



# Rapport **Marché** des céréales

GMR 483 – 23 novembre 2017

## FAITS SAILLANTS

Les prévisions de production mondiale **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) en 2017/18 font 5 millions de tonnes de plus que le mois dernier, à 2.079 millions, une baisse de 3 % d'une année sur l'autre. La plupart des changements par rapport au mois dernier concernent le maïs, y compris une révision à la hausse pour la récolte américaine. Une utilisation accrue pour l'alimentation animale/les usages résiduels (principalement aux Etats-Unis, dans l'UE, au Canada, en Russie et en Chine) absorbe une partie de l'excédent de l'offre et le chiffre des stocks de report mondiaux est relevé de 3 millions de tonnes, à 496 millions. Ce chiffre représenterait la première contraction en cinq ans (-28 millions de tonnes d'une année sur l'autre), mais les inventaires seraient tout de même les deuxièmes plus gros jamais enregistrés. Il n'y a que des ajustements mineurs pour les projections commerciales, les échanges toutes céréales confondues restant placés à un pic de 359 millions de tonnes, en hausse de 2 % d'une année sur l'autre, sous l'effet de la neuvième expansion annuelle consécutive des ventes de maïs.

A 348 millions de tonnes, la production de **soja** en 2017/18 devrait être inchangée par rapport au mois dernier et que légèrement plus faible que le record de la campagne précédente. Du fait d'une hausse des stocks d'ouverture, conjuguée à une diminution de la consommation, les inventaires de fin de campagne sont relevés de 2 millions de tonnes d'un mois sur l'autre, à 41 millions. Néanmoins, cela constitue toujours une contraction de 9 % d'une année sur l'autre car une baisse attendue des stocks de report des principaux exportateurs n'est qu'en partie compensée par des hausses dans d'autres pays, y compris en Chine. Pour traduire en partie une correction à la hausse pour l'année précédente, les échanges en 2017/18 sont jugés faire 2 millions de tonnes de plus, à 153 millions, un gain annuel de 4 %. Bien que les prévisions d'exportations par les Etats-Unis aient augmenté, le Brésil devrait rester le plus gros exportateur au monde.

Les perspectives de production mondiale de **riz** en 2017/18 sont maintenues à 482 millions de tonnes, le repli de 4 millions d'une année sur l'autre découlant des récoltes peut-être plus petites engrangées en Asie. Comme l'utilisation est légèrement écornée, le cumul des stocks de report de fin de campagne est placé en légère hausse sur le mois dernier, à 121 millions de tonnes, ce qui représente tout de même un léger recul d'une année sur l'autre. Si l'on mise sur une nouvelle augmentation des stocks en Chine, cela pourrait être compensé par des réductions ailleurs, les réserves des principaux exportateurs étant jugées reculer de 14 %, leur plus bas niveau en dix ans. Les échanges devraient rester inchangés d'un mois sur l'autre, aux alentours de 43 millions de tonnes, en léger repli d'une année sur l'autre mais nettement au-dessus de la moyenne.

Du fait de variations minimales de ses différents composants, l'**Indice des céréales et des oléagineux** du CIC (GOI) a gagné 1 % courant novembre.

