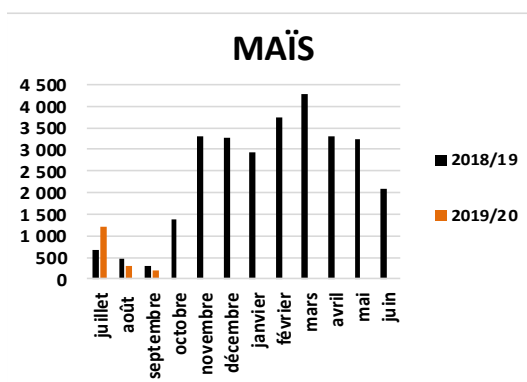
Rappel production oct. 2019)			
	18/19	19/20	Var n-1
Blé	24 700	28 500	+15%
Orge	7 100	9 000	+27%
Maïs	30 100	29 300	- 3%
B, O, M	66 800	73 400	+10%

Objectif d'exportation (oct. 2019)			
(t)	18/19	19/20	Var n-1
Blé	15 300	19 200	+25%
Orge	3 570	5 300	+48%
Maïs	30 100	29 300	-3%
B, O, M	48 970	53 800	+10%



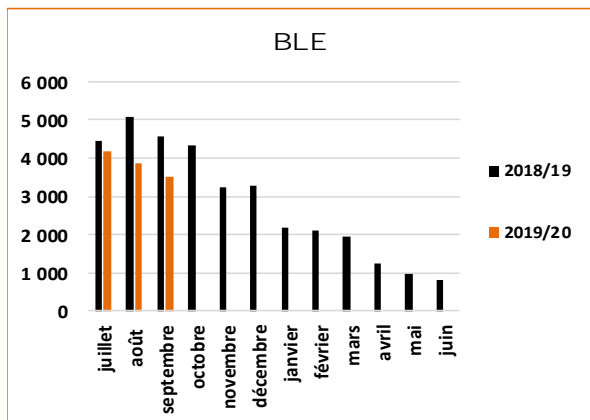
Récapitulatif campagne 19/20 (juil_sept)			
		réa / obj bilan	Var n-1
Blé	8 998	13%	+32%
Orge	2 329	8%	+17%
Maïs	776	4%	+7%
B, O, M	13 647	11%	+27%

Mémorandum Of Understanding 19/20
Gouv./Commerce : pas de limitation des export. de blé mais un contrôle hebdom. pour évaluer les besoins du marché domestique



(1000 t) - (juil-sept)	18/19	19/20	Var n-1
Blé	3 087,3	8 664,9	+181%
Indonésie	616,5	1400,5	+127%
Egypte	201,8	1289,6	+539%
Philippines	93,3	826,8	+786%
Bangladesh	41,0	510,6	+1144%
Orge	2 062,4	2897,6	+40%
Arabie Saoudite	1 319,7	780,9	-41%
Chine	321,9	872,1	+171%
Maïs	1 492,8	2030,1	+36%
Pays-Bas	491,3	434,4	-12%
Egypte	225,1	253,1	+12%
Espagne	151,9	205,0	+35%

Échanges mondiaux : exportations russes

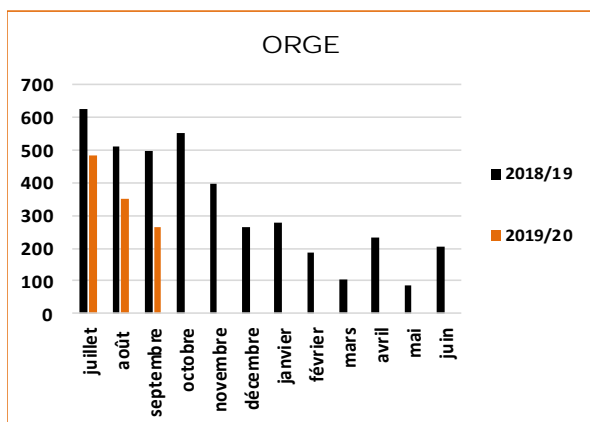


Rappel production (sept.2019)

(1000 t)	18/19	19/20	Var n-1
Blé	72 100	75 000	4%
Orge	17 000	20 800	+22%
Mais	11 400	12 800	+12%
B, O, M	100 500	108 600	=

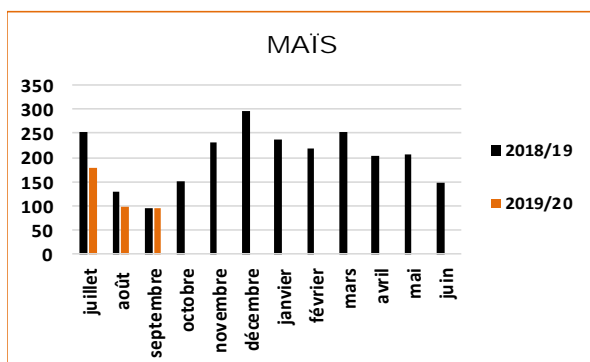
Objectif d'exportation (sept. 2019)

