

Rapport Marché des céréales

Resume

FAITS SAILLANTS

Principalement en raison d'une hausse pour le maïs argentin, les prévisions de production **toutes céréales** confondues (blé et céréales secondaires) en 2025/26 sont relevées de 4 millions de tonnes en glissement mensuel, à 2.474 millions. L'estimation de consommation est abaissée de 1 million de tonnes par rapport au GMR de mars, la révision à la baisse de l'utilisation du blé dans l'alimentation humaine (Inde) étant plus que compensée par des perspectives relevées pour l'alimentation animale en maïs. Du fait d'une offre accrue et d'une consommation moindre, les stocks de clôture (cumul des campagnes locales respectives de commercialisation) sont relevés de 6 millions de tonnes, à 638 millions, dont une révision importante pour le blé. Les échanges sont majorés de 2 millions de tonnes par rapport au mois dernier ; à 451 millions, cela constitue une hausse potentielle de 27 millions en glissement annuel.

Les inquiétudes concernant le coût des engrais et les décisions d'application accentuent les incertitudes qui pèsent sur les perspectives de récoltes pour 2026/27, notamment dans certaines régions de l'hémisphère Sud, où les besoins à venir pourraient ne pas être entièrement couverts. Bien que certaines prévisions aient été rognées en glissement mensuel, avec un total en recul de 3 millions de tonnes, la production mondiale devrait afficher son deuxième plus haut historique, à 2.414 millions. Par rapport aux perspectives initiales du mois dernier, les estimations de consommation sont abaissées, tandis que les prévisions de stocks sont revues à la hausse et les échanges restent inchangés.

Ce mois-ci, le rapport apporte des changements relativement mineurs concernant au bilan mondial du **soja** 2025/26, la production et la consommation étant toutes deux placées en légère hausse d'un mois sur l'autre. En léger repli par rapport à mars, la production mondiale est estimée à un nouveau sommet de 441 millions de tonnes (+3 %) en 2026/27. Les perspectives d'utilisation mondiale étant légèrement relevées, les stocks reculent de près de 4 millions de tonnes en glissement mensuel, quasi exclusivement du fait d'une révision à la baisse des réserves cumulées des exportateurs. La projection pour les échanges demeure globalement inchangée, à un nouveau pic (+2 %).

Les perspectives mondiales de l'offre et la demande de **riz** pour 2025/26 sont peu changées en glissement mensuel, la production, la consommation, les stocks et les échanges atteignant tous un niveau record. De même, seules de légères modifications sont apportées aux projections provisoires pour 2026/27. Les échanges en 2027 (janvier-décembre) devraient dépasser 60 millions de tonnes pour la première fois, la demande à l'importation étant soutenue par

1. World Estimates

	23/24	24/25	25/26	26/27	
		est.	f'cast	proj.	
				19.03	23.04
million tons					
TOTAL GRAINS ^{a)}					
Production	2311	2329	2474	2417	2414
Trade	459	424	451	448	448
Consumption	2325	2351	2422	2440	2437
Carryover stocks	609	586	638	609	615
year/year change	-13	-22	51		-23
Major exporters ^{b)}	140	125	173	161	160
WHEAT					
Production	796	801	845	822	821
Trade	215	197	212	208	207
Consumption	807	810	819	829	825
Carryover stocks	273	263	289	276	284
year/year change	-12	-9	25		-4
Major exporters ^{b)}	64	58	76	73	69
MAIZE (CORN)					
Production	1233	1241	1324	1303	1300
Trade	199	187	196	198	199
Consumption	1230	1250	1307	1315	1315
Carryover stocks	299	290	307	294	292
year/year change	3	-9	17		-15
Major exporters ^{c)}	50	55	74	66	68
SOYABEANS					
Production	395	429	428	442	441
Trade	178	185	187	190	191
Consumption	386	419	431	442	444
Carryover stocks	72	82	78	79	75
year/year change	9	10	-4		-3
Major exporters ^{d)}	20	19	21	24	21
million tons (milled basis)					
RICE					
Production	525	543	544	548	548
Trade	58	59	59	61	61
Consumption	523	533	537	545	544
Carryover stocks	177	187	193	197	197
year/year change	2	10	6		4
Major exporters ^{e)}	49	58	65	69	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

des besoins croissants pour l'alimentation humaine, en particulier en Afrique.

La plupart des marchés affichant une tendance ferme, l'**Indice des céréales et des oléagineux du CIC (GOI)** a progressé de 1 % en glissement mensuel.

(see chart)

(see chart)

(see chart)

La production **toutes céréales confondues** devrait atteindre un nouveau sommet en 2025/26, soit 6 % de plus en glissement annuel. La croissance de la consommation étant comparativement plus lente (+3 %), les stocks mondiaux devraient augmenter de 9 %, un rythme d'expansion inégalé depuis neuf ans. Les échanges sont évalués à 6 % de plus que la campagne précédente, à 451 millions de tonnes, avec des hausses pour la plupart des céréales.