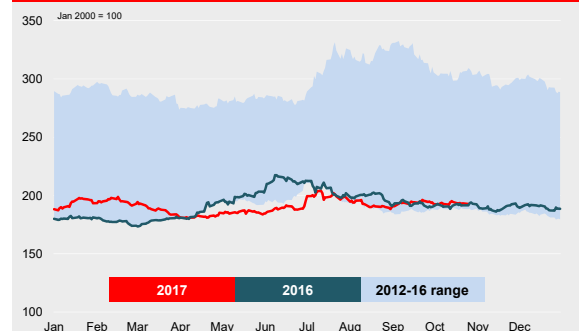
## ESTIMATIONS MONDIALES

	14/15	15/16	16/17 est.	17/18 prev.	26.10 23.11
millions de tonnes					
<b>TOUTES CEREALES a)</b>					
Production	2052	2010	2134	2069	2079
Echanges	322	346	353	358	359
Consommation	2010	1988	2091	2096	2107
Stocks de report	458	481	523	497	496
var. année/l'autre	41	23	42		-28
Princ. exportateurs <sup>b)</sup>	151	152	180	169	177
<b>BLÉ</b>					
Production	730	736	754	748	749
Echanges	153	166	176	174	174
Consommation	715	719	736	742	742
Stocks de report	207	224	242	248	249
var. année/l'autre	16	17	18		7
Princ. exportateurs <sup>b)</sup>	66	66	76	69	71
<b>MAÏS</b>					
Production	1022	978	1079	1029	1040
Echanges	125	136	138	148	149
Consommation	997	975	1054	1058	1069
Stocks de report	207	210	235	208	206
var. année/l'autre	25	3	26		-30
Princ. exportateurs <sup>c)</sup>	58	59	79	81	86
<b>SOJA</b>					
Production	320	315	350	348	348
Echanges	127	134	147	150	153
Consommation	312	320	337	351	352
Stocks de report	36	32	45	42	41
var. année/l'autre	9	-5	13		-4
Princ. exportateurs <sup>d)</sup>	14	16	21	22	17
millions de tonnes (base riz blanchi)					
<b>RIZ</b>					
Production	480	473	486	483	482
Echanges	41	39	44	43	43
Consommation	475	472	484	486	484
Stocks de report	121	121	123	117	121
var. année/l'autre	4	1	2		-2
Princ. exportateurs <sup>e)</sup>	37	32	29	26	25

Les chiffres ayant été arrondis, les totaux peuvent ne pas tomber juste. Tous les calculs sont basés sur des chiffres non arrondis.

- a) Blé et céréales secondaires
- b) Argentine, Australie, Canada, Etats-Unis, Kazakhstan, Russie, Ukraine, Union européenne
- c) Argentine, Brésil, Etats-Unis, Ukraine
- d) Argentine, Brésil, Etats-Unis
- e) Etats-Unis, Inde, Pakistan, Thaïlande, Viet Nam

## IGC GRAINS & OILSEEDS INDEX (GOI)



Voir : [https://www.igc.int/grainsupdate/igc\\_goi.xls](https://www.igc.int/grainsupdate/igc_goi.xls)

## VUE D'ENSEMBLE

- **La deuxième plus grosse moisson jamais enregistrée toutes céréales confondues est attendue pour 2017/18.**
- **La consommation de céréales devrait atteindre un record. Face à des disponibilités en berne et une demande robuste, les stocks devraient reculer pour la première fois en cinq campagnes.**
- **Du fait d'un accroissement des achats de maïs, les échanges toutes céréales confondues devraient atteindre un nouveau pic.**
- **Les échanges mondiaux de soja sont jugés augmenter de 4 % d'une année sur l'autre, à un nouveau pic, les importations de la Chine étant proches de 100 millions de tonnes.**
- **Les échanges mondiaux de riz pourraient se replier légèrement en 2018, essentiellement du fait d'une réduction potentielle des expéditions à l'Afrique. Néanmoins, aux alentours de 43 millions de tonnes, les volumes devraient tout de même être bien supérieurs à la moyenne.**

### Toutes céréales : Résumé de l'offre et la demande

	14/15	15/16	16/17 (est.)	17/18 (fcast)	y/y change
Opening stocks	416	458	481	523	+ 8.8%
<b>Production</b>	<b>2,052</b>	<b>2,010</b>	<b>2,134</b>	<b>2,079</b>	- 2.5%
Total supply	2,468	2,468	2,614	2,603	- 0.4%
<b>Total use</b>	<b>2,010</b>	<b>1,988</b>	<b>2,091</b>	<b>2,107</b>	+ 0.8%
of which: Food	668	666	685	695	+ 1.4%
Feed	891	876	935	939	+ 0.4%
Industrial	326	329	344	356	+ 3.3%
<b>Closing stocks</b>	<b>458</b>	<b>481</b>	<b>523</b>	<b>496</b>	- 5.3%
major exporters <sup>a)</sup>	151	152	180	177	- 2.0%
<b>Trade (Jul/Jun)</b>	<b>322</b>	<b>346</b>	<b>353</b>	<b>359</b>	+ 1.9%

a) Argentine, Australie, Canada, Etats-Unis, Kazakhstan, Russie, Ukraine et Union européenne

