

PREVISIONS 2021 2022

16 AVRIL 2021

CAP SUR 2021

QUELLES PERSPECTIVES ?

L'hiver terminé, le regard et les stratégies de couverture des opérateurs des marchés des grains se tournent de plus en plus vers la campagne de commercialisation 2021/2022.

Le suivi des cultures de blés, dont nous vous tenons informés régulièrement, le début des semis de maïs ainsi que l'évolution de la situation économique mondiale donnent à différents analystes reconnus l'opportunité de lancer ou d'affiner leurs prévisions de récoltes et de bilans pour cette future campagne.

Nous vous proposons donc un tour d'horizon synthétique des perspectives 2021/2022 (tous blés et maïs), à travers les publications réalisées par le Conseil International des Céréales (CIC) et par Stratégie Grains (SG).

Les prévisions de l'USDA, qui paraîtront pour la première fois au début du mois de mai, nous permettront de vous revenir avec une prochaine actualisation ! Vous trouverez toutefois dans ce document leurs derniers chiffres pour les récoltes antérieures, à titre de comparaison.

Nous restons à votre disposition pour répondre à vos questions !



CEREXPERT

BLE

BLE TENDRE

BILAN MONDIAL

Les productions sont prévues en hausse par rapport à 2020, sur la base d'une progression conjointe des surfaces et des rendements moyens (+1 % chaque, selon le CIC). Les 16 à 23 MT supplémentaires en production feraient ainsi de 2021 une nouvelle année record.

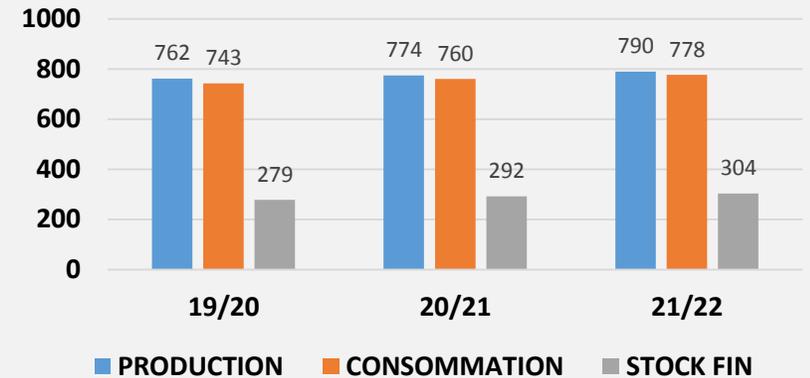
La consommation est elle aussi attendue en hausse d'une vingtaine de millions de tonnes (+2,5 à +3 %), à un niveau record selon le CIC, dans le sillage du rebond économique mondial et d'une utilisation accrue par les débouchés fourragers.

Les stocks au 30 juin 2022 progresseraient de 10 à 12 MT (soit + 4 %), avec l'appui du stock d'entrée. A plus de 300 MT, les stocks mondiaux atteindraient également un niveau historiquement élevé selon le CIC, mais comparable aux valeurs déjà retenues par l'USDA ces deux dernières années.

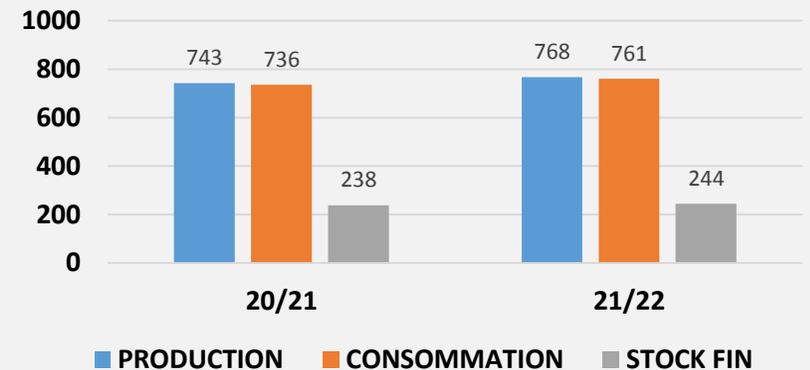


Le bilan prévisionnel est équilibré. La très bonne récolte attendue permet d'absorber une consommation en croissance régulière. Le stock mondial reste élevé.