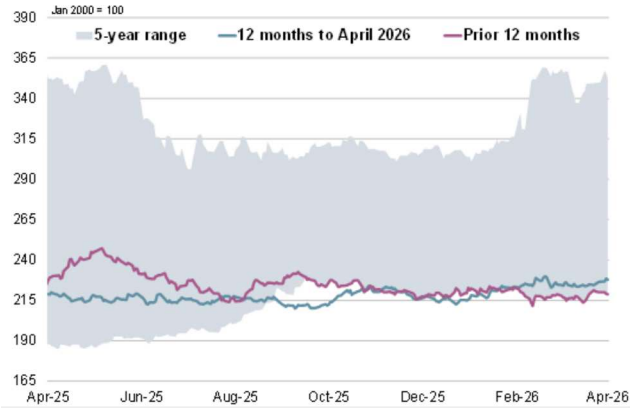
À 2.414 millions de tonnes, la production mondiale resterait élevée en 2026/27. Cependant, les baisses attendues pour toutes les principales cultures, dont le blé et le maïs, porteraient le total à 2 % en deçà du record de l'année précédente. Le niveau élevé des stocks de report ne compensant que partiellement ce recul, l'offre globale devrait être légèrement plus tendue que la dernière campagne. La consommation devrait progresser pour la quatrième année consécutive, mais avec une croissance plus lente de l'utilisation dans l'alimentation animale et les usages industriels en glissement annuel. Après une augmentation en 2025/26, les stocks de clôture pourraient à nouveau se contracter, notamment du fait de prélèvements attendus sur les stocks de blé, de maïs et d'orge. Les échanges sont estimés en léger repli en glissement annuel, à 448 millions de tonnes.

La campagne commerciale actuelle étant caractérisée par d'importants flux d'expéditions originaires d'Amérique du Sud à destination de l'Asie, la demande mondiale d'importations de **soja** en 2025/26 devrait augmenter de 1 % en glissement annuel pour atteindre un nouveau sommet. La production mondiale est estimée à un niveau record en 2026/27, grâce à une progression des superficies et à une productivité accrue chez les principaux producteurs. Compte tenu des perspectives de disponibilités abondantes et de prix supposés attractifs, les utilisations pourraient encore croître (+3 %), mais les stocks risquent de se contracter. Tributaires de la demande des importateurs asiatiques, les échanges pourraient progresser de 2 % en glissement annuel.

(see chart)

La production mondiale de **riz** en 2026/27 est provisoirement estimée à un nouveau sommet, notamment grâce à des récoltes plus importantes en Inde et en Chine. La croissance démographique devrait soutenir une nouvelle hausse de l'utilisation mondiale, tandis que les stocks pourraient encore croître, principalement du fait d'une augmentation en Inde. Les flux mondiaux d'expéditions en 2027 devraient augmenter de 2 % en glissement annuel pour atteindre un nouveau sommet, les exportateurs indiens représentant sans doute près de 40 % de l'ensemble des expéditions.

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	586	638	+ 8.8%
Production	2,311	2,329	2,474	2,414	- 2.4%
Total supply	2,934	2,938	3,060	3,051	- 0.3%
Total use	2,325	2,351	2,422	2,437	+ 0.6%
of which: Food	767	771	779	788	+ 1.2%
Feed	1,044	1,050	1,102	1,104	+ 0.1%
Industrial	390	402	414	418	+ 1.0%
Closing stocks	609	586	638	615	- 3.6%
Major exporters ^{a)}	140	125	173	160	- 7.5%
Trade (Jul/Jun)	459	424	451	448	- 0.7%

^{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	428	441	+ 3.2%
Total supply	457	501	509	519	+ 1.9%
Total use	386	419	431	444	+ 3.0%
of which: Crush	339	371	382	393	+ 3.1%
Closing stocks	72	82	78	75	- 3.6%
Major exporters ^{a)}	20	19	21	21	- 2.5%
Trade (Oct/Sep)	178	185	187	191	+ 2.0%

^{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	+ 3.3%
Production	525	543	544	548	+ 0.9%
Total supply	700	720	731	742	+ 1.5%
Total use	523	533	537	544	+ 1.3%
Closing stocks	177	187	193	197	+ 2.1%
Major exporters ^{a)}	49	58	65	69	+ 5.4%
Trade (Jan/Dec)	58	59	59	61	+ 2.2%

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

(see chart)

La production mondiale de **pois chiches** devrait se maintenir à un niveau élevé jusqu'en 2026/27, avec des récoltes importantes chez les grands exportateurs. Compte tenu d'un approvisionnement abondant, la consommation devrait progresser au cours des deux prochaines années, tandis que les stocks devraient croître. Bien qu'une contraction des échanges soit anticipée pendant la période de prévision, principalement en raison d'une demande plus faible de la part des acheteurs sud-asiatiques, les volumes devraient rester supérieurs à la moyenne récente.

