

Rapport Marché des céréales

Resume

LE CONFLIT AU MOYEN-ORIENT

Le conflit au Moyen-Orient a suscité des inquiétudes quant aux risques pesant sur les chaînes d'approvisionnement agricoles, notamment en lien avec l'augmentation des coûts des engrais et la hausse des prix du carburant. Le détroit d'Ormuz, la voie navigable reliant le golfe Persique à la mer d'Arabie, constitue le point de sortie maritime d'environ 25 % de l'approvisionnement pétrolier mondial et 20 % des exportations mondiales de gaz naturel liquéfié (GNL). La région est également un centre majeur pour la production et les échanges d'engrais, représentant jusqu'à 35 % des exportations mondiales d'urée et jusqu'à 30 % des expéditions d'ammoniac. En l'absence de stocks stratégiques et compte tenu des contraintes existant chez certains autres fournisseurs, les récentes perturbations du transport maritime et la fermeture de certaines installations locales de production ont entraîné de fortes hausses des prix des engrais.

Bien que la plupart des producteurs de céréales et d'oléagineux de l'hémisphère Nord soient supposés suffisamment couverts à l'approche des travaux agricoles de printemps, ailleurs, une crise prolongée pourrait influencer les choix de semis plus tard dans l'année, certaines régions d'Asie et d'Afrique dépendant en particulier des approvisionnements en engrais en provenance du golfe Persique. Plus largement, une perturbation prolongée pourrait conduire à une révision des doses d'application d'engrais, avec des conséquences possibles sur les rendements et la qualité des récoltes.

Le conflit a également mis en lumière la vulnérabilité régionale en matière de sécurité alimentaire. En moyenne, environ 2 millions de tonnes de céréales, d'oléagineux et de produits associés sont livrées chaque mois au golfe Persique par le détroit d'Ormuz. Bien que cela ne représente qu'environ 3 % du total des échanges, les pays du golfe Persique sont fortement dépendants des importations, une consommation par habitant élevée de blé et de riz étant également notable dans certains pays. Avec la fermeture effective de la principale ligne d'approvisionnement maritime, les itinéraires alternatifs demeurent limités, même si certains contournements sont possibles par la mer Rouge ou la mer Caspienne. Certes, les réserves locales devraient constituer un tampon à court terme, mais les difficultés d'approvisionnement alimentaire pourraient s'accroître si les perturbations devaient se prolonger au-delà de quelques mois.

FAITS SAILLANTS

La prévision de production mondiale **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) pour 2025/26 est relevée de 10 millions de tonnes en glissement mensuel, à

1. World Estimates

	23/24	24/25 est.	25/26 f'cast	26/27 proj.	
million tons			19.02	19.03	
TOTAL GRAINS ^{a)}					
Production	2312	2326	2460	2470	2417
Trade	459	424	449	449	448
Consumption	2325	2350	2415	2423	2440
Carryover stocks	609	585	631	632	609
<i>year/year change</i>	-13	-24		47	-23
Major exporters ^{b)}	140	126	176	175	161
WHEAT					
Production	796	801	842	845	822
Trade	215	197	209	211	209
Consumption	807	810	823	825	829
Carryover stocks	273	263	282	283	276
<i>year/year change</i>	-11	-10		20	-7
Major exporters ^{b)}	64	58	78	78	73
MAIZE (CORN)					
Production	1233	1240	1313	1320	1303
Trade	199	187	196	195	198
Consumption	1231	1250	1298	1302	1315
Carryover stocks	299	289	305	306	294
<i>year/year change</i>	2	-10		18	-12
Major exporters ^{c)}	50	55	74	74	66
SOYABEANS					
Production	395	429	428	426	442
Trade	178	185	187	187	190
Consumption	386	419	431	430	442
Carryover stocks	72	82	79	78	79
<i>year/year change</i>	9	10		-4	0
Major exporters ^{d)}	20	19	22	22	24
million tons (milled basis)					
RICE					
Production	525	543	543	544	548
Trade	58	59	60	60	61
Consumption	523	533	537	537	545
Carryover stocks	177	187	193	193	197
<i>year/year change</i>	2	10		6	4
Major exporters ^{e)}	49	58	65	65	69

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

2.470 millions, principalement grâce à des révisions à la hausse pour le maïs (y compris l'Inde) et le blé (Russie, Australie). La majeure partie de l'offre supplémentaire est absorbée par une consommation accrue, relevée de 8 millions de tonnes, à 2.423 millions, tandis que l'estimation des stocks (cumul des campagnes locales respectives de commercialisation) est également révisée à la hausse, à 632 millions.