(1000 t)	18/19	19/20	Var n-1
Blé	35 300	32 500	-8%
Orge	4 630	6 000	+30%
Mais	2 800	4 700	+68%
B, O, M	42 730	43 200	+1%



Récapitulatif campagne 19/20 (juil_sept)

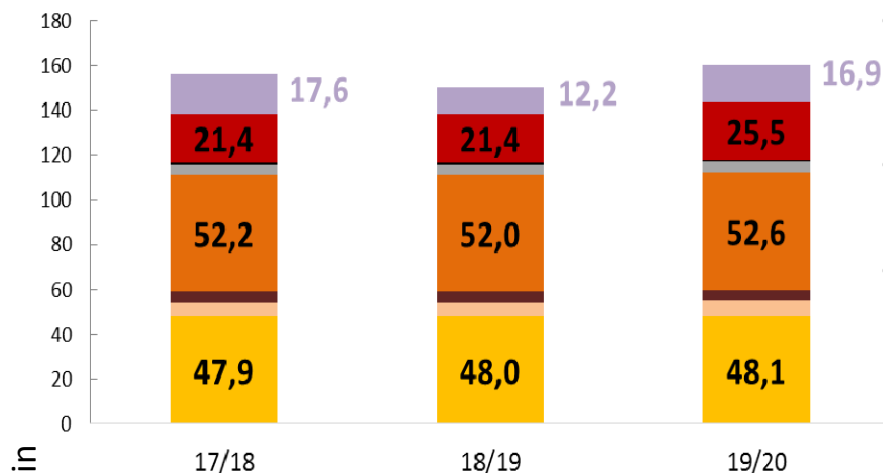
(1000 t)	réa / obj bilan	Var n-1
Blé	11 530 / 35%	-18%
Orge	1 099 / 18%	-33%
Mais	371 / 8%	-22%
B, O, M	13 000 / 30%	-20%



(1000 t) - (2 mois)	18/19	19/20	Var n-1
Blé	8 537,3	7 752,0	-9%
Turquie	876,7	968,4	+10%
Egypte	1 252,4	792,4	-37%
Bangladesh	2 396,9	326,6	-86%
Orge	1 234,3	1 039,5	-16%
Arab.Saoudite	571,1	566,0	-1%
Iran	282,1	260,1	-8%
Maïs	367,3	318,0	-13%
Iran	149,9	223,3	+49%
Corée du Sud	33,1	5,9	-82%

Blé tendre – Bilan UE (grains + 1^{ère} transformation)

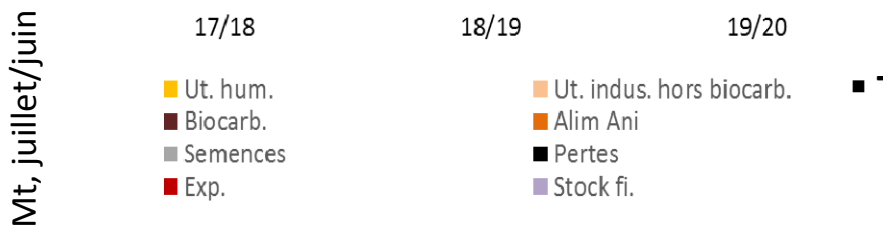
Esti. 2018/19



• Principales var. / bilan fin août : *inchangé*

Prév. 2019/20

- Principales var. /m-1 : Prod + 2,3 Mt (+16 Mt /A-1) >>> Stk fi + 2,3 Mt
- Δ stock en cours de campagne : + 4,7 Mt (# 2018/19 : - 5,3 Mt)

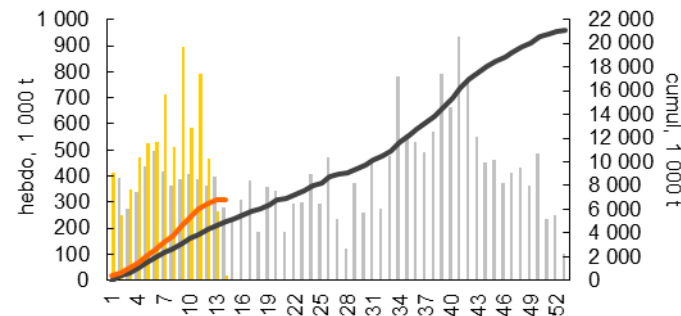


■ Taxud Export

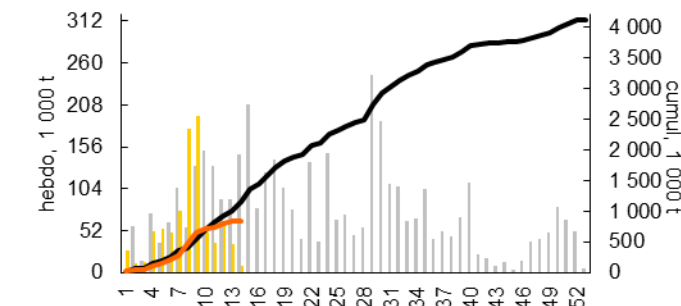
+ 37 %

■ Taxud Import

- 27 %



Source : CE



Source : CE

Source : CE (26/09/19)

