



## Resume

### FAITS SAILLANTS

Les prévisions de production mondiale **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) en 2024/25 sont abaissées de 3 millions de tonnes d'un mois sur l'autre, à 2.301 millions. Le principal changement concerne le maïs, en raison de la détérioration des perspectives en Amérique du Sud, mais on note également une dégradation dans le cas du sorgho. Les prévisions de consommation mondiale sont légèrement revues à la baisse, pour s'établir à 2.334 millions de tonnes, ce qui reste un record. Les stocks cumulés de fin de campagne (cumul des campagnes locales respectives de commercialisation) sont estimés à 576 millions de tonnes, soit un peu plus que précédemment, mais en repli de 5 % en glissement annuel, du fait d'une contraction chez les principaux exportateurs. Les échanges mondiaux de céréales devraient baisser de 1 million de tonnes d'un mois sur l'autre, principalement pour traduire la réduction des importations chinoises de sorgho et de blé.

Peu de changements sont apportés aux projections du Conseil concernant le blé pour 2025/26 ; on note toutefois une augmentation de la production, de la consommation et des échanges, mais une nouvelle diminution des stocks. On mise sur une augmentation de la sole de maïs au cours de la prochaine campagne, y compris un essor possible dans les principaux pays exportateurs. Les semis d'orge ne devraient connaître qu'un modeste redressement par rapport aux niveaux historiquement bas observés l'année précédente.

Pour traduire des prévisions réduites pour l'Argentine et le Paraguay, la production mondiale de **soja** en 2024/25 est estimée reculer de 2 millions de tonnes par rapport au mois dernier, à 418 millions (+5 %). L'utilisation totale étant légèrement rehaussée, les stocks sont rognés de 2 millions de tonnes en glissement mensuel, ce qui n'empêche pas un nouveau pic. Les perspectives d'échanges sont maintenues à 180 millions de tonnes (+1 %). Dans les projections préliminaires pour 2025/26, la superficie moissonnée mondiale devrait atteindre un nouveau sommet (+1 %).

### 1. World Estimates

	21/22	22/23	23/24 est.	24/25 f'cast	
				16.01	20.02
million tons					
TOTAL GRAINS <sup>a)</sup>					
Production	2294	2269	2309	2305	2301
Trade	429	429	459	420	419
Consumption	2290	2273	2322	2335	2334
Carryover stocks	624	620	608	573	576
year/year change	4	-4	-12		-33
Major exporters <sup>b)</sup>	150	144	141	130	129
WHEAT					
Production	780	803	795	796	797
Trade	198	208	215	198	197
Consumption	784	793	807	805	806
Carryover stocks	274	285	273	265	264
year/year change	-4	11	-11		-9
Major exporters <sup>b)</sup>	62	70	63	59	60
MAIZE (CORN)					
Production	1222	1166	1231	1219	1216
Trade	183	181	199	182	182
Consumption	1209	1181	1227	1239	1238
Carryover stocks	309	293	297	272	275
year/year change	13	-16	4		-21
Major exporters <sup>c)</sup>	56	47	52	46	45
SOYABEANS					
Production	357	377	396	420	418
Trade	157	173	179	180	180
Consumption	360	369	385	408	410
Carryover stocks	54	62	74	84	82
year/year change	-3	8	12		8
Major exporters <sup>d)</sup>	18	17	22	26	23
million tons (milled basis)					
RICE					
Production	516	517	524	535	534
Trade	55	53	57	56	57
Consumption	520	521	523	532	532
Carryover stocks	177	173	173	176	176
year/year change	-5	-4	0		2
Major exporters <sup>e)</sup>	44	44	48	52	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

Le bilan de l'offre et de la demande mondiales de **riz** pour 2024/25 n'affiche guère de changement par rapport au GMR de janvier ; on mise sur une production, une utilisation et des échanges records. Si l'on se tourne vers 2025/26, les superficies mondiales sont hypothétiquement jugées s'orienter à la hausse, principalement du fait de l'augmentation des semis en Asie, notamment en Inde. Certes le soutien de l'État sera important, mais le repli des valeurs internationales d'une année sur l'autre pourrait limiter la hausse globale.