En lien avec une réduction prévue des superficies moissonnées et des rendements, la production mondiale totale de céréales devrait baisser de 2 % en 2026/27. Avec un niveau élevé de stocks d'ouverture n'offrant qu'une compensation partielle, l'offre totale devrait afficher une légère baisse en glissement annuel. La consommation devrait progresser pour une quatrième année consécutive et atteindre un nouveau record, sous l'effet d'une hausse de l'utilisation dans l'alimentation humaine et dans l'industrie. Après une accumulation durant la campagne précédente, les stocks de report pourraient à nouveau se contracter, tandis que les échanges devraient rester généralement stables.

Du fait de révisions à la baisse pour le Brésil et l'Inde, la production mondiale de **soja** en 2025/26 est estimée inférieure de 2 millions de tonnes en glissement mensuel, à 426 millions, soit légèrement en retrait d'une année sur l'autre ; par conséquent, des ajustements à la marge sont opérés concernant le total de l'utilisation et les stocks. Si l'on se tourne vers l'avenir, une production mondiale record est provisoirement anticipée pour 2026/27 et, compte tenu d'une offre abondante, la transformation pourrait atteindre un nouveau pic, tandis que les stocks progresseraient légèrement. Les volumes échangés pourraient augmenter de 2 % grâce aux flux d'expédition entre l'Amérique du Sud et l'Asie.

Les perspectives mondiales de l'offre et de la demande de **riz** pour 2025/26 n'évoluent guère ; les échanges devraient atteindre un record de 59,5 millions de tonnes (+2 %). Avec de modestes gains de superficies et des rendements proches de la tendance, la production mondiale atteindrait un sommet en 2026/27. Des hausses sont également prévues pour la consommation et les échanges, qui grimperaient à de nouveaux records, tandis que les stocks mondiaux pourraient augmenter sous l'effet d'une accumulation en Inde.

Avec des évolutions contrastées selon les différents éléments constitutifs de l'**Indice des céréales et des oléagineux du CIC**, le GOI progresse de 1 % en glissement mensuel.

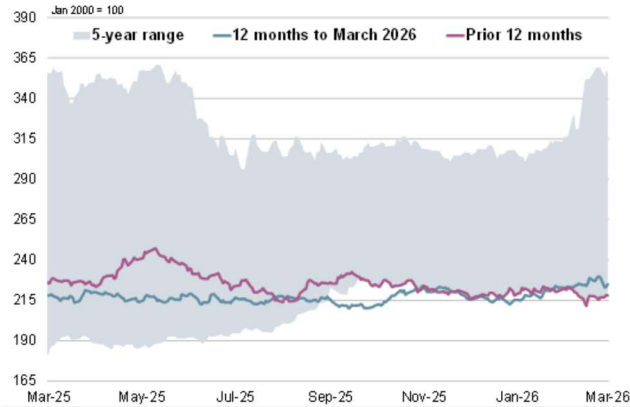
(Chart 1)

(Chart 2)

(Chart 3)

À 2.470 millions de tonnes, la production mondiale toutes céréales confondues atteindra un record en 2025/26, en hausse de 143 millions en glissement annuel, grâce notamment à de fortes progressions pour le maïs (+79 millions), le blé (+44 millions) et l'orge (+11 millions). Bien que la consommation soit également estimée à un nouveau sommet (+73 millions de tonnes), la forte progression de l'offre permettra de reconstituer certains stocks, estimés à un pic de six ans de 632 millions

2. IGC Grains & Oilseeds Index (GOI)



3. Total grains: Supply and demand summary

m t	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	26/27 (proj.)	y/y change
Opening stocks	622	609	585	632	+ 8.0%
Production	2,312	2,326	2,470	2,417	- 2.1%
Total supply	2,934	2,935	3,055	3,049	- 0.2%
Total use	2,325	2,350	2,423	2,440	+ 0.7%
of which: Food	767	769	785	794	+ 1.1%
Feed	1,044	1,050	1,096	1,100	+ 0.4%
Industrial	390	402	414	419	+ 1.2%
Closing stocks	609	585	632	609	- 3.6%
Major exporters ^{a)}	140	126	175	161	- 8.1%
Trade (Jul/Jun)	459	424	449	448	- 0.2%