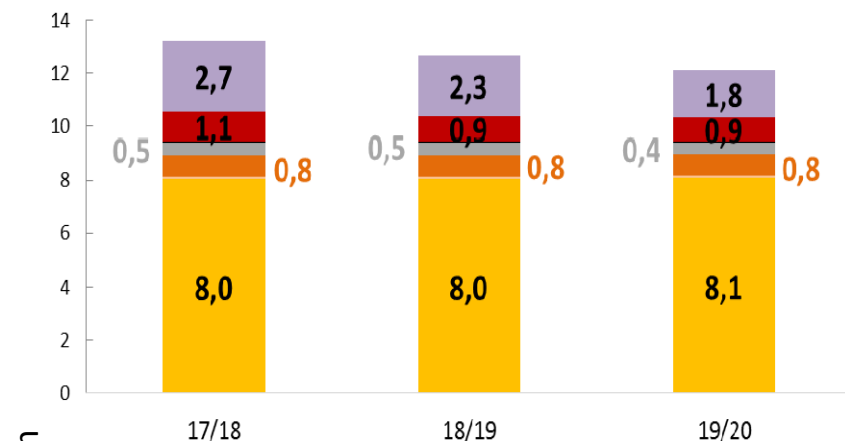
Blé dur – Bilan UE (grains + 1^{ère} transformation)

Esti. 2018/19

- Principales var. / bilan fin août : *inchangé*

Prév. 2019/20

- Principales var. /m-1 : Prod - 123 kt >>> Stk f - 123 kt
- Δ stock en cours de campagne : - 0,5 Mt (# 2018/19 : - 0,4 Mt)

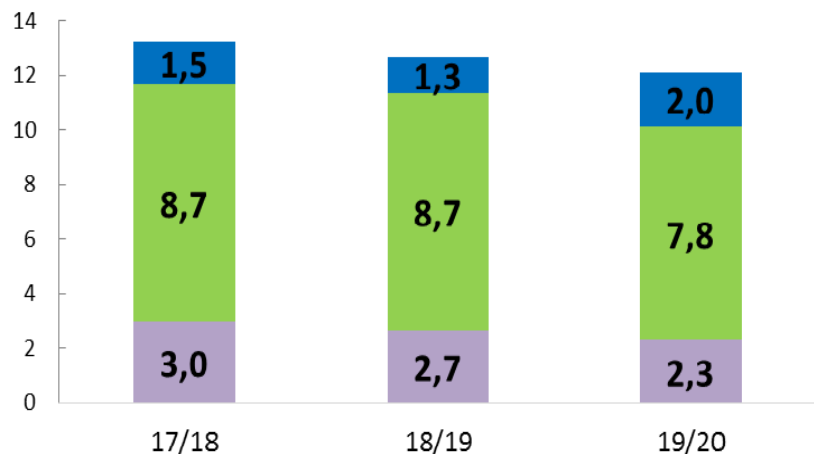
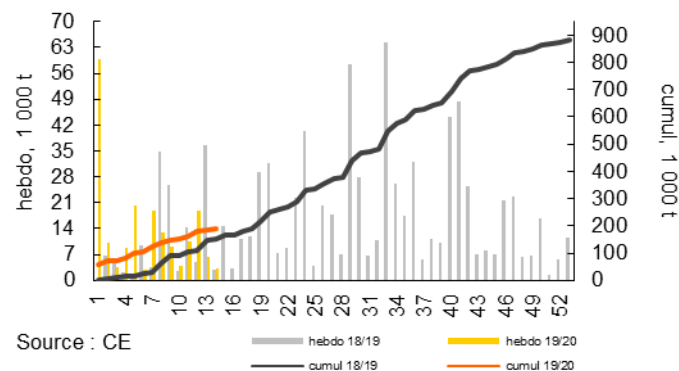


Mt, juillet/juin



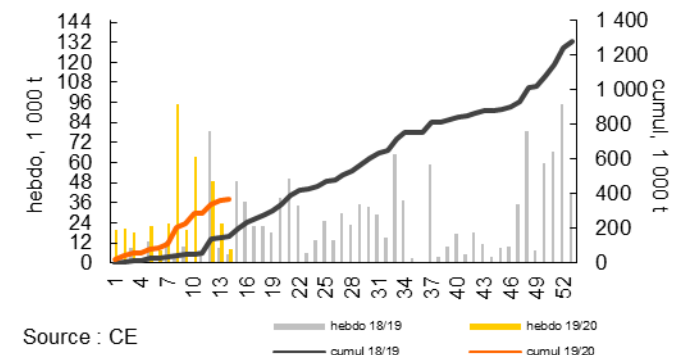
■ Taxud Export

+ 26 %



■ Taxud Import

+ 145 %



Source : CE (26/09/19)

