

Rapport Marché des céréales

Resume

FAITS SAILLANTS

Principalement en raison d'ajustements pour le maïs en Argentine et en Afrique du Sud, les prévisions de production **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) en 2025/26 sont relevées de 3 millions de tonnes en glissement mensuel, à 2,477 millions. Avec une consommation également majorée de 3 millions de tonnes, les perspectives pour les stocks (cumul des campagnes locales respectives de commercialisation) sont maintenues à 638 millions. Le chiffre des échanges est relevé de 3 millions de tonnes, avec des hausses pour le maïs et l'orge.

Les perspectives de l'offre et la demande de céréales pour 2026/27 restent similaires à celles du mois dernier. À 2,414 millions de tonnes, la projection de récolte mondiale est inchangée, accusant un recul de 3 % sur un an. En raison d'ajustements qui s'annulent entre les produits, les prévisions d'utilisation sont maintenues à 2,437 millions de tonnes, les stocks restant estimés à 615 millions. En tenant compte de réductions pour le blé et l'orge, les prévisions d'échanges sont abaissées de 2 millions de tonnes, à 446 millions.

La hausse de la production de **soja** étant absorbée par la consommation, les réserves mondiales en fin de campagne en 2025/26 s'annoncent quasi inchangées par rapport à avril. Estimée en légère hausse en glissement mensuel, la production mondiale 2026/27 est placée à un pic de 442 millions de tonnes (+3 %), la consommation et les stocks étant également relevés. Bien que les perspectives soient réduites, les flux commerciaux devraient atteindre un pic (+2 %).

Les prévisions de l'offre et la demande de riz pour 2025/26 évoluent peu et la production s'établit à un nouveau record. La hausse de la consommation sera principalement impulsée par une demande alimentaire croissante, tandis que les stocks devraient également croître en glissement annuel, confortés par une augmentation en Inde. Les échanges en 2027 (janvier-décembre) devraient progresser de 4 % d'une année sur l'autre.

L'**Indice des céréales et des oléagineux du CIC (GOI)** a progressé le mois dernier, gagnant 3 % net.

(Chart 1)

(Chart 2)

(Chart 3)

La production **toutes céréales confondues** devrait atteindre un nouveau pic en 2025/26, avec une croissance sur un an de 6 %, le rythme le plus rapide en neuf campagnes. La

1. World Estimates

	23/24	24/25	25/26	26/27	
		est.	f'cast	proj.	
				23.04	21.05
million tons					
TOTAL GRAINS ^{a)}					
Production	2311	2330	2477	2414	2414
Trade	459	425	454	448	446
Consumption	2325	2352	2425	2437	2437
Carryover stocks	609	586	638	615	615
year/year change	-14	-22	52		-23
Major exporters ^{b)}	139	125	174	160	158
WHEAT					
Production	795	801	845	821	820
Trade	215	197	212	207	205
Consumption	807	810	820	825	827
Carryover stocks	272	263	288	284	282
year/year change	-12	-9	25		-6
Major exporters ^{b)}	64	58	76	69	65
MAIZE (CORN)					
Production	1233	1242	1329	1300	1300
Trade	199	187	198	199	200
Consumption	1231	1251	1311	1315	1316
Carryover stocks	299	290	307	292	291
year/year change	2	-9	18		-16
Major exporters ^{c)}	50	55	76	68	69
SOYABEANS					
Production	395	429	430	441	442
Trade	178	185	187	191	190
Consumption	386	419	433	444	445
Carryover stocks	72	82	78	75	76
year/year change	10	10	-3		-3
Major exporters ^{d)}	20	19	22	21	21
million tons (milled basis)					
RICE					
Production	525	543	545	548	545
Trade	58	59	59	61	62
Consumption	522	534	538	544	543
Carryover stocks	178	187	194	197	195
year/year change	3	9	7		1
Major exporters ^{e)}	49	57	65	69	67

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

consommation devrait elle aussi dépasser les sommets précédents, mais l'offre étant comparativement plus abondante, les stocks de clôture devraient croître de 9 %.

En raison de superficies moissonnées moindres et de rendements moyens inférieurs, la production mondiale de céréales devrait diminuer de 3 % en 2026/27, ce qui constituerait le premier repli en quatre campagnes. Portée par la hausse de l'utilisation de blé, de maïs et d'orge, l'utilisation totale pourrait légèrement progresser. Les stocks se resserreraient de 4 % mais, à 615 millions de tonnes, ils égaleraient la moyenne sur cinq ans. Principalement du fait d'importations moindres par l'Afrique du Nord et le Proche-Orient, les échanges reculent de 2 % par rapport à l'année précédente.