(see chart)

RÉSUMÉ DU MARCHÉ

Le GOI du CIC s'est raffermi de 1 % sur le mois écoulé. Outre les fondamentaux, les marchés ont également été influencés par divers facteurs externes, notamment l'évolution des prix du pétrole brut et des monnaies.

(see chart)

(see chart)

Avec des tendances de prix contrastées parmi les principaux fournisseurs, le sous-indice **blé** du GOI du CIC est resté globalement inchangé en glissement mensuel.

(see chart)

Le sous-indice **maïs** du GOI du CIC a gagné 1 % sur le mois, rebondissant après un creux au milieu du mois, sous l'effet de hausses en Argentine et en Ukraine.

(see chart)

Soutenu par la hausse des coûts de l'énergie, du transport et des emballages chez les principales origines asiatiques, le sous-indice **riz** du GOI du CIC a enregistré une hausse de 6 % en glissement mensuel.

(see chart)

Le sous-indice **soja** du GOI du CIC s'est apprécié de 1 % sur le mois, essentiellement grâce aux gains enregistrés au Brésil.

6. Pulses: Chickpeas supply and demand summary

m t	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	26/27 (proj.)	y/y change
Opening stocks	3.8	3.5	3.9	4.3	+ 11.3%
Production	16.5	17.6	17.9	17.9	+ 0.3%
Total supply	20.3	21.1	21.8	22.3	+ 2.3%
Total use	16.9	17.2	17.4	17.6	+ 0.7%
Closing stocks	3.5	3.9	4.3	4.7	+ 8.6%
Major exporters ^{a)}	2.8	2.9	3.2	3.5	+ 9.6%
Trade (Jan/Dec)	3.1	3.6	3.5	3.3	- 4.9%

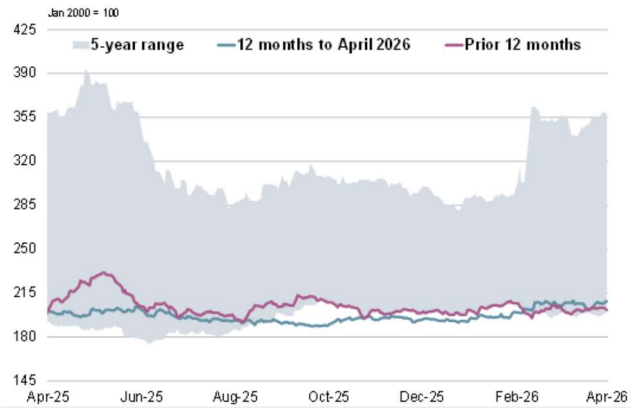
a) Australia, Canada, India, Russia

7. IGC Grains & Oilseeds Prices Index (GOI)

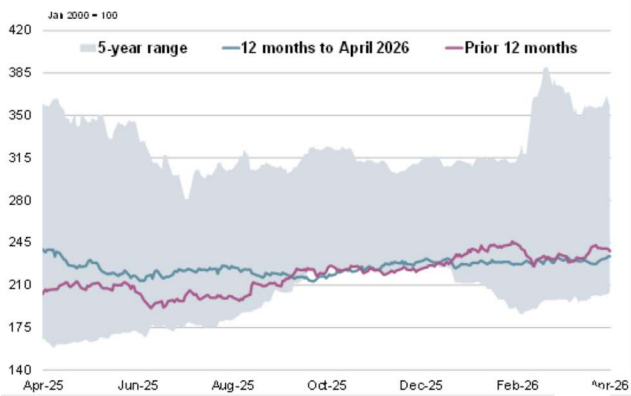
Jan 2000 = 100	GMR 575	m/m change*	y/y change
IGC GOI	228	+ 1.2%	+ 4.1%
Wheat sub-Index	209	+ 0.4%	+ 3.4%
Maize sub-Index	234	+ 0.9%	- 1.8%
Barley sub-Index	245	- 0.1%	+ 4.2%
Rice sub-Index	163	+ 5.7%	- 7.3%
Soyabeans sub-Index	224	+ 1.1%	+ 9.4%

*Change vs. GMR 574

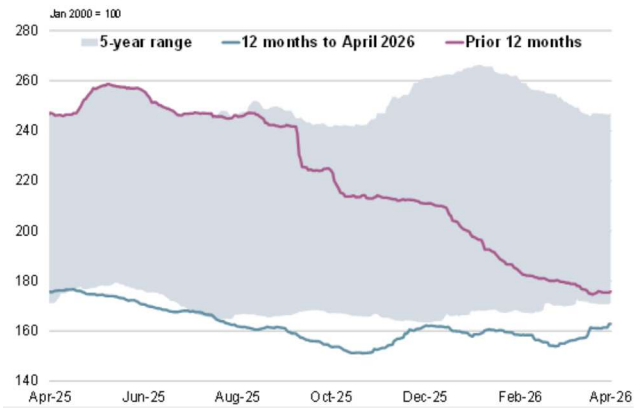
8. Wheat: GOI sub-Index



9. Maize: GOI sub-Index



10. Rice: GOI sub-Index



11. Soyabeans: GOI sub-Index

