

Rapport Marché des céréales

Resume

FAITS SAILLANTS

À 2.315 millions de tonnes, les prévisions du Conseil concernant la production mondiale **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) sont abaissées de 6 millions en glissement mensuel, y compris des réductions pour l'orge, le blé et le sorgho, l'UE étant à l'origine d'une forte proportion de cette baisse. En tenant compte de la détérioration des perspectives de l'alimentation animale (principalement pour les utilisations à la ferme), la consommation de céréales est rognée de 3 millions de tonnes, pour tomber à 2.321 millions, ce qui pourrait tout de même constituer un record. Compte tenu de la diminution des stocks d'ouverture, l'estimation de stocks de report (cumul des campagnes locales respectives de commercialisation) recule de 5 millions de tonnes, à 581 millions, y compris des perspectives plus tendues chez les principaux exportateurs.

Les bilans de l'offre et de la demande mondiales de **soja** en 2023/24 présentent peu de changements significatifs. En raison de la révision à la hausse des perspectives de récolte aux États-Unis, la production mondiale en 2024/25 devrait augmenter de 4 millions de tonnes, pour atteindre 419 millions (+7 %), tandis que la consommation et les stocks de fin de campagne sont également estimés augmenter légèrement par rapport à la situation antérieure. Les échanges devraient être plus ou moins stables d'un mois sur l'autre, at 177 millions de tonnes (+2 %).

Les prévisions du Conseil concernant l'offre et la demande de **riz** en 2023/24 restent globalement inchangées, les échanges en 2024 étant légèrement plus élevés d'un mois sur l'autre, principalement pour traduire des ajustements à la hausse pour les importations vietnamiennes. Comme les projections de production et d'utilisation totale sont essentiellement inchangées d'un mois sur l'autre, le chiffre des stocks de fin de campagne est maintenu à 176 millions de tonnes (+2 millions). Les volumes échangés en 2025 devraient être très légèrement supérieurs, à 54 millions de tonnes (+1 %).

Pondéré principalement par la faiblesse des prix moyens mondiaux du soja à l'exportation, l'**Indice des**

1. World Estimates

| | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25 | |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| | | | est. | f'cast | |
| million tons | | | | 18.07 | 15.08 |
| TOTAL GRAINS ^{a)} | | | | | |
| Production | 2293 | 2267 | 2299 | 2321 | 2315 |
| Trade | 427 | 428 | 454 | 418 | 419 |
| Consumption | 2290 | 2274 | 2315 | 2324 | 2321 |
| Carryover stocks | 610 | 603 | 587 | 586 | 581 |
| year/year change | 3 | -8 | -16 | | -6 |
| Major exporters ^{b)} | 150 | 142 | 140 | 144 | 140 |
| WHEAT | | | | | |
| Production | 780 | 803 | 794 | 801 | 799 |
| Trade | 198 | 209 | 214 | 195 | 196 |
| Consumption | 784 | 796 | 805 | 802 | 803 |
| Carryover stocks | 274 | 281 | 270 | 269 | 266 |
| year/year change | -4 | 7 | -11 | | -3 |
| Major exporters ^{b)} | 62 | 67 | 60 | 63 | 59 |
| MAIZE (CORN) | | | | | |
| Production | 1222 | 1163 | 1223 | 1225 | 1226 |
| Trade | 181 | 180 | 195 | 180 | 181 |
| Consumption | 1210 | 1179 | 1221 | 1230 | 1229 |
| Carryover stocks | 296 | 279 | 281 | 278 | 277 |
| year/year change | 12 | -16 | 1 | | -3 |
| Major exporters ^{c)} | 54 | 48 | 54 | 57 | 58 |
| | 21/22 | 22/23 | 23/24 | 24/25 | |
| | | est. | f'cast | proj. | |
| million tons | | | | 18.07 | 15.08 |
| SOYABEANS | | | | | |
| Production | 357 | 376 | 392 | 415 | 419 |
| Trade | 157 | 173 | 173 | 177 | 177 |
| Consumption | 360 | 369 | 384 | 404 | 406 |
| Carryover stocks | 54 | 61 | 68 | 79 | 82 |
| year/year change | -3 | 7 | 8 | | 14 |
| Major exporters ^{d)} | 18 | 15 | 19 | 26 | 29 |
| | million tons (milled basis) | | | | |
| RICE | | | | | |
| Production | 516 | 517 | 522 | 528 | 528 |
| Trade | 55 | 52 | 53 | 53 | 54 |
| Consumption | 521 | 521 | 520 | 527 | 526 |
| Carryover stocks | 177 | 172 | 174 | 176 | 176 |
| year/year change | -5 | -4 | 2 | | 2 |
| Major exporters ^{e)} | 44 | 44 | 49 | 51 | 51 |

