



Resume

FAITS SAILLANTS

À 2.404 millions de tonnes, les prévisions de production mondiale **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) pour 2025/26 sont relevées de 27 millions en glissement mensuel. Cette révision particulièrement marquée s'explique principalement par une hausse des projections pour les superficies et les rendements de maïs aux États-Unis, mais aussi, dans une moindre mesure, par des augmentations formulées pour le blé, le sorgho et l'avoine. Les modifications de l'utilisation de céréales absorbent plus de la moitié du gain de l'offre, notamment à travers des hausses pour l'alimentation animale et la demande industrielle. Avec une offre supérieure à celle du GMR de juillet et en tenant compte des stocks d'ouverture plus volumineux, la projection des stocks de clôture mondiaux (cumul des campagnes locales respectives de commercialisation) est relevée de 16 millions de tonnes en glissement mensuel, à 597 millions. Les perspectives d'échanges (juillet-juin) sont majorées de 7 millions de tonnes, à 437 millions.

En raison d'une perspective légèrement revue à la baisse pour la production américaine, plus que compensée par des ajustements à la hausse ailleurs, la projection 2025/26 de production mondiale de **soja** est légèrement augmentée à 430 millions de tonnes, en hausse de 1 % d'une année sur l'autre ; l'augmentation nette des disponibilités en glissement mensuel se traduit par des chiffres plus élevés pour la consommation et les stocks. Le total des échanges est majoré de 1 million de tonnes par rapport à celui de juillet pour atteindre un nouveau sommet (+2 % d'une année sur l'autre).

Le bilan de l'offre et la demande de **riz** pour 2024/25 reste plus ou moins inchangé en glissement mensuel, avec des stocks qui devraient progresser d'environ 7 millions de tonnes d'une année sur l'autre,

principalement grâce à des hausses substantielles en Inde. De même, les projections pour 2025/26 n'évoluent guère ; les disponibilités et la consommation pourraient atteindre des niveaux records. En raison de stocks d'ouverture légèrement revus à la baisse, le cumul des inventaires est rogné de 1 million de tonnes en glissement mensuel.

Soutenu par la hausse des prix à l'exportation du soja et du maïs, l'Indice des céréales et des oléagineux du CIC (GOI) s'est légèrement raffermi d'un mois sur l'autre, inchangé par rapport à un an plus tôt.

(Chart 1)

(Chart 2)

Une hausse de 83 millions de tonnes de la production **toutes céréales confondues** d'une année sur l'autre pour 2025/26 comprend de plus grosses récoltes de maïs (+65 millions), de blé (+11 millions), d'orge (+3 millions), de sorgho (+2 millions) et d'avoine (+1 million). Dans un contexte de disponibilités records et de la pression sur les prix qui en résulte, la croissance de la consommation mondiale devrait s'accélérer, pour s'établir à 49 millions de tonnes au-dessus du niveau de l'an passé. Après trois années consécutives de réduction, les stocks de fin de campagne pourraient croître de 13 millions de tonnes, mais resteraient néanmoins plus tendus que la moyenne. Les échanges devraient rebondir à 437 millions de tonnes (+12 millions), avec notamment davantage de livraisons de blé (+8 millions) et de maïs (+5 millions).

(Chart 3)

Après une année de disponibilités, de demande et d'échanges records pour le **soja**, on mise sur de nouveaux pics en 2025/26. Du fait de perspectives provisoires de récoltes plus abondantes en Amérique du Sud, la production mondiale est placée à un pic de 430 millions de tonnes (+1 %), tandis que l'expansion de la trituration en Asie, dans les Amériques et en Afrique devrait étayer une progression de 4 % de la consommation en glissement annuel, alors que le cumul des stocks diminue légèrement. Les échanges devraient atteindre un nouveau pic (+2 %).