L'**Indice des céréales et des oléagineux du CIC (GOI)** est resté stable par rapport à cinq semaines plus tôt. Alors que les cotations moyennes des céréales à l'exportation ont augmenté, les prix du riz et du soja ont pour la plupart reculé.

(see chart)

(see chart)

(see chart)

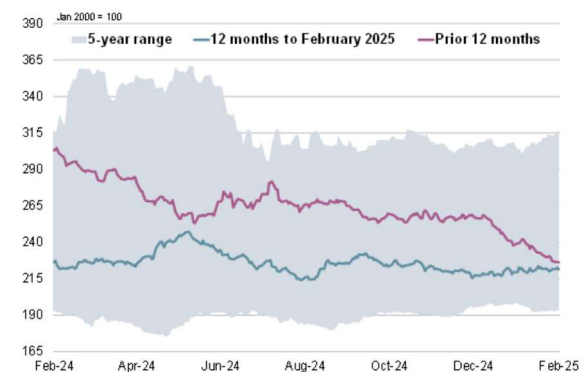
La production mondiale **toutes céréales confondues** en 2024/25 devrait faire 8 millions de tonnes de moins que le pic de l'année précédente, principalement du fait d'une plus petite récolte de maïs. La consommation devrait atteindre un nouveau sommet, grâce à l'augmentation des usages industriels. À 576 millions de tonnes (-5 %), les stocks de clôture pourraient être les plus tendus en dix ans, les inventaires de 129 millions de tonnes (-9 %) détenus par les exportateurs étant les plus bas depuis 11 ans. En tenant compte des replis marqués des flux de blé et de maïs, les échanges mondiaux pourraient chuter de 40 millions de tonnes, pour s'établir à 419 millions.

En lien avec de grosses récoltes aux États-Unis et au Brésil, la production mondiale de **soja** en 2024/25 devrait augmenter de 5 % en glissement annuel pour atteindre un pic de 418 millions de tonnes. Avec des gains dans les secteurs de l'alimentation animale, de l'alimentation humaine et des usages industriels, on s'attend à une transformation record, tandis que les stocks pourraient atteindre un nouveau pic (+11 %). Les échanges devraient s'orienter à la hausse (+1 %), avec notamment des expéditions notables vers des destinations clés. Sur la base de la CC locale (février-janvier), les exportations brésiliennes devraient se redresser, d'environ 11 millions de tonnes en glissement annuel.

(see chart)

Principalement du fait de plus grosses récoltes chez les principaux exportateurs, la production mondiale de **riz** en 2024/25 devrait augmenter de 2 % en

## 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	620	624	620	608	- 2.0%
Production	2,294	2,269	2,309	2,301	- 0.3%
<b>Total supply</b>	<b>2,914</b>	<b>2,893</b>	<b>2,930</b>	<b>2,910</b>	<b>- 0.7%</b>
<b>Total use</b>	<b>2,290</b>	<b>2,273</b>	<b>2,322</b>	<b>2,334</b>	<b>+ 0.5%</b>
of which: Food	750	761	769	775	+ 0.8%
Feed	1,045	1,016	1,044	1,047	+ 0.3%
Industrial	372	369	386	394	+ 2.1%
<b>Closing stocks</b>	<b>624</b>	<b>620</b>	<b>608</b>	<b>576</b>	<b>- 5.4%</b>
Major exporters <sup>a)</sup>	150	144	141	129	- 8.6%
<b>Trade (Jul/Jun)</b>	<b>429</b>	<b>429</b>	<b>459</b>	<b>419</b>	<b>- 8.6%</b>