Figures may not add due to rounding. All calculations are based on unrounded figures.

a) Wheat and coarse grains

b) Argentina, Australia, Canada, EU*, Kazakhstan, Russia, Ukraine, USA

c) Argentina, Brazil, Ukraine, USA

d) Argentina, Brazil, USA

e) India, Pakistan, Thailand, USA, Vietnam

céréales et des oléagineux du CIC (GOI) a perdu 4 % au cours du mois dernier.

(Chart 1)

(Chart 2)

La production mondiale de **céréales** devrait se hisser à un nouveau sommet en 2024/25, et faire 16 millions de tonnes de plus en glissement annuel, y compris des gains pour le blé (+5 millions), le maïs (+3 millions), le sorgho (+3 millions), l'avoine (+2 millions) et l'orge (+1 million). En raison de la précarité des stocks d'ouverture, le total de l'offre est considéré comme inchangé par rapport à la campagne précédente ; la consommation devrait continuer à augmenter, les stocks de céréales devraient à nouveau se contracter, pour fléchir de 1 % et s'établir à 581 millions de tonnes, leur plus bas niveau en dix ans. En partie du fait des plus grosses moissons dans plusieurs marchés importateurs clés, le commerce mondial devrait se contracter de 35 millions de tonnes en glissement annuel, pour tomber à 419 millions.

(Chart 3)

La production mondiale de **soja** s'est hissée à un niveau record en 2023/24, car une plus grosse moisson en Argentine a plus que compensé des baisses enregistrées chez d'autres producteurs clés, alors que le total de l'utilisation et les stocks devraient afficher une hausse solide d'une année sur l'autre. Les échanges sont estimés globalement stables en glissement annuel. On mise sur une production mondiale record en 2024/25, avec des récoltes de taille attendues dans tous les principaux pays producteurs. Dans un contexte de fortes disponibilités, la consommation devrait atteindre un pic, car la demande solide de produits à base de soja émanant des secteurs de l'alimentation animale, de l'alimentation humaine et des biocarburants stimule la transformation ; les réserves devraient elles aussi augmenter de 14 millions de tonnes d'une année sur l'autre. Les échanges devraient croître de 2 % en glissement annuel, principalement du fait des plus grosses expéditions à l'Asie ; les États-Unis et le Brésil devraient exporter davantage.

(Chart 4)

Stimulée par des gains en Asie, la production mondiale de **riz** en 2023/24 devrait augmenter de 1 % en glissement annuel pour atteindre un record. Avec une légère baisse de la consommation, les réserves de fin de campagne devraient s'orienter à la hausse et se hisser à 174 millions de tonnes (+2 millions). Compte tenu des perspectives de rendements tendancielles et d'un accroissement des superficies, la