La production mondiale **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) est estimée à 2.079 millions de tonnes en 2017/18, en deuxième position derrière le record de l'an dernier. L'essentiel du repli de 54 millions de tonnes de la production d'une année sur l'autre concerne le maïs (-39 millions), mais les récoltes de blé (-5 millions), d'orge (-7 millions) et de sorgho (-2 millions) devraient reculer également.

Avec de nouveaux pics pour l'alimentation humaine, l'alimentation animale et les usages industriels, la consommation de céréales devrait dépasser 2,1 milliards de tonnes pour la première fois. La demande pour l'alimentation humaine devrait continuer d'impulser des hausses pour le blé, alors que la croissance de l'alimentation animale et des usages industriels va propulser l'utilisation de maïs à de nouveaux sommets. Toutefois, l'ampleur des disponibilités d'autres ingrédients va probablement brider la consommation d'orge, de sorgho et d'avoine.

Face à des disponibilités moindres et une utilisation record, les stocks mondiaux de céréales devraient reculer pour la première fois depuis 2012/13, chutant de 28 millions de tonnes d'une année sur l'autre, en grande partie du fait des baisses pour le maïs (-30 millions) et l'orge (-3 millions). Si l'on mise sur un essor des inventaires de blé (+7 millions de tonnes) pour grimper à de nouveaux pics, cela est presque entièrement imputable à la Chine, alors que les stocks de report agrégés

chez les principaux exportateurs se contractent. On mise sur la cinquième hausse consécutive des échanges mondiaux car des réductions pour le blé, l'orge et le sorgho sont compensées par une hausse pour le maïs.

Malgré une récolte record aux Etats-Unis, la production mondiale de **soja** en 2017/18 devrait être légèrement en deçà du record de l'année précédente du fait des perspectives de récoltes moindres chez les principaux producteurs de l'Amérique du Sud. Dopée par une hausse de 7 millions de tonnes en Chine, l'utilisation mondiale devrait grimper de 4 % d'une année sur l'autre, à un pic de 352 millions de tonnes, mais les stocks de report de fin de campagne devraient se contracter.

Alors que les stocks de soja de la Chine pourraient s'orienter à la hausse, les inventaires des principaux exportateurs sont estimés reculer de près d'un cinquième, à 17 millions de tonnes, alors que les gains aux Etats-Unis sont balayés par des prélèvements potentiels en Argentine et au Brésil. La demande mondiale à l'importation devrait gonfler de 4 %, à un pic de 153 millions de tonnes, car les achats chinois progressent à près de 100 millions, avec des hausses modestes ailleurs, notamment dans l'UE. Les expéditions du Brésil ne devraient guère changer d'une année sur l'autre et il devrait rester le premier exportateur au monde.

La demande mondiale à l'importation de **riz** devrait croître de 11 % d'une année sur l'autre en 2017, pour se hisser à 44 millions de tonnes environ, du fait d'une demande particulièrement ferme de la part des acheteurs d'Afrique et d'Asie. La production mondiale en 2017/18 devrait chuter de 1 % sur l'an dernier, à 482 millions de tonnes, en raison des récoltes moindres engrangées en Asie. Comme la consommation devrait rester inchangée par rapport au record de l'année précédente, les stocks de report mondiaux devraient se contracter de 2 %, à 121 millions de tonnes, car les gains en Chine ne compensent qu'en partie des réductions ailleurs.