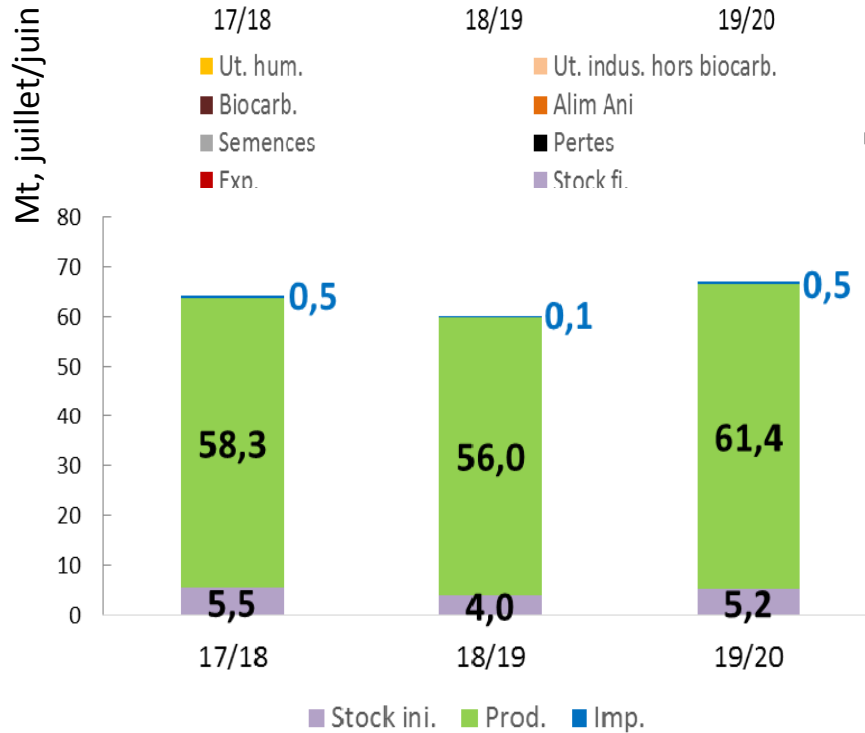
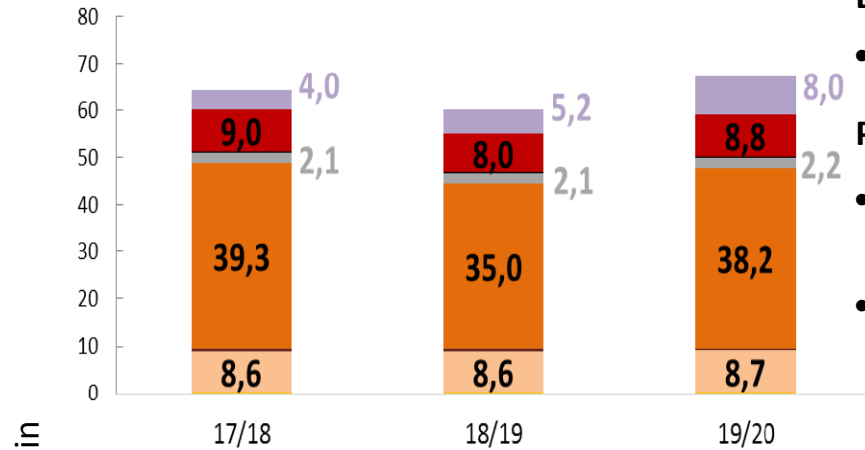
Orges – Bilan UE (grains + 1^{ère} transformation)

Esti. 2018/19

- Principales var. / bilan fin juillet : *inchangé*

Prév. 2019/20

- Principales var. /m-1 : Prod + 900 kt / Imp + 200 kt >>> Stk f + 1 Mt
- Δ stock en cours de campagne : + 2,8 Mt (# 2018/19 : + 1,2 Mt)