2. IGC Grains & Oilseeds Index (GOI)



3. Total grains: Supply and demand summary

| m t | 21/22 | 22/23 (est.) | 23/24 (est.) | 24/25 (fcast) | y/y change |
|-------------------------------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| Opening stocks | 608 | 610 | 603 | 587 | - 2.7% |
| Production | 2,293 | 2,267 | 2,299 | 2,315 | + 0.7% |
| Total supply | 2,900 | 2,877 | 2,901 | 2,901 | + 0.0% |
| Total use | 2,290 | 2,274 | 2,315 | 2,321 | + 0.3% |
| of which: Food | 750 | 761 | 766 | 772 | + 0.8% |
| Feed | 1,045 | 1,020 | 1,046 | 1,047 | + 0.1% |
| Industrial | 370 | 364 | 376 | 378 | + 0.6% |
| Closing stocks | 610 | 603 | 587 | 581 | - 1.0% |
| Major exporters ^{a)} | 150 | 142 | 140 | 140 | - 0.4% |
| Trade (Jul/Jun) | 427 | 428 | 454 | 419 | - 7.8% |

^{a)} Argentina, Australia, Canada, EU, Kazakhstan, Russia, Ukraine, USA

4. Soybeans: Supply and demand summary

| m t | 21/22 | 22/23 (est.) | 23/24 (fcast) | 24/25 (proj.) | y/y change |
|-------------------------------|------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|
| Opening stocks | 56 | 54 | 61 | 68 | + 12.8% |
| Production | 357 | 376 | 392 | 419 | + 6.9% |
| Total supply | 413 | 429 | 453 | 488 | + 7.7% |
| Total use | 360 | 369 | 384 | 406 | + 5.5% |
| of which: Crush | 317 | 326 | 338 | 358 | + 5.9% |
| Closing stocks | 54 | 61 | 68 | 82 | + 19.8% |
| Major exporters ^{a)} | 18 | 15 | 19 | 29 | + 50.5% |
| Trade (Oct/Sep) | 157 | 173 | 173 | 177 | + 2.4% |

^{a)} Argentina, Brazil, USA

production mondiale devrait croître de 6 millions de tonnes en glissement annuel, pour atteindre un nouveau sommet. La consommation devrait progresser, y compris des gains chez les principaux exportateurs, et les stocks devraient augmenter d'environ 2 millions de tonnes en glissement annuel. La demande mondiale à l'importation devrait légèrement progresser d'une année sur l'autre en 2025.

(Chart 5)

En raison d'une moisson indienne plus faible, la récolte mondiale de **pois chiches** en 2023/24 est placée à 16,8 millions de tonnes (-5 %) et, avec une utilisation totale en hausse, les inventaires devraient accuser un vif repli. On mise sur une hausse marginale de la production en 2024/25, notamment avec la production australienne qui devrait plus que doubler. Comme la consommation devrait rester élevée, et compte tenu d'une réduction des stocks de report, les inventaires vont probablement se crisper davantage. Les échanges devraient grimper de 6 % d'une année sur l'autre en 2025.

(Chart 6)

RÉSUMÉ DU MARCHÉ

Le GOI du CIC a fléchi de 4 % pour tomber à son plus bas niveau en près de quatre ans. Cette faiblesse est presque entièrement attribuée à un recul du soja, tandis que les autres composants du GOI n'affichent que de modestes changements.

(Chart 7)

(Chart 8)

Le sous-indice **blé** du GOI du CIC est resté stable tout au long du mois écoulé. Bien que les incertitudes concernant les récoltes aient apporté un soutien occasionnel, toute hausse a été largement bridée par la tiédeur de la demande à l'exportation.

(Chart 9)

Malgré des perspectives de rendement de plus en plus favorables aux États-Unis, le sous-indice **maïs** du GOI du CIC a gagné 1 %, principalement grâce au renforcement des cotations spot en Ukraine.

(Chart 10)

En raison d'ajustements qui s'annulent aux principales origines, le sous-indice **riz** du GOI du CIC n'a guère changé par rapport au mois précédent.