Du fait des replis en Inde, en Thaïlande, au Viet Nam et aux Etats-Unis, les inventaires de riz des principaux exportateurs devraient se contracter de 14 % d'une année sur l'autre, à leur plus bas niveau en dix ans. Les échanges en 2018 devraient s'orienter à la baisse car les acheteurs africains vont sans doute être moins actifs après leurs achats volumineux de l'année précédente. L'Inde devrait rester le plus gros exportateur, surtout compte tenu des perspectives de disponibilités plus tendues en Thaïlande suite à l'achèvement des écoulements des stocks de qualité alimentaire par le gouvernement.

## RESUME DU MARCHÉ

Les prix mondiaux à l'exportation des céréales, du riz et des oléagineux ont oscillé dans une fourchette étroite courant novembre, les fondamentaux de l'offre et la demande étant quasiment tous déjà intégrés dans les marchés.

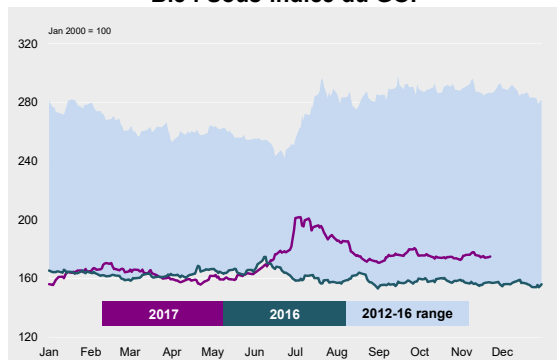
### Indice des prix des céréales et des oléagineux du CIC (GOI)\*

	GMR 483	Change**	y/y change
<b>IGC GOI</b>	<b>195</b>	+ 1.0%	+ 1.8%
Wheat sub-Index	<b>175</b>	+ 0.2%	+ 11.2%
Maize sub-Index	<b>167</b>	+ 1.6%	- 8.0%
Barley sub-Index	<b>195</b>	- 0.4%	+ 20.8%
Rice sub-Index	<b>166</b>	+ 1.1%	+ 15.3%
Soyabean sub-Index	<b>194</b>	+ 1.3%	- 3.3%

\*Jan 2000=100, \*\*Changement par rapport au GMR 482

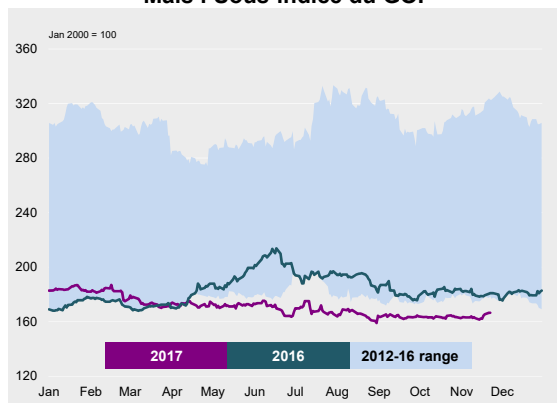
Après s'être redressé de son fléchissement au milieu du mois, le GOI du CIC a clôturé le mois en hausse de 1 %. Confortées par les gains en Amérique du Sud, ce sont les valeurs du maïs qui ont affiché le changement le plus marqué, en hausse de près de 2 % pour atteindre un pic de trois mois. Les indices du soja et du riz se sont aussi légèrement raffermis, alors que le blé restait plus ou moins stable. L'orge s'est orientée à la baisse face à une activité généralement léthargique.

**Blé : Sous-indice du GOI**



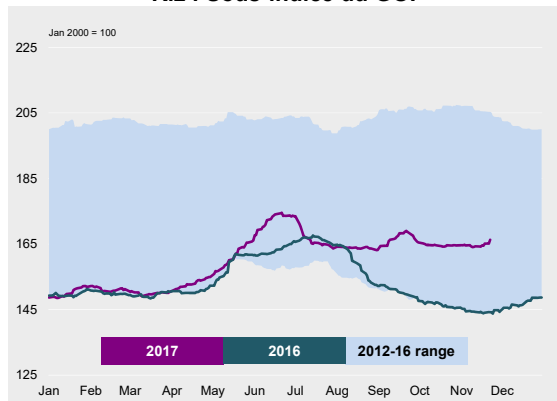
Face à peu d'évolution des fondamentaux, on n'a observé qu'un changement minimal du sous-indice **blé** du GOI du CIC, les prix sur toutes les principales origines n'affichant que très peu de mouvement.