<sup>a)</sup> Argentina, Australia, Canada, EU, Kazakhstan, Russia, Ukraine, USA

## 4. Soyabeans: Supply and demand summary

m t	21/22	22/23 (est.)	23/24 (est.)	24/25 (fcast)	y/y change
Opening stocks	57	54	62	74	+ 18.6%
Production	357	377	396	418	+ 5.4%
<b>Total supply</b>	<b>414</b>	<b>431</b>	<b>458</b>	<b>491</b>	<b>+ 7.2%</b>
<b>Total use</b>	<b>360</b>	<b>369</b>	<b>385</b>	<b>410</b>	<b>+ 6.5%</b>
of which: Crush	317	326	338	362	+ 7.2%
<b>Closing stocks</b>	<b>54</b>	<b>62</b>	<b>74</b>	<b>82</b>	<b>+ 10.7%</b>
Major exporters <sup>a)</sup>	18	17	22	23	+ 4.7%
<b>Trade (Oct/Sep)</b>	<b>157</b>	<b>173</b>	<b>179</b>	<b>180</b>	<b>+ 0.6%</b>

<sup>a)</sup> Argentina, Brazil, USA

glissement annuel pour atteindre un nouveau sommet. Parallèlement à une utilisation totale record, les stocks devraient augmenter, les réserves des cinq ténors dépassant pour la première fois 50 millions de tonnes. Les échanges en 2025 (janvier-décembre) ne devraient guère changer d'une année sur l'autre, à environ 57 millions de tonnes ; alors que les achats de l'Indonésie devraient s'effondrer, ceux de la Chine vont probablement augmenter.

(see chart)

Sur toile de fond d'une meilleure moisson mondiale de **lentilles**, le total de l'utilisation pourrait croître de 12 % d'une année sur l'autre en 2024/25, une augmentation notable des stocks étant également prévue. Toutefois, en raison de la diminution des expéditions à l'Asie du Sud, les échanges en 2025 devraient se contracter de 3 % en glissement annuel (janvier-décembre). L'année suivante, un rebond de la production australienne pourrait stimuler la récolte mondiale.

(see chart)

## RÉSUMÉ DU MARCHÉ

Du fait de changements qui s'annulent entre les différents produits qui le composent, le GOI du CIC est resté stable par rapport au GMR de janvier.

(see chart)

(see chart)

Tandis que les cultures hiémales 2025/26 continuent de susciter des inquiétudes chez certains producteurs de l'hémisphère Nord, le sous-indice **blé** du GOI du CIC gagne 4 % d'un mois sur l'autre.

(see chart)

Le sous-indice **maïs** du GOI du CIC progresse de 4 %, soutenu en partie par les inquiétudes liées aux conditions météorologiques en Amérique du Sud. Les prix américains ont également été confortés par la fermeté de la demande à l'exportation.

(see chart)

Comprimé par l'ampleur des disponibilités mondiales et le manque d'intérêt acheteur, le sous-indice **riz** du GOI du CIC s'est tassé de 8 %, pour tomber à son plus bas niveau en plus de deux ans.

(see chart)

Le sous-indice **soja** du GOI du CIC a fléchi de 1 % d'un mois sur l'autre. On a observé des mouvements mixtes aux principales origines, avec des baisses

## 5. Rice: Supply and demand summary

m t (milled basis)	21/22	22/23	23/24 (est.)	24/25 (f'cast)	y/y change
Opening stocks	182	177	173	173	+ 0.3%
Production	516	517	524	534	+ 2.0%
<b>Total supply</b>	<b>697</b>	<b>694</b>	<b>697</b>	<b>708</b>	+ 1.5%
<b>Total use</b>	<b>520</b>	<b>521</b>	<b>523</b>	<b>532</b>	+ 1.6%
<b>Closing stocks</b>	<b>177</b>	<b>173</b>	<b>173</b>	<b>176</b>	+ 1.4%
Major exporters <sup>a)</sup>	44	44	48	51	+ 5.7%
<b>Trade (Jan/Dec)</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	- 0.7%