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

4. Soyabeans: Supply and demand summary

m t	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	26/27 (proj.)	y/y change
Opening stocks	62	72	82	78	- 4.5%
Production	395	429	426	442	+ 3.9%
Total supply	457	501	508	520	+ 2.5%
Total use	386	419	430	442	+ 2.9%
of which: Crush	339	370	380	391	+ 3.0%
Closing stocks	72	82	78	79	+ 0.6%
Major exporters ^{a)}	20	19	22	24	+ 10.2%
Trade (Oct/Sep)	178	185	187	190	+ 1.9%

^{a)} Argentina, Brazil, USA

5. Rice: Supply and demand summary

m t (milled basis)	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	26/27 (proj.)	y/y change
Opening stocks	175	177	187	193	+ 3.4%
Production	525	543	544	548	+ 0.9%
Total supply	700	720	731	742	+ 1.5%
Total use	523	533	537	545	+ 1.3%
Closing stocks	177	187	193	197	+ 2.0%
Major exporters ^{a)}	49	58	65	69	+ 5.2%
Trade (Jan/Dec)	58	59	60	61	+ 2.3%

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

(+47 millions). Soutenus par des flux accrus de blé et de maïs, les échanges pourraient atteindre 632 millions de tonnes, soit un gain de 25 millions d'une année sur l'autre.

Les récoltes mondiales de blé et de céréales secondaires devraient reculer en 2026/27, la production cumulée étant estimée inférieure de 53 millions de tonnes au record de la campagne précédente, à 2.417 millions. L'offre totale devrait se contracter pour la première fois en quatre campagnes, mais pourrait rester supérieure à 3,0 milliards de tonnes. Malgré l'essoufflement attendu de la croissance de la consommation, celle-ci augmenterait de 17 millions de tonnes, à 2.440 millions. Les stocks cumulés de fin de campagne sont estimés à 609 millions de tonnes, en baisse de 23 millions en glissement annuel, la majeure partie du repli intervenant chez les principaux exportateurs.

Portés par la demande asiatique, les échanges mondiaux de **soja** sont projetés à un nouveau pic en 2025/26, les fournisseurs sud-américains s'emparant d'une part accrue du total. Avec des gains de superficies anticipés chez les principaux exportateurs, les superficies moissonnées mondiales devraient repartir à la hausse en 2026/27, la production atteignant un record de 442 millions de tonnes (+4 %). Comme l'augmentation nette de l'offre s'accompagne d'une hausse comparable de l'utilisation totale, le cumul des stocks ne devrait guère changer d'une année sur l'autre. Les échanges sont projetés à un pic de 190 millions de tonnes (+2 %).

(Chart 4)

Après une année de production et de consommation record, les projections du Conseil pour 2026/27 font état d'une nouvelle hausse de la production mondiale de riz, tandis que la croissance démographique en Afrique subsaharienne et en Asie du Sud devrait soutenir l'utilisation mondiale. L'augmentation des besoins alimentaires qui en découle devrait soutenir la progression des échanges, attendus à un nouveau sommet de 60,9 millions de tonnes (+2 %).

(Chart 5)

Après avoir atteint un record en 2025/26, la production mondiale de **fèves** pourrait légèrement reculer en 2026/27. Cependant, comme l'utilisation est susceptible de progresser encore grâce aux gains enregistrés en Afrique du Nord, les stocks pourraient se contracter. Les échanges pour 2027 sont provisoirement placés à 1,3 million de tonnes, soit un niveau à peu près stable d'une année sur l'autre et supérieur à la moyenne, soutenus par les expéditions vers l'Afrique du Nord, l'Europe et le Proche-Orient.

(Chart 6)

RÉSUMÉ DU MARCHÉ

Les prix à l'exportation des céréales se sont dans l'ensemble raffermis depuis le dernier rapport, en partie dans le sillage de la hausse des marchés de l'énergie. La fermeté du pétrole brut a également soutenu les valeurs du soja, mais les incertitudes renouvelées quant à la future demande chinoise ont récemment pesé sur les cours. Alors que les prix moyens du riz se sont également repliés, le GOI du CIC a progressé de 1 % en glissement mensuel.