**Maïs : Sous-indice du GOI**



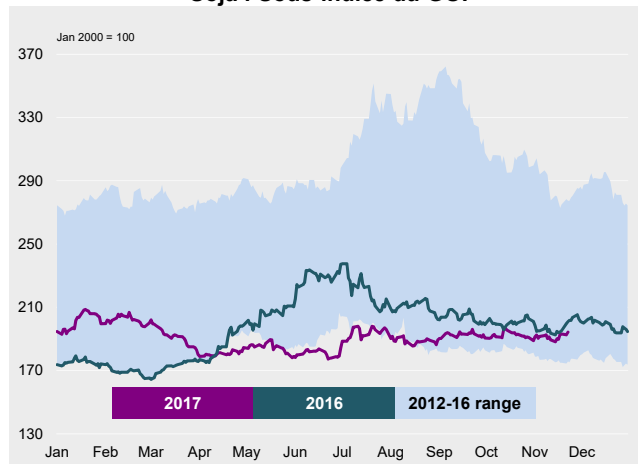
Le sous-indice **maïs** du GOI du CIC a gagné 2 % nets au cours des quatre semaines écoulées depuis le dernier GMR. Le redressement était lié à la lenteur des ventes des producteurs en Argentine et à une demande à l'exportation dynamique au Brésil, alors que les valeurs aux Etats-Unis restaient virtuellement inchangées.

**Riz : Sous-indice du GOI**



Le sous-indice **riz** du GOI du CIC a gagné 1 % d'un mois sur l'autre, avec des offres mitigées aux principales origines asiatiques. Si les cotations en Thaïlande et au Viet Nam se sont raffermies du fait des disponibilités moindres, les prix en Inde ont fléchi en raison des pressions saisonnières.

**Soja : Sous-indice du GOI**



Dans un marché biface, le sous-indice **soja** du GOI du CIC a gagné 1 % d'un mois sur l'autre. Un léger soutien a été dérivé des craintes de sécheresse en certains points d'Amérique du Sud, mais la hausse a été tempérée par une augmentation saisonnière des disponibilités américaines et par un rapport sur l'offre et la demande relativement baissier publié par l'USDA.

## SOMMAIRE DU GMR

<b>Blé</b> .....	4
Durum.....	7
<b>Maïs</b> .....	8
<b>Orge</b> .....	12
Autres céréales secondaires.....	15
<b>Riz</b> .....	19
<b>Oléagineux</b> .....	22
<b>Marché du fret maritime</b> .....	28
<b>Politiques nationales &amp; autres développements</b> .....	29
<b>Gros plan sur le marché / Rubriques spéciales</b>	
Blé : Perspectives pour les semis 2018/19.....	5
Riz : Vue d'ensemble des échanges russes.....	19
Colza/canola : Perspectives des semis 2018/19 dans l'hémisphère Nord .....	27
<b>MAJ trimestrielles/Rubriques spéciales (pdf seulement)</b>	
Usages industriels de céréales	
Echanges mondiaux de farine de blé	
Echanges mondiaux de graines de tournesol	
Echanges mondiaux de légumineuses	
<b>Tableaux</b> .....	31