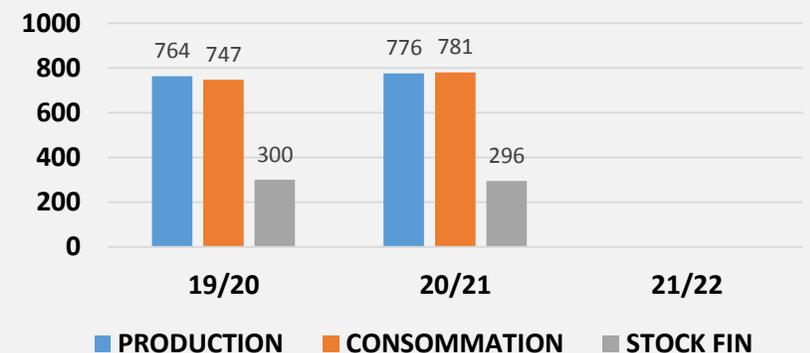
Données CIC (MT)



Données SG (MT)



Données USDA (MT)



BLE TENDRE

OU SERONT LES STOCKS ?

Les stocks mondiaux resteraient majoritairement portés par la Chine (142 MT, soit plus de 46 % du total mondial). L'Inde disposerait également d'un stock important (30 MT), en progression de 80 % en 4 ans.

Les stocks disponibles pour le marché (le « Club des 8 ») ne bénéficieraient pas de l'importante récolte mondiale. Ils seraient en effet inchangés autour de 63 MT et ne représenteraient que 21 % du stock mondial, ratio le plus bas si l'on se réfère en parallèle aux données historiques de l'USDA (en moyenne, 23 % sur les 5 dernières années et 27 % sur les 10 dernières).

Parmi les exportateurs, les USA disposeraient comme à l'accoutumée du stock le plus important avec 21 MT en silos (plus de 40 % de leur production), soit le tiers du total détenu par le « Club des 8 ».

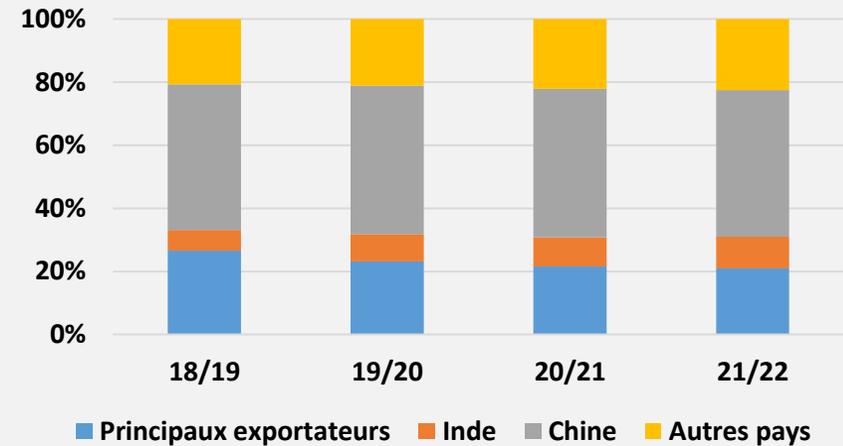
La Russie conserverait un stock de plus de 12 MT, conforté par une production élevée (77 MT, 3^{ème} plus grosse récolte, voir par ailleurs) et sa politique actuelle de taxes à l'exportation.

Avec près de 12 MT, le stock européen serait quant à lui légèrement excédentaire.