Essentiellement en lien avec des expéditions accrues vers l'Extrême-Orient, la demande mondiale à l'importation de **soja** en 2025/26 devrait atteindre un record. À l'horizon 2026/27, la production mondiale est attendue en hausse de 3 % en glissement annuel, portée par des prévisions de récoltes supérieures chez les principaux producteurs. La demande, tous usages confondus, devrait soutenir la transformation tandis que les réserves cumulées se contractent modérément. Les échanges (octobre-septembre) devraient progresser de 2 %, à 190 millions de tonnes, et les fournisseurs brésiliens représentent plus de 60 % du total des flux.

(Chart 4)

La production mondiale de **riz** en 2026/27 devrait rester stable d'une année sur l'autre, la hausse attendue en Inde contrastant avec des baisses ailleurs. L'utilisation mondiale sera presque exclusivement dictée par la progression de la demande alimentaire, en hausse de 1 % en glissement annuel. Soutenus par une augmentation supplémentaire chez les principaux exportateurs, les stocks mondiaux devraient continuer de croître. Le commerce mondial en 2027 (janvier-décembre) devrait atteindre un pic de 62 millions de tonnes (+4 %), stimulé par des achats africains plus fermes.

(Chart 5)

Après être restée stable l'an passé, la production mondiale de **haricots secs** devrait reculer de 2 % sur un an en 2026/27, sous l'effet de récoltes plus faibles en Inde, aux États-Unis et au Brésil. En raison d'une possible réduction des disponibilités, la consommation et les stocks pourraient baisser. Les échanges devraient rester quasi stables d'une année sur l'autre en 2027 (janvier-décembre), les besoins asiatiques affichant peu de changements notables.

(Chart 6)

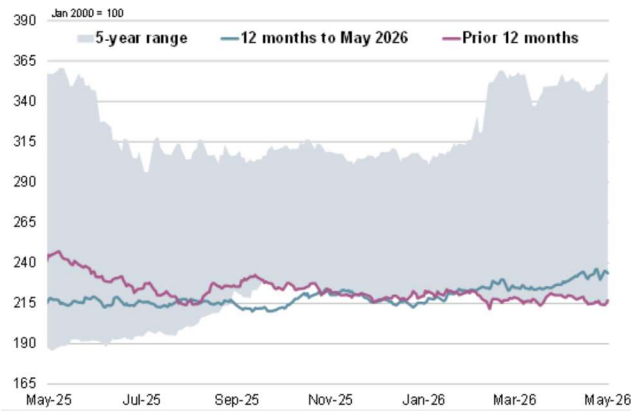
RÉSUMÉ DU MARCHÉ

Le GOI du CIC a progressé de 3 % ces quatre dernières semaines, appuyé par la hausse des prix à l'export des céréales, du riz et des oléagineux.

(Chart 7)

(Chart 8)

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	+ 8.9%
Production	2,311	2,330	2,477	2,414	- 2.5%
Total supply	2,933	2,938	3,063	3,052	- 0.4%
Total use	2,325	2,352	2,425	2,437	+ 0.5%
of which: Food	766	771	778	787	+ 1.2%
Feed	1,044	1,051	1,104	1,105	+ 0.0%
Industrial	390	402	415	418	+ 0.9%
Closing stocks	609	586	638	615	- 3.7%
Major exporters ^{a)}	139	125	174	158	- 9.3%
Trade (Jul/Jun)	459	425	454	446	- 1.9%

^{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	- 3.9%
Production	395	429	430	442	+ 2.9%
Total supply	457	501	511	521	+ 1.8%
Total use	386	419	433	445	+ 2.8%
of which: Crush	339	371	383	395	+ 3.0%
Closing stocks	72	82	78	76	- 3.7%
Major exporters ^{a)}	20	19	22	21	- 2.6%
Trade (Oct/Sep)	178	185	187	190	+ 1.8%

^{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	178	187	194	+ 3.7%
Production	525	543	545	545	- 0.1%
Total supply	700	721	732	738	+ 0.9%
Total use	522	534	538	543	+ 1.0%
Closing stocks	178	187	194	195	+ 0.6%
Major exporters ^{a)}	49	57	65	67	+ 3.3%
Trade (Jan/Dec)	58	59	59	62	+ 4.0%

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

Soutenu principalement par la forte progression des prix FOB aux États-Unis, le sous-indice **blé** du GOI du CIC a augmenté de 4 %, atteignant récemment son niveau le plus élevé depuis juin 2024.