(Chart 11)

5. Rice: Supply and demand summary

| m t (milled basis) | 21/22 | 22/23 (est.) | 23/24 (f'cast) | 24/25 (proj.) | y/y change |
|-------------------------------|------------|-----------------|-------------------|------------------|---------------|
| Opening stocks | 182 | 177 | 172 | 174 | + 1.0% |
| Production | 516 | 517 | 522 | 528 | + 1.2% |
| Total supply | 697 | 693 | 694 | 702 | + 1.1% |
| Total use | 521 | 521 | 520 | 526 | + 1.2% |
| Closing stocks | 177 | 172 | 174 | 176 | + 0.9% |
| Major exporters ^{a)} | 44 | 44 | 49 | 51 | + 4.3% |
| Trade (Jan/Dec) | 55 | 52 | 53 | 54 | + 0.5% |

^{a)} India, Pakistan, Thailand, USA, Vietnam

6. Pulses: Chickpeas supply and demand summary

| m t | 21/22 | 22/23 (est.) | 23/24 (f'cast) | 24/25 (proj.) | y/y change |
|-------------------------------|-------------|-----------------|-------------------|------------------|---------------|
| Opening stocks | 2.6 | 3.3 | 3.7 | 3.1 | - 15.0% |
| Production | 16.3 | 17.6 | 16.8 | 17.0 | + 1.5% |
| Total supply | 18.9 | 20.9 | 20.4 | 20.1 | - 1.4% |
| Total use | 15.6 | 17.2 | 17.3 | 17.2 | - 0.5% |
| Closing stocks | 3.3 | 3.7 | 3.1 | 2.9 | - 6.9% |
| Major exporters ^{a)} | 2.6 | 3.0 | 2.5 | 2.2 | - 12.9% |
| Trade (Jan/Dec) | 2.0 | 2.5 | 2.7 | 2.8 | + 6.3% |

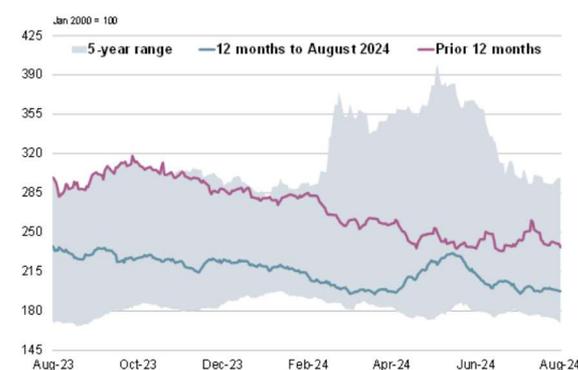
a) Australia, India, Russia, USA

7. IGC Grains & Oilseeds Prices Index (GOI)

| Jan 2000 = 100 | GMR 557 | m/m change* | y/y change |
|---------------------|------------|----------------|---------------|
| IGC GOI | 215 | - 3.7% | - 18.8% |
| Wheat sub-Index | 198 | + 0.3% | - 16.5% |
| Maize sub-Index | 201 | + 1.4% | - 10.6% |
| Barley sub-Index | 208 | - 0.8% | - 9.7% |
| Rice sub-Index | 245 | - 0.4% | - 1.1% |
| Soyabeans sub-Index | 198 | - 8.4% | - 26.6% |

*Change vs. GMR 556

8. Wheat: GOI sub-Index

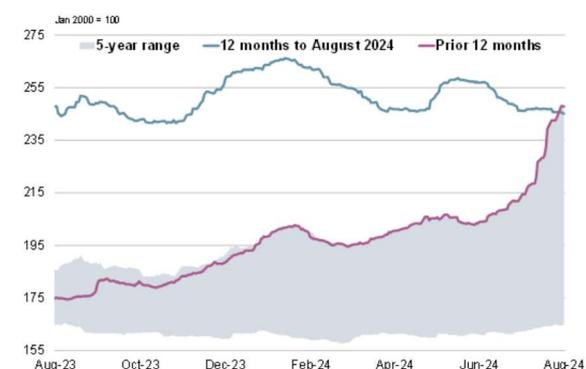


Sous l'effet des baisses enregistrées aux États-Unis, où les récentes conditions météorologiques favorables dans le Midwest ont conforté les attentes d'une récolte exceptionnelle, le sous-indice **soja** du GOI du CIC a reculé de 8 % net.

9. Maize: GOI sub-Index



10. Rice: GOI sub-Index



11. Soyabeans: GOI sub-Index