6. Pulses: Broad beans supply and demand summary

m t	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	26/27 (proj.)	y/y change
Opening stocks	0.9	0.8	0.9	1.1	+ 21.2%
Production	6.3	6.4	6.6	6.5	- 2.2%
Total supply	7.2	7.2	7.5	7.6	+ 0.7%
Total use	6.3	6.3	6.4	6.5	+ 1.9%
Closing stocks	0.8	0.9	1.1	1.1	- 6.0%
Major exporters ^{a)}	0.4	0.5	0.7	0.7	+ 1.9%
Trade (Jan/Dec)	1.2	1.1	1.3	1.3	+ 1.6%

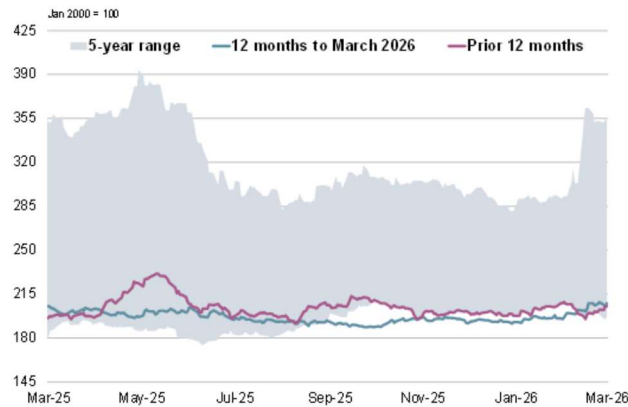
a) Australia, EU, UK

7. IGC Grains & Oilseeds Prices Index (GOI)

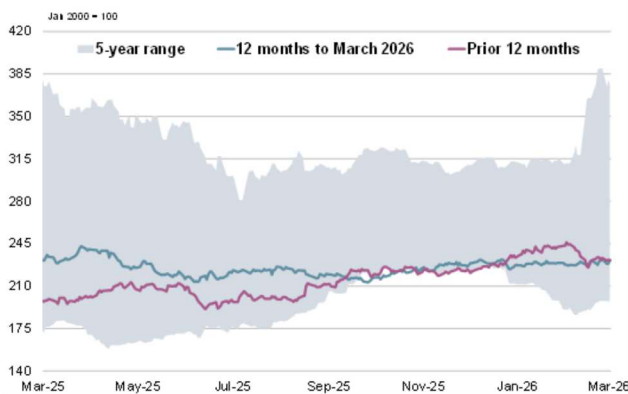
Jan 2000 = 100	GMR 574	m/m change*	y/y change
IGC GOI	225	+ 1.1%	+ 3.2%
Wheat sub-Index	208	+ 5.8%	+ 1.1%
Maize sub-Index	232	+ 1.8%	+ 0.3%
Barley sub-Index	245	+ 1.1%	+ 4.4%
Rice sub-Index	154	- 3.0%	- 14.6%
Soyabeans sub-Index	222	- 0.8%	+ 8.5%

*Change vs. GMR 573

8. Wheat: GOI sub-Index



9. Maize: GOI sub-Index



(Chart 7)

(Chart 8)

Les marchés mondiaux du blé étant souvent influencés par les évolutions géopolitiques et la flambée du pétrole brut, le sous-indice **blé** du GOI du CIC s'est renforcé de 6 % net. Aux États-Unis, le soutien des prix découle aussi des inquiétudes liées à la météo locale.

(Chart 9)

Porté par l'effet de contagion des marchés de l'énergie et une demande généralement soutenue, le sous-indice **maïs** du GOI du CIC affichait une hausse de 2 % par rapport au GMR de février, atteignant récemment son plus haut niveau en dix mois.

(Chart 10)

Le sous-indice **riz** du GOI du CIC a fléchi de 3 %. Les opérateurs ont signalé un intérêt à l'achat limité, en partie en lien avec la volatilité des taux de fret, tant en conteneur qu'en vrac sec, sur fond de tensions persistantes dans le golfe Persique.

(Chart 11)

Le sous-indice **soja** du GOI du CIC accusait un recul de 1 %, essentiellement du fait d'un repli des valeurs FOB en Argentine.

10. Rice: GOI sub-Index



11. Soyabeans: GOI sub-Index