(Chart 9)

Le sous-indice **maïs** du GOI du CIC a gagné 1 % et atteint un pic de 13 mois début mai, sous l'effet d'un vif intérêt acheteur, de préoccupations météorologiques émergentes et d'un effet de contagion des autres marchés.

(Chart 10)

Le sous-indice **riz** du GOI du CIC a légèrement progressé, gagnant environ 2 % en glissement mensuel, principalement soutenu par une offre restreinte au comptant en Thaïlande et au Viêt Nam.

(Chart 11)

Porté par des hausses dans toutes les principales origines, le sous-indice **soja** du GOI du CIC s'est apprécié d'environ 3 % sur le mois, l'actualité extérieure jouant souvent un rôle déterminant.

6. Pulses: Dry beans supply and demand summary

m t	23/24	24/25 (est.)	25/26 (f'cast)	26/27 (proj.)	y/y change
Opening stocks	4.2	3.7	4.2	4.4	+ 3.6%
Production	28.3	30.4	30.3	29.6	- 2.5%
Total supply	32.5	34.2	34.6	34.0	- 1.7%
Total use	28.7	29.9	30.2	29.9	- 1.1%
Closing stocks	3.7	4.2	4.4	4.1	- 6.4%
Major exporters ^{a)}	1.0	1.0	1.0	0.8	- 17.5%
Trade (Jan/Dec)	4.8	5.3	5.3	5.3	+ 0.0%

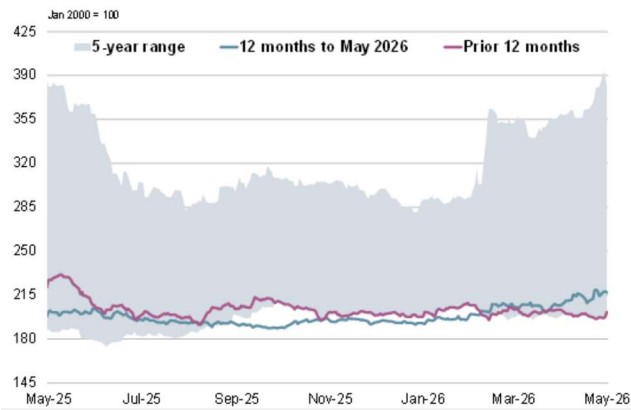
a) Argentina, Canada, Myanmar, USA

7. IGC Grains & Oilseeds Prices Index (GOI)

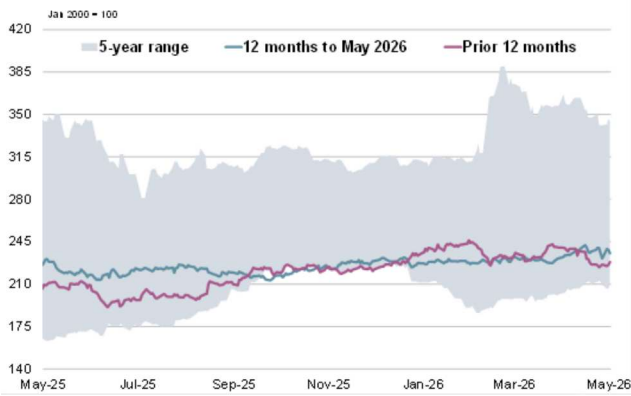
Jan 2000 = 100	GMR 576	m/m change*	y/y change
IGC GOI	234	+ 2.6%	+ 7.8%
Wheat sub-Index	217	+ 4.2%	+ 7.7%
Maize sub-Index	235	+ 0.7%	+ 3.2%
Barley sub-Index	251	+ 2.4%	+ 8.9%
Rice sub-Index	167	+ 2.4%	- 4.5%
Soyabeans sub-Index	230	+ 2.6%	+ 12.4%

*Change vs. GMR 575

8. Wheat: GOI sub-Index



9. Maize: GOI sub-Index



10. Rice: GOI sub-Index



11. Soyabeans: GOI sub-Index