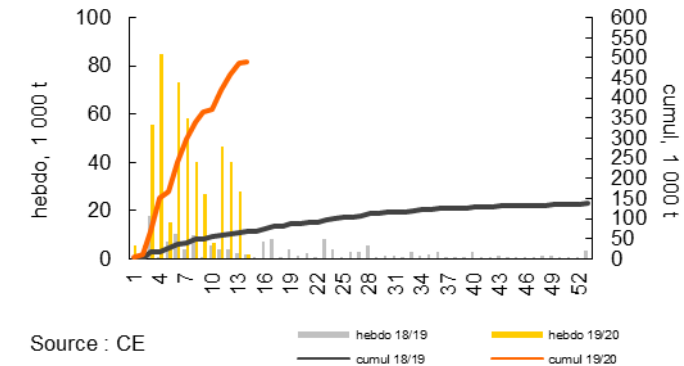
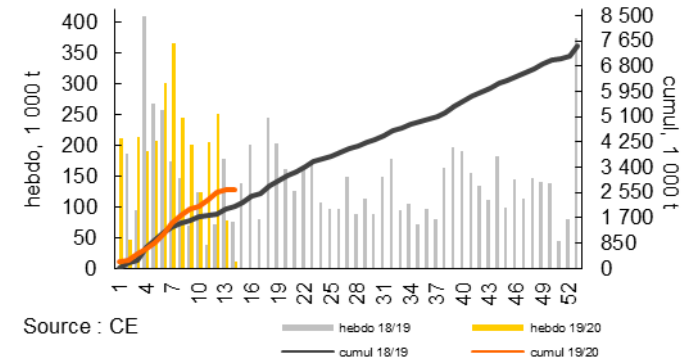


▪ Taxud Export

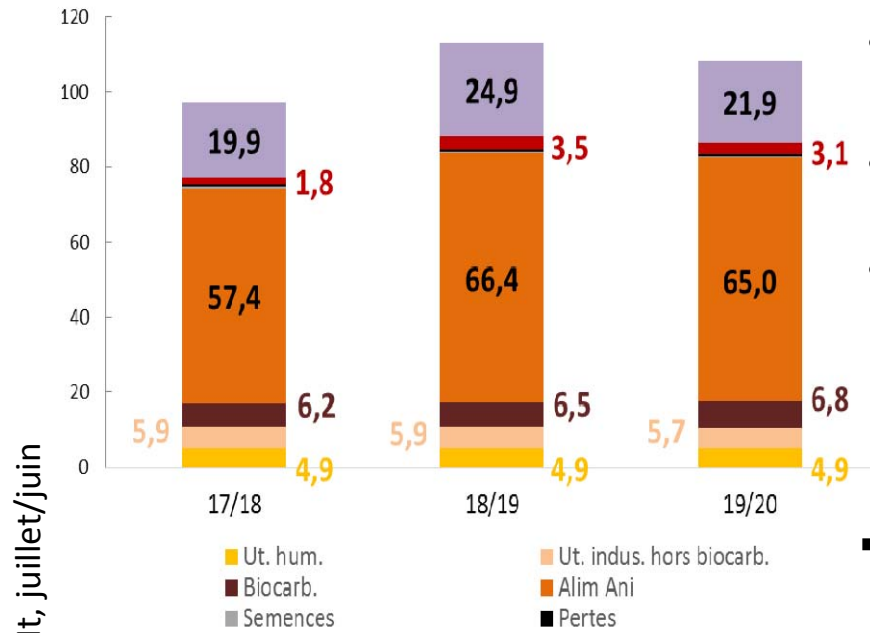
+ 27 %

▪ Taxud Import

X 6



Maïs grains – Bilan UE (grains + 1^{ère} transformation)