(Chart 4)

Après une forte hausse l'an dernier, la production mondiale de riz devrait se hisser à un sommet en 2025/26, principalement du fait de hausses chez les trois principaux producteurs. Compte tenu de stocks d'ouverture conséquents, on table sur des disponibilités records ; parallèlement à une nouvelle hausse de l'utilisation mondiale (notamment pour les

1. World Estimates

	22/23	23/24	24/25	25/26	
			est.	f'cast	
million tons				17.07	21.08
TOTAL GRAINS ^{a)}					
Production	2271	2311	2321	2376	2404
Trade	429	458	425	430	437
Consumption	2276	2326	2342	2376	2391
Carryover stocks	620	605	584	582	597
year/year change	-5	-15	-21		13
Major exporters ^{b)}	144	141	127	140	150
WHEAT					
Production	804	795	800	808	811
Trade	208	215	197	203	205
Consumption	794	806	804	814	816
Carryover stocks	284	273	269	265	264
year/year change	9	-11	-4		-5
Major exporters ^{b)}	70	64	63	64	63
MAIZE (CORN)					
Production	1167	1233	1234	1276	1299
Trade	181	199	187	187	192
Consumption	1183	1233	1249	1272	1285
Carryover stocks	293	294	279	278	294
year/year change	-16	1	-15		14
Major exporters ^{c)}	47	50	47	51	66
	22/23	23/24	24/25	25/26	
		est.	f'cast	proj.	
million tons				17.07	21.08
SOYABEANS					
Production	378	396	425	428	430
Trade	173	178	179	183	184
Consumption	369	385	412	429	430
Carryover stocks	62	73	86	83	85
year/year change	8	11	13		-1
Major exporters ^{d)}	17	21	28	28	28
million tons (milled basis)					
RICE					
Production	517	525	541	544	544
Trade	52	58	59	60	60
Consumption	520	523	534	541	541
Carryover stocks	174	175	182	185	184
year/year change	-3	1	7		3
Major exporters ^{e)}	44	48	54	58	57

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

variétés de riz blanc), les stocks de report devraient poursuivre leur progression. Les échanges devraient croître à 60 millions de tonnes en 2026.

(Chart 5)

La production mondiale de **fèves** devrait légèrement reculer en 2025/26 en raison de récoltes réduites rentrées en Australie et au Royaume-Uni. Le total de l'utilisation devrait augmenter et les stocks pourraient reculer, notamment chez les grands exportateurs. Après une hausse au cours de l'année civile précédente, les échanges devraient reculer en 2026. Pendant toute la période de prévision, l'Égypte devrait rester de loin le principal importateur.

(Chart 6)

RÉSUMÉ DU MARCHÉ

Avec des mouvements bidirectionnels sur les principaux produits, le GOI du CIC a progressé de 1 % au cours des cinq dernières semaines.

(Chart 7)

(Chart 8)

Le sous-indice **blé** du GOI du CIC a fléchi de 1 % en glissement mensuel, comprimé par l'impression de disponibilités mondiales abondantes.

(Chart 9)

Principalement soutenu par des primes à l'exportation plus fermes en Amérique du Sud, le sous-indice **maïs** du GOI du CIC a enregistré une hausse nette de 1 %.

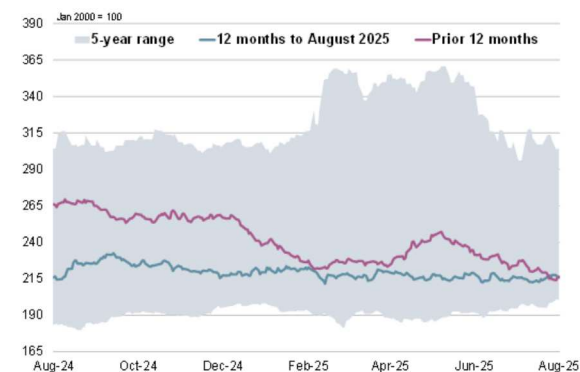
(Chart 10)

Dans un contexte d'abondance mondiale de l'offre et d'une demande atone, le sous-indice **riz** du GOI du CIC a chuté de 3 %, tombant à son plus bas niveau en plus de cinq ans.

(Chart 11)

Le sous-indice **soja** du GOI du CIC a progressé de 3 % depuis la mi-juillet, porté par les hausses des valeurs indicatives à l'exportation au Brésil et en Argentine.