<sup>a)</sup> India, Pakistan, Thailand, USA, Vietnam

## 6. Pulses: Lentils supply and demand summary

m t	21/22	22/23	23/24 (est.)	24/25 (f'cast)	y/y change
Opening stocks	1.7	1.6	1.7	2.1	+ 25.4%
Production	5.9	7.4	7.2	7.9	+ 9.5%
<b>Total supply</b>	<b>7.6</b>	<b>9.0</b>	<b>8.9</b>	<b>10.0</b>	+ 12.5%
<b>Total use</b>	<b>6.0</b>	<b>7.3</b>	<b>6.8</b>	<b>7.6</b>	+ 11.6%
<b>Closing stocks</b>	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.4</b>	+ 15.3%
Major exporters <sup>a)</sup>	0.3	0.2	0.3	0.4	+ 52.4%
<b>Trade (Jan/Dec)</b>	<b>4.2</b>	<b>5.6</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	- 3.2%

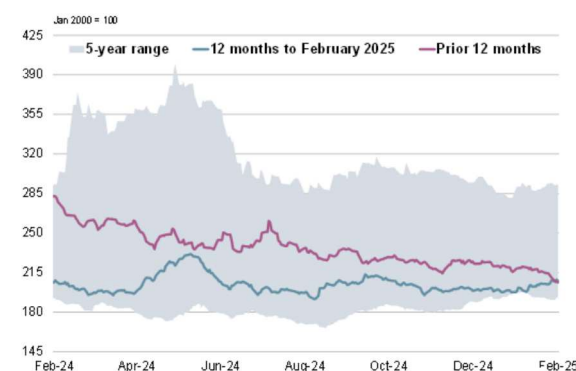
<sup>a)</sup> Australia, Canada, USA

## 7. IGC Grains & Oilseeds Prices Index (GOI)

Jan 2000 = 100	GMR 562	m/m change*	y/y change
<b>IGC GOI</b>	<b>221</b>	+ 0.3%	- 2.1%
Wheat sub-Index	207	+ 4.1%	+ 0.5%
Maize sub-Index	244	+ 3.7%	+ 28.1%
Barley sub-Index	233	+ 5.7%	+ 13.1%
Rice sub-Index	185	- 8.0%	- 29.4%
Soyabeans sub-Index	203	- 1.5%	- 6.6%

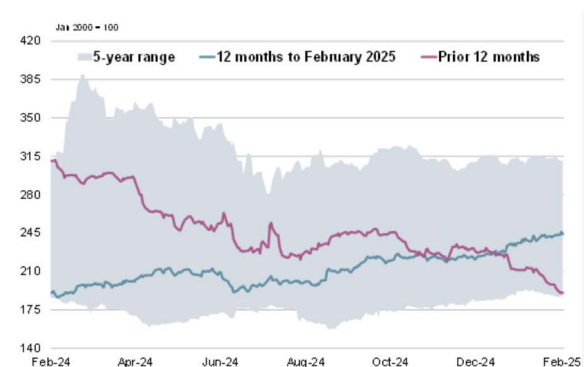
\*Change vs. GMR 561

## 8. Wheat: GOI sub-Index

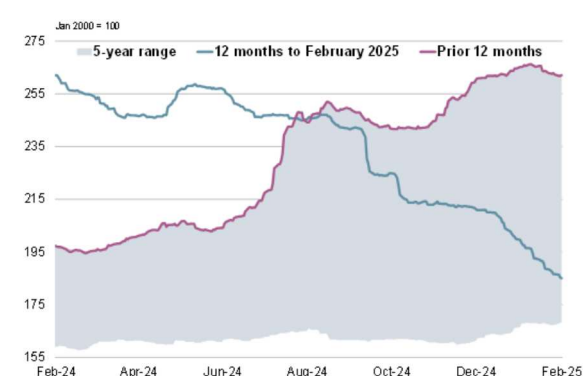


modestes aux États-Unis et en Argentine, mais des gains au Brésil.

## 9. Maize: GOI sub-Index



## 10. Rice: GOI sub-Index



## 11. Soyabeans: GOI sub-Index



IGC Grain Market Report - 20 February 2025