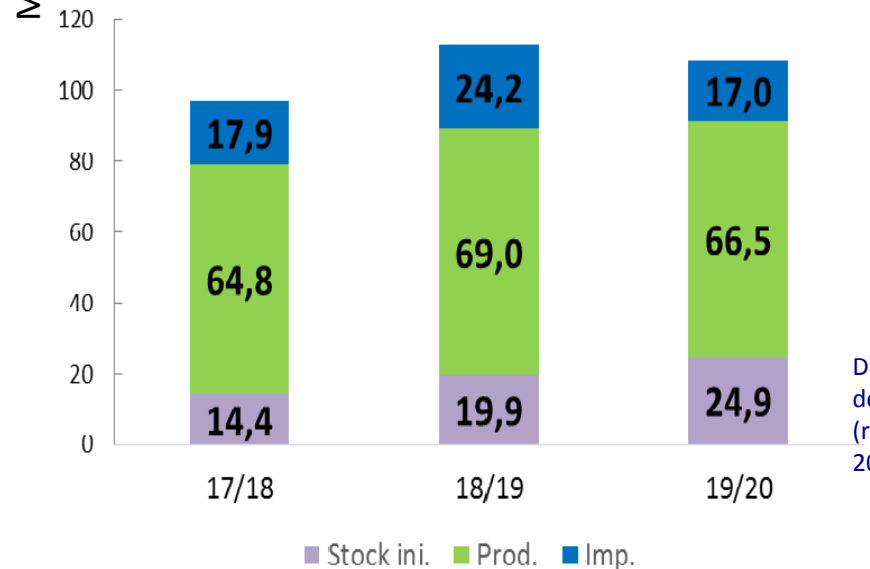
Esti. 2018/19

- Principales var. / bilan fin août : *quasiment inchangé*

Prév. 2019/20

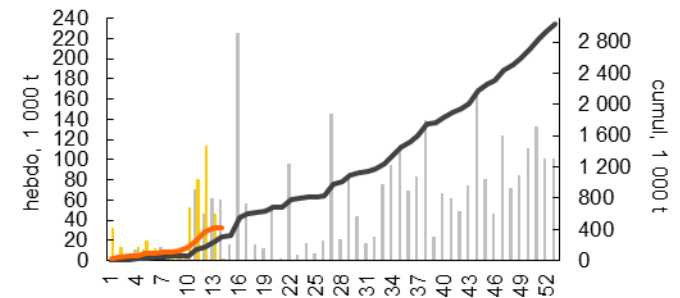
- Principales var. /m-1 : Prod - 2 Mt / Imp + 1,5 Mt >>> Stk f - 450 kt
- Δ stock en cours de campagne : - 3 Mt (# 2018/19 : + 5 Mt)

▪ Taxud Export
+ 38 %

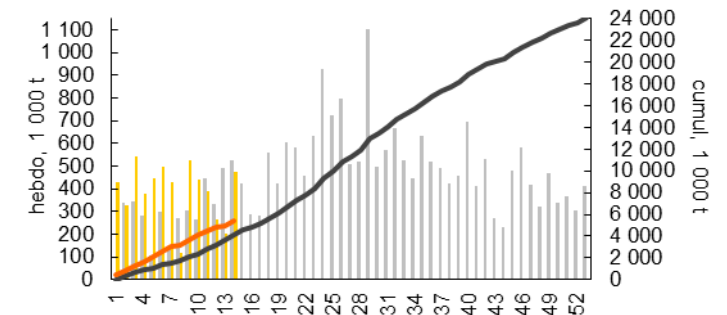


▪ Taxud Import
+ 32 %

Droit à l'importation nul depuis le 03/03/2018 (règlement de la CE 2018/316)



Source : CE



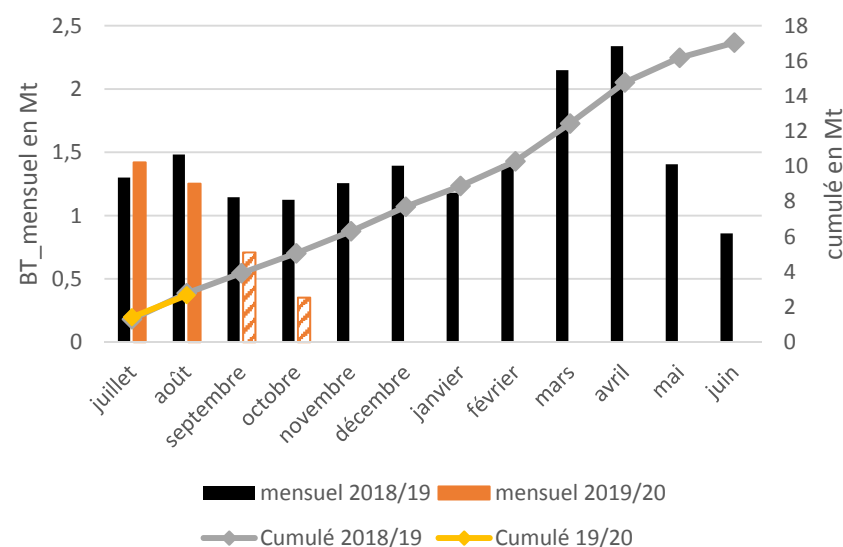
Source : CE

Source : CE (26/09/19)

Bilan français du blé tendre

En 1000 t	2017/18	2018/19	2019/20	2019/20	Var. C-1
		Prov.	Prev. 09/19	Prev. 10/19	%
Production	36 559	34 045	39 448	39 749	16,75%
Stock initial	2 922	2 817	2 471	2 471	-12,29%
Collecte	33 305	31 115	35 699	36 039	15,83%
Importations	341	292	300	300	2,61%
Total disponible	36 617	34 262	38 520	38 860	13,42%
Utilisations domestiques	15 969	14 404	15 537	15 540	7,89%
<i>Panification</i>	2 843	2 740	2 700	2 700	-1,46%
<i>Biscott., biscuit. et pâtisseries indus.</i>	1 232	1 187	1 200	1 200	1,10%
<i>Amido/Glut</i>	2 842	2 679	2 700	2 700	0,77%
<i>Alcool (y.c. bicarburants)</i>	1 600	1 600	1 630	1 630	1,88%
<i>FAB</i>	5 582	4 531	5 500	5 500	21,39%
Exportations grains	17 510	17 156	19 486	20 186	17,66%
<i>Pays-tiers</i>	8 117	9 668	11 000	11 700	21,02%
<i>UE</i>	9 268	7 368	8 362	8 362	13,49%
Exportations farine	320	238	230	230	-3,55%
Total utilisé	33 800	31 791	35 253	35 956	13,10%
Stock final	2 817	2 471	3 267	2 904	17,52%

Évolution des exportations de blé tendre



Sources: Douanes françaises, et seulement embarquements Reuters pour données 09/19 et 10/19