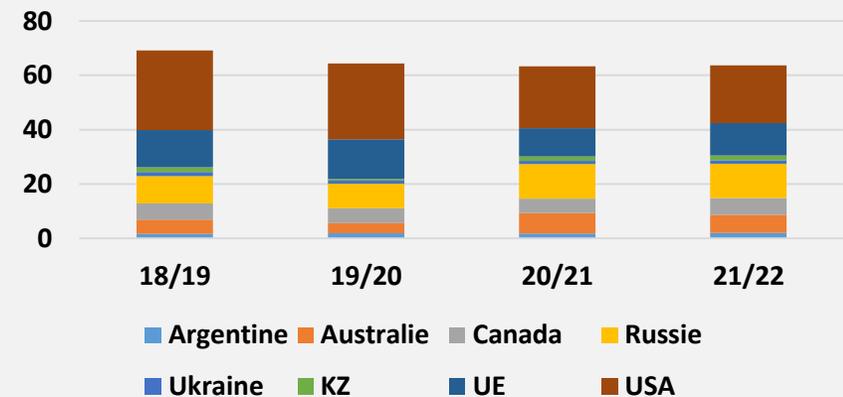


Le stock mondial élevé ne doit pas masquer ce fait : les stocks disponibles pour le marché ne se reconstituent pas malgré l'abondante récolte attendue.

CIC : Localisation du stock mondial



CIC : Stocks de blé chez les exportateurs majeurs (MT)



BLE TENDRE

FOCUS SUR LA RUSSIE

Le CIC prévoit une récolte russe à 77 MT, en recul de 8,5 Mt par rapport à 2020, année record. L'hétérogénéité entre les cultures du sud de la Russie, dont l'état s'est nettement amélioré pendant l'hiver, et certaines zones du centre, touchées par du gel, peut légitimer cette approche, sachant que les semis de blés de printemps débutent à peine.

Des analystes locaux reconnus (Sovecon, Ikar) sont dès à présent plus optimistes et envisagent une production de 80 à 81 MT.

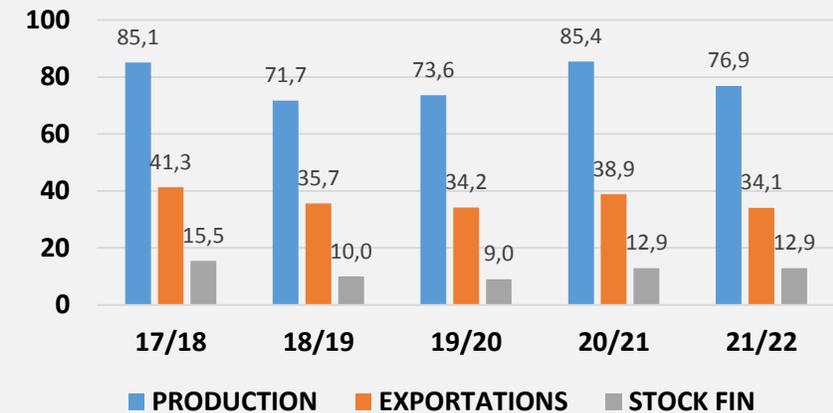
Dans le scénario retenu par le CIC, les exportations sont attendues en baisse de 5 MT (à 34 MT), à un niveau inférieur à la moyenne des 4 dernières campagnes (37,5 MT). A l'inverse, les projections à plus de 80 MT en production peuvent induire un disponible exportable de 38 à 40 MT historiquement baissier. Mais la politique de taxe mise en place par le gouvernement change la donne.

Le stock resterait proche des 13 MT et supérieur à la moyenne 4 ans (11,9 MT).

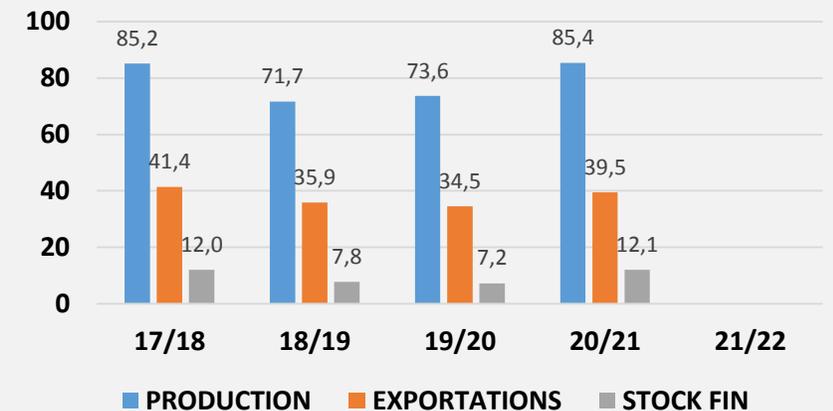


La Russie est le principal « market maker » du blé tendre. Les évolutions futures du marché dépendent de l'évolution de sa production et de l'orientation de sa politique export.