2. IGC Grains & Oilseeds Index (GOI)



3. Total grains: Supply and demand summary

m t	22/23	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	y/y change
Opening stocks	625	620	605	584	- 3.5%
Production	2,271	2,311	2,321	2,404	+ 3.6%
Total supply	2,896	2,931	2,926	2,988	+ 2.1%
Total use	2,276	2,326	2,342	2,391	+ 2.1%
of which: Food	765	768	769	782	+ 1.8%
Feed	1,017	1,044	1,050	1,075	+ 2.4%
Industrial	368	390	402	411	+ 2.4%
Closing stocks	620	605	584	597	+ 2.2%
Major exporters ^{a)}	144	141	127	150	+ 18.4%
Trade (Jul/Jun)	429	458	425	437	+ 2.8%

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

4. Soyabeans: Supply and demand summary

m t	22/23	23/24 (est.)	24/25 (fcast)	25/26 (proj.)	y/y change
Opening stocks	54	62	73	86	+ 17.7%
Production	378	396	425	430	+ 1.0%
Total supply	432	458	498	516	+ 3.5%
Total use	369	385	412	430	+ 4.4%
of which: Crush	326	339	364	380	+ 4.5%
Closing stocks	62	73	86	85	- 0.8%
Major exporters ^{a)}	17	21	28	28	+ 0.5%
Trade (Oct/Sep)	173	178	179	184	+ 2.5%

^{a)} Argentina, Brazil, USA

5. Rice: Supply and demand summary

m t (milled basis)	22/23	23/24 (est.)	24/25 (f'cast)	25/26 (proj.)	y/y change
Opening stocks	177	174	175	182	+ 3.8%
Production	517	525	541	544	+ 0.6%
Total supply	694	698	716	725	+ 1.3%
Total use	520	523	534	541	+ 1.3%
Closing stocks	174	175	182	184	+ 1.4%
Major exporters ^{a)}	44	48	54	57	+ 6.2%
Trade (Jan/Dec)	52	58	59	60	+ 1.7%

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

6. Pulses: Broad beans supply and demand summary

m t	22/23	23/24 (est.)	24/25 (f'cast)	25/26 (proj.)	y/y change
Opening stocks	0.9	0.9	0.8	0.9	+ 8.3%
Production	6.3	6.2	6.2	6.2	- 0.9%
Total supply	7.1	7.1	7.0	7.1	+ 0.2%
Total use	6.2	6.3	6.2	6.3	+ 1.5%
Closing stocks	0.9	0.8	0.9	0.8	- 9.1%
Major exporters ^{a)}	0.4	0.4	0.4	0.3	- 14.9%
Trade (Jan/Dec)	1.3	1.2	1.3	1.2	- 1.3%

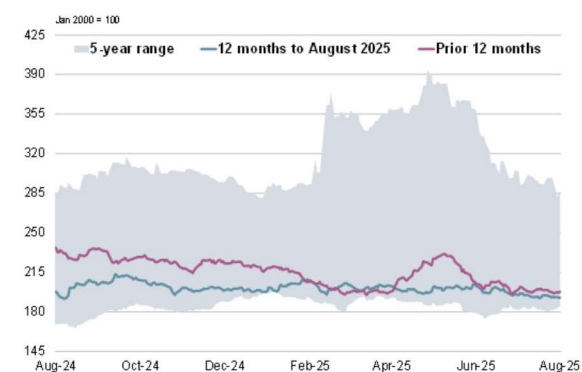
^{a)} Australia, EU, UK

7. IGC Grains & Oilseeds Prices Index (GOI)

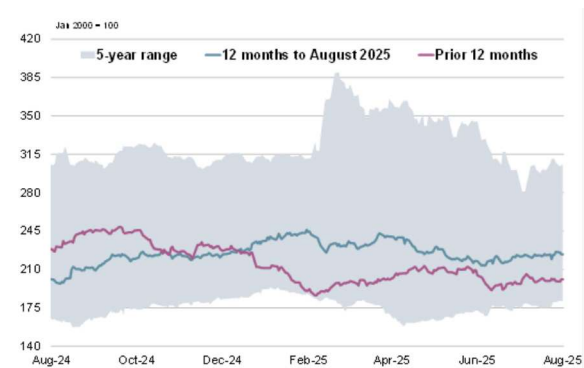
Jan 2000 = 100	GMR 568	<i>m/m change*</i>	<i>y/y change</i>
IGC GOI	216	+ 0.7%	+ 0.1%
Wheat sub-Index	193	- 1.4%	- 2.7%
Maize sub-Index	224	+ 0.9%	+ 11.4%
Barley sub-Index	227	+ 1.6%	+ 9.7%
Rice sub-Index	163	- 3.1%	- 33.9%
Soyabeans sub-Index	215	+ 2.8%	+ 7.5%

*Change vs. GMR 567

8. Wheat: GOI sub-Index



9. Maize: GOI sub-Index



10. Rice: GOI sub-Index



11. Soyabeans: GOI sub-Index