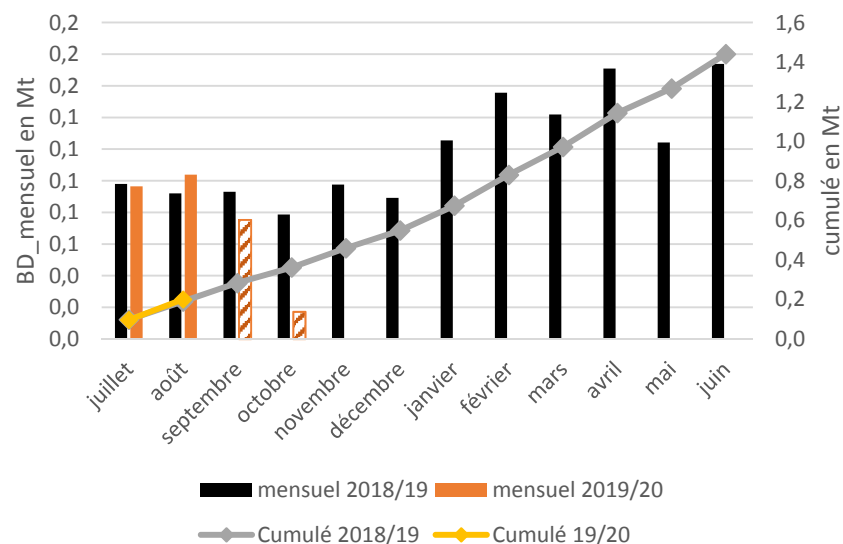
Bilan 2019/20 :

- Dans la lignée de la hausse de production, la collecte augmente de +340 kt d'un mois sur l'autre;
- Export Pays-Tiers : attendus en hausse d'un mois sur l'autre à 11,7 Mt (+700 kt), stable pour l'UE;
- FAB : maintenu à 5,5 Mt.

Bilan français du blé dur

En 1000 t	2017/18	2018/19	2019/20	2019/20	Var. C-1
		Prov. 10/19	Prev. 09/19	Prev. 10/19	%
Production	2 119	1 795	1 520	1 566	-12,80%
Stock initial	276	398	306	365	-8,32%
Collecte	1 963	1 769	1 440	1 492	-15,66%
Importations	96,063	67,342	75,000	50,000	-25,75%
Total disponible	2 642	2 500	1 821	1 907	-23,71%
Utilisations domestiques	567	624	555	555	-11,05%
<i>Semoulerie</i>	490	493	485	485	-1,54%
Exportations grains	1 572	1 412	1 000	1 100	-22,10%
<i>Pays-tiers</i>	307	260	150	200	-23,14%
<i>UE</i>	1 265	1 152	850	900	-21,86%
Exportations semoule et farine	104	99	100	100	1,09%
Total utilisé	2 243	2 135	1 655	1 755	-17,79%
Stock final	398	365	166	152	-58,31%

Évolution des exportations de blé dur



Sources: Douanes françaises, et seulement embarquements Reuters pour données 09/19 et 10/19

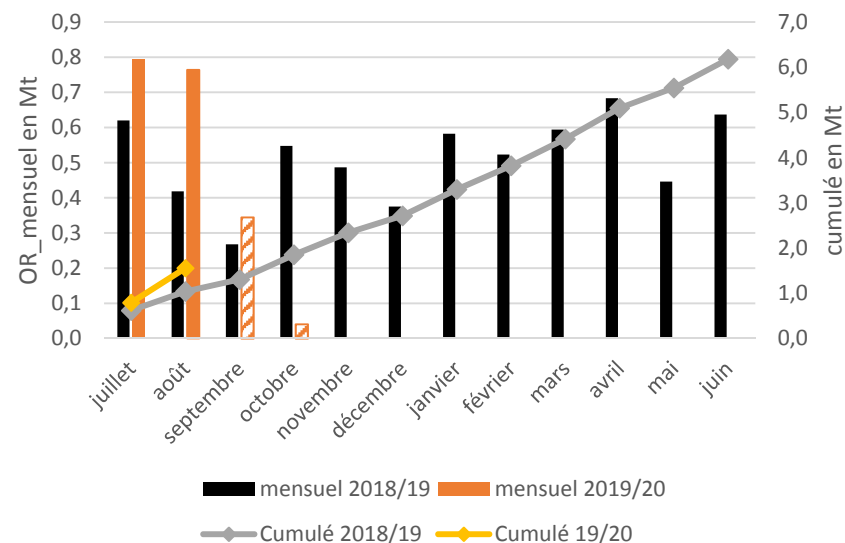
Bilan 2019/20 :

- Hausse de la collecte de +52 kt d'un mois sur l'autre;
- On relève la très bonne qualité française (technologique et sanitaire);
- Demande importante à l'export (not. Italie et Maroc) : l'export est attendu en hausse de +100 kt d'un mois sur l'autre;
- Stocks de fins de campagne attendus en forte baisse d'une année sur l'autre (-60 %).