Russie : données CIC (MT)



Russie : Données USDA (MT)



MAÏS

MAÏS

BILAN MONDIAL

Les productions sont prévues en nette hausse par rapport à 2020, de 54 MT (CIC) à 58 MT (SG), soit environ + 5%. L'estimation du CIC ferait de 2021 une nouvelle année record, avec une production proche de 1.2 milliard de T ! Pour rappel, il y a 10 ans la production mondiale atteignait « à peine » 900 millions de T.

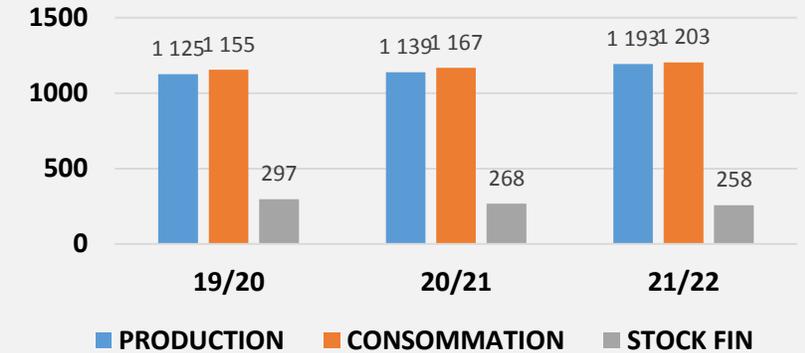
La consommation est attendue en hausse de 26 MT (SG) à 36 MT (CIC), soit +2,5 à +3 %. Pour le CIC, le bilan maïs resterait ainsi déficitaire pour la 5^{ème} campagne consécutive, tandis qu'il serait tout juste équilibré selon la vision offerte par SG.

Par conséquent, les stocks au 30 juin 2022 resteraient au mieux stables voire reculeraient de 10 MT selon le CIC, au plus bas depuis 2016. Le ratio stock/conso serait de 21 %, également au plus bas depuis 5 ans.

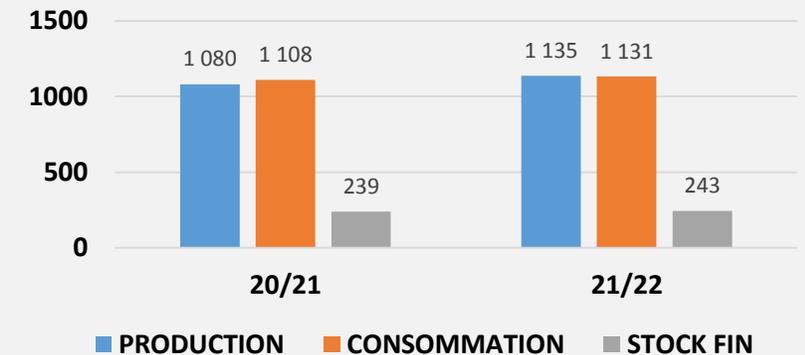


Malgré un nouveau record de production, le bilan maïs mondial resterait déficitaire, poussant un report de consommation sur le blé. Les stocks continuent à se tendre.

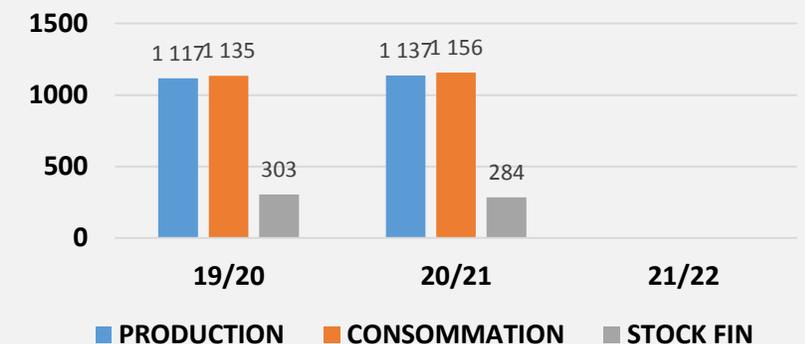
Données CIC (MT)



Données SG (MT)



Données USDA (MT)



MAÏS

OU SERONT LES STOCKS ?