Bilan français des orges

	2017/18	2018/19	2019/20	2019/20	Var. C-1
En 1000 t		Prov.	Prev. 09/19	Prev. 10/19	%
Production	12 087	11 173	13 622	13 636	22,04%
Stock initial	1 072	1 496	1 321	1 326	-11,33%
Collecte	9 936	9 244	11 468	11 499	24,39%
Importations	46	85	50	50	-41,21%
Total disponible	11 054	10 825	12 839	12 875	19%
Utilisations domestiques					
<i>FAB</i>	2 162	1 878	2 192	2 192	16,72%
<i>Malterie</i>	1 258	1 023	1 300	1 300	27,05%
<i>348</i>	274	300	300	9,43%	
Exportations	6 053	6 196	6 977	7 147	15,34%
<i>Pays-tiers</i>	2 561	2 398	3 400	3 600	50,10%
<i>UE</i>	3 468	3 783	3 560	3 530	-6,68%
Exportations malt	1 342	1 424	1 435	1 435	0,77%
Total utilisé	9 558	9 498	10 604	10 774	13,43%
Stock final	1 496	1 326	2 235	2 101	58,41%

Évolution des exportations d'orges



Sources: Douanes françaises, et seulement embarquements Reuters pour données 09/19 et 10/19

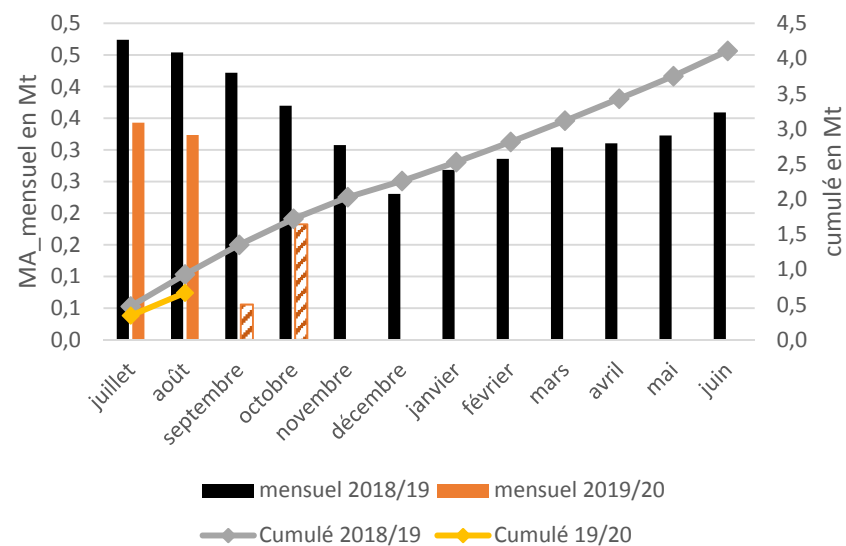
Bilan 2019/20 :

- Collecte : quasi-stable d'un mois sur l'autre (+ 300 kt) à 11,5 Mt;
- Poste FAB : stable d'un mois sur l'autre;
- Sur les exports, les grandes inconnues : Chine (démarrage dynamique) et Arabie Saoudite

Bilan français du maïs

	2017/18	2018/19	2019/20	2019/20	Var. C-1
En 1000 t		Prov.	Prev. 09/19	Prev. 10/19	%
Production	13 591	11 754	12 101	11 838	0,7%
Stock initial	1 950	2 575	2 030	2 049	-20,4%
Collecte	12 012	10 508	10 621	10 457	-0,5%
Importations	605	866	600	600	-30,7%
Total disponible	14 567	13 950	13 251	13 106	-6,1%
Utilisations domestiques	6 676	7 547	6 486	6 515	-13,7%
Amidonnerie	2 192	2 134	2 150	2 150	0,7%
Semoulerie	98	90	90	90	0,0%
Alcool (y.c. biocarburant)	535	550	550	580	5,5%
FAB	2 479	3 288	2 500	2 500	-24,0%
Exportations grains	5 138	4 211	4 329	4 319	2,6%
Pays-tiers	142	155	130	130	-15,9%
UE	4 904	3 951	4 079	4 069	3,0%
Exportations farine et semoule	178	143	150	150	4,6%
Total utilisé	11 992	11 901	10 965	10 983	-7,7%
Stock final	2 575	2 049	2 286	2 123	3,6%

Évolution des exportations de maïs



Sources: Douanes françaises, et seulement embarquements Reuters pour données 09/19 et 10/19

Bilan 2019/20 :

- Dans l'attente de l'avancement des moissons, un bilan qui varie peu;
- Production : estimée à 11,8 Mt avec un potentiel de baisse;
- Poste FAB : stable d'un mois sur l'autre.