Les stocks mondiaux resteraient très majoritairement portés par la Chine (169 MT, soit près des deux tiers du total mondial), malgré des réserves amputées de plus de 22 MT en 3 ans.

Le stock détenu par les pays exportateurs poursuivrait son recul, à moins de 50 MT, contre 81 MT il y a 3 ans. Il ne représenterait que 19 % du stock mondial, ratio stable par rapport à 2020/2021 mais en recul de 6 points depuis 4 ans.

Parmi les exportateurs, les USA disposeraient comme à l'accoutumée du stock le plus important avec 35 MT en silos, mais ce stock aurait perdu 21 MT en 4 ans (soit -37 %) !

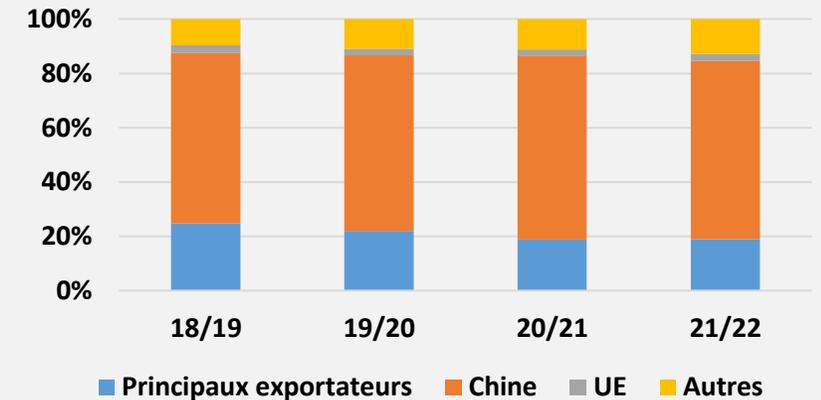
Second exportateur mondial derrière les USA, le Brésil verrait ses disponibilités finales rester au plus bas, à 5 MT.

En Ukraine, une très bonne récolte à plus de 37 MT serait immédiatement fléchée vers l'export, avec en conséquent un effet nul sur le stock final.

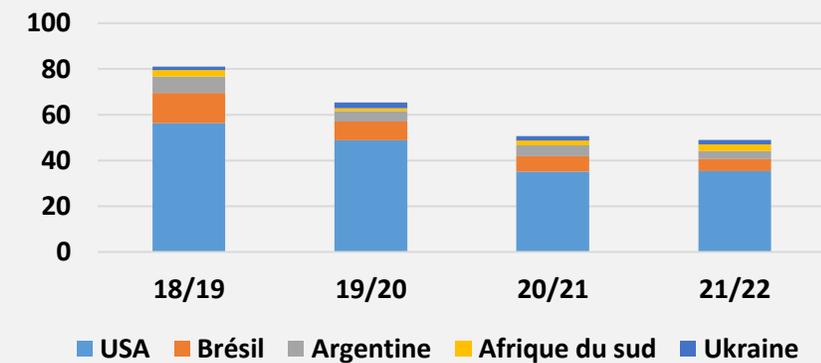


La Chine détient la majeure partie du stock mondial. Les volumes disponibles pour le marché restent tendus, malgré les productions annoncées aux USA, au Brésil et en Ukraine.

CIC : Localisation du stock mondial



CIC : Stocks de maïs chez les exportateurs majeurs (MT)



MAÏS

FOCUS SUR LES USA

Le CIC anticipe une récolte américaine à 384 MT, en hausse de 24 MT par rapport à 2020. Il s'agirait de la plus importante production jamais vue outre Atlantique ! Notons toutefois que cette prévision fut publiée avant le rapport USDA du 31/03 dont les résultats ont surpris le marché, avec des surfaces de maïs annoncées inférieures aux attentes.

Les exportations sont attendues en léger recul (-2 MT à 68 MT), mais resteraient à des niveaux très élevés pour satisfaire la demande mondiale.

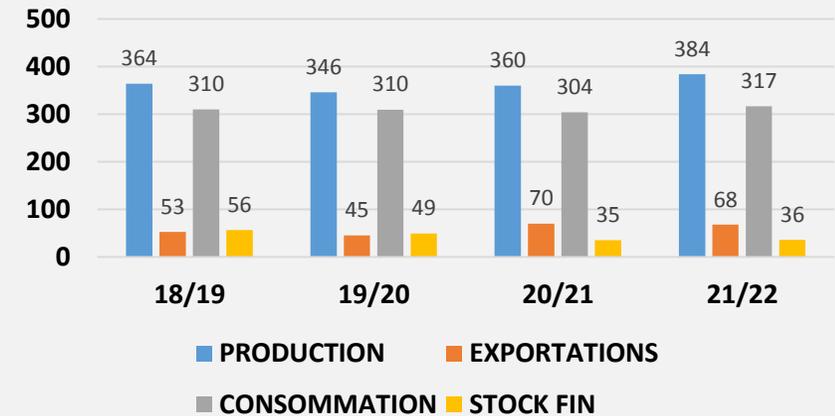
La consommation intérieure progresserait de 13 MT à 317 MT, sous l'effet de la relance économique et d'une consommation dynamique à travers les biocarburants.

Le stock final serait inchangé (36 MT), au plus bas depuis 2013/2014 si l'on se réfère aux historiques de l'USDA ! Dans ce contexte tendu, la campagne de semis sera suivie de très près par le marché. Des surfaces supérieures à celles annoncées par l'USDA semblent indispensables pour répondre à la demande et ne pas fragiliser davantage le bilan américain (et mondial).

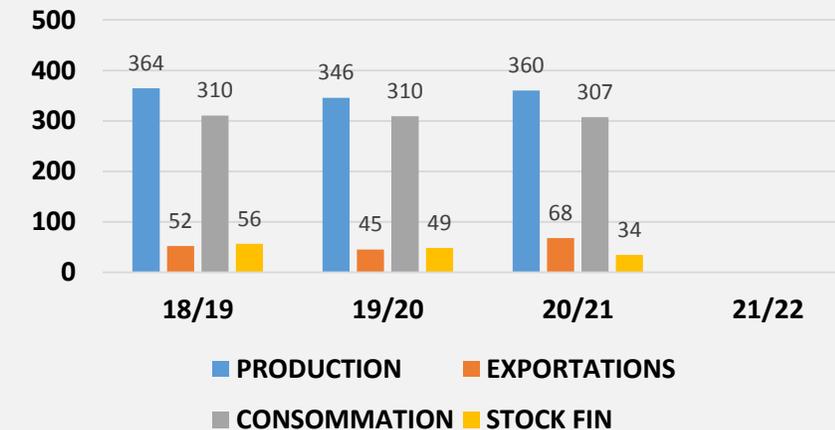


Malgré une production inédite de 384 MT, le bilan américain est tout juste équilibré ! La consommation intérieure dynamique et la forte demande mondiale absorbent en effet la hausse de la production.

USA : Données CIC (MT)



USA : Données USDA (MT)



L'AVIS DE CEREXPERT

DES BILANS TENDUS A L'HORIZON

Les visions proposées par le CIC et Stratégie Grains dessinent une tendance globale commune : des productions mondiales attendues à des niveaux records, une forte consommation, dynamisée par la relance économique et l'appétit chinois, et des bilans qui se tendent, malgré l'évolution en trompe l'œil des stocks mondiaux.

En effet, les pays exportateurs de blés et de maïs voient, à travers ces hypothèses, leurs stocks disponibles poursuivre le recul initié depuis maintenant 5 ans. Le risque augmente en proportion !

De très bonnes récoltes sont donc indispensables pour envisager une détente des bilans et des prix.

Les données présentées dans ce rapport sont, par définition, « erronées » : les semis de maïs débutent à peine dans l'hémisphère nord, et nous ne connaissons la réalité des récoltes de céréales à paille que dans 3 à 4 mois !

Mais dans cette attente, les marchés se montreront très sensibles et réactifs à tout évènement climatique susceptible de compromettre les prévisions actuelles.

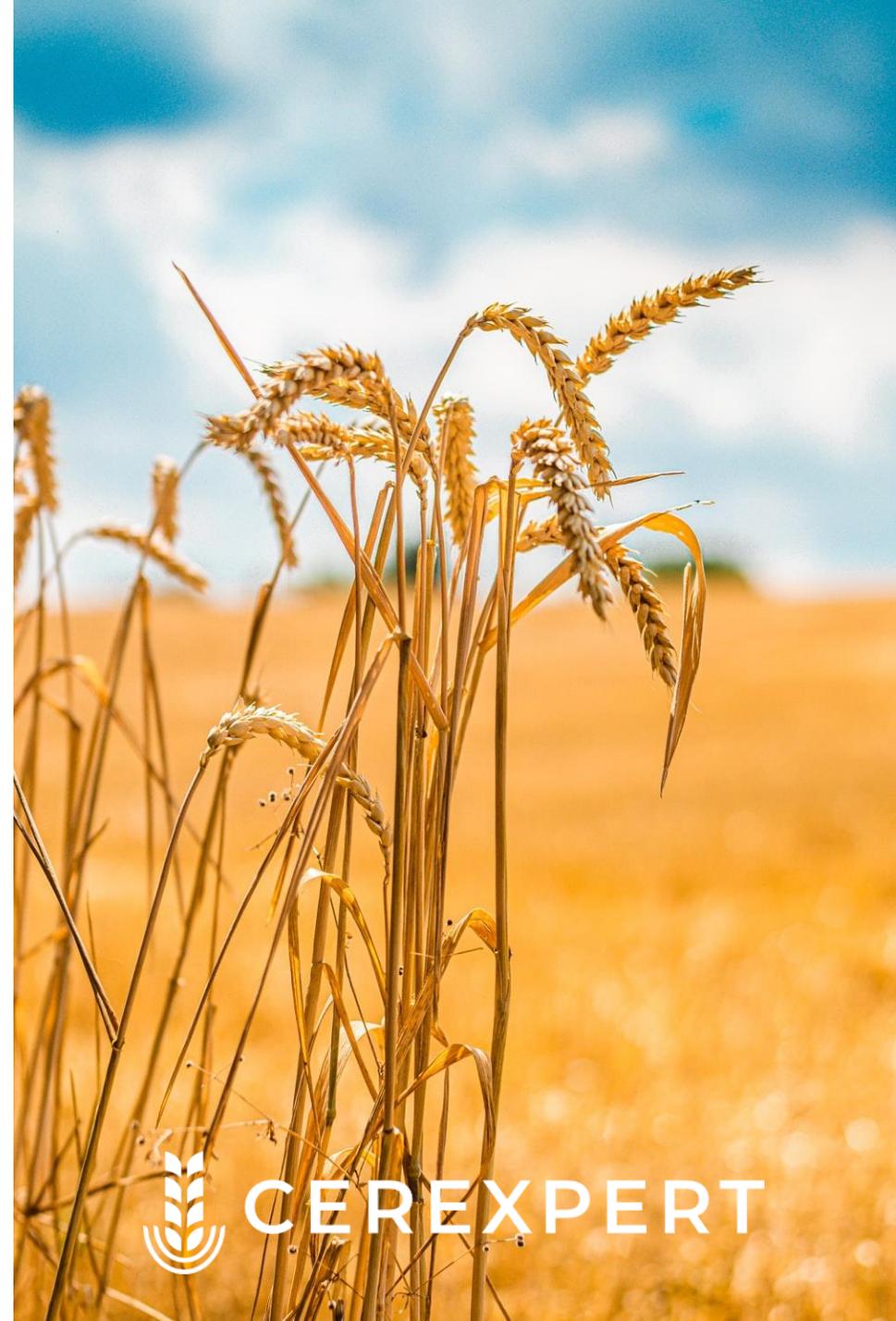
Les facteurs de risques économiques et politiques seront aussi cœur des préoccupations.

Tout l'enjeu réside à présent dans le suivi régulier de ces projections et de la prise en compte des écarts à venir dans la construction de vos stratégies de couverture.

Nous sommes à vos côtés pour vous y aider !



CEREXPERT





CEREXPERT



VISITEZ
CEREXPERT.FR
POUR RETROUVER
TOUTES NOS
ANALYSES



LAURENT GAONAC'H
Consultant
lgaonach@cerexpert.fr
+33 6 10 45 96 82
45 rue des Aubépines
49610 Mozé-sur-Louet