© CIC 2017

**SUPPLY & DEMAND: TOTAL GRAINS#**

Million tons

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Use				Exports	Closing stocks
					Food	Industrial	Feed	Total a)		
<b>TOTAL GRAINS</b>										
<b>Argentina **</b>										
2015/16	10.5	59.7	0.0	<b>70.2</b>	5.2	2.9	16.1	<b>26.2</b>	35.8	8.2
2016/17 <i>est.</i>	8.2	73.8	0.0	<b>82.0</b>	5.2	3.2	17.5	<b>28.2</b>	42.6	11.2
2017/18 <i>f'cast</i>	11.2 (10.4)	71.2	0.0	<b>82.4</b> (81.6)	5.3	3.4	17.4	<b>28.3</b> (28.4)	41.2	12.9 (12.0)
<b>Australia **</b>										
2015/16	6.2	35.0	0.2	<b>41.3</b>	2.4	0.8	8.1	<b>12.2</b>	23.7	5.4
2016/17 <i>est.</i>	5.4	52.1	0.2	<b>57.6</b>	2.5	1.0	10.2	<b>14.9</b>	32.5	10.2
2017/18 <i>f'cast</i>	10.2 (9.8)	32.2 (31.8)	0.2	<b>42.5</b> (41.8)	2.5	1.0	8.4 (8.3)	<b>13.1</b> (12.9)	24.9 (24.5)	4.6 (4.4)
<b>Canada</b>										
2015/16	10.5	53.2	1.2	<b>64.9</b>	2.8	6.5	16.6	<b>27.5</b>	27.6	9.8
2016/17 <i>est.</i>	9.8	57.5	0.9	<b>68.1</b>	2.6	6.6	19.5	<b>30.5</b>	26.0	11.6
2017/18 <i>f'cast</i>	11.6	52.9	0.8 (0.7)	<b>65.4</b> (65.2)	2.7	6.5	18.1 (17.9)	<b>29.0</b> (28.8)	27.0 (26.9)	9.4 (9.5)
<b>EU-28</b>										
2015/16	34.2	311.8	22.0	<b>368.0</b>	63.6	35.2	166.1	<b>278.5</b>	51.6	37.9
2016/17 <i>est.</i>	37.9	296.0	22.2	<b>356.0</b>	63.7	36.6	168.8	<b>284.3</b>	39.1	32.7
2017/18 <i>f'cast</i>	32.7 (32.8)	301.0 (300.9)	22.0 (22.4)	<b>355.8</b> (356.1)	64.1 (64.0)	38.0	170.3 (169.8)	<b>287.1</b> (286.3)	39.3 (40.3)	29.4 (29.5)
<b>Kazakhstan</b>										
2015/16	3.2	17.5	0.1	<b>20.8</b>	2.4	0.1	4.3	<b>9.3</b>	8.3	3.2
2016/17 <i>est.</i>	3.2	19.4	0.1	<b>22.8</b>	2.5	0.2	5.4	<b>10.9</b>	8.2	3.7
2017/18 <i>f'cast</i>	3.7	17.9	0.1	<b>21.7</b>	2.5	0.2	4.5	<b>10.0</b>	8.2	3.5 (3.4)
<b>Russia</b>										
2015/16	9.5	99.4	0.9	<b>109.8</b>	16.0	4.5	35.1	<b>67.7</b>	34.8	7.3
2016/17 <i>est.</i>	7.3	114.2	0.7	<b>122.2</b>	16.0	4.7	39.3	<b>72.6</b>	36.5	13.1
2017/18 <i>f'cast</i>	13.1	126.7 (126.5)	0.5	<b>140.3</b> (140.2)	16.2	5.0	43.4 (43.0)	<b>76.5</b> (76.1)	42.5 (42.0)	21.3 (22.1)
<b>Ukraine</b>										
2015/16	9.1	60.8	0.1	<b>70.0</b>	7.1	0.9	14.0	<b>25.8</b>	38.8	5.4
2016/17 <i>est.</i>	5.4	66.2	0.1	<b>71.7</b>	6.6	0.8	12.3	<b>23.3</b>	44.9	3.5
2017/18 <i>f'cast</i>	3.5	62.1 (63.6)	0.1	<b>65.7</b> (67.2)	6.5	0.8	9.6 (10.2)	<b>20.6</b> (21.2)	42.4 (43.0)	2.7 (2.9)
<b>USA</b>										
2015/16	67.6	423.5	7.6	<b>498.6</b>	32.6	169.9	139.9	<b>345.2</b>	78.7	74.8
2016/17 <i>est.</i>	74.8	465.9	7.2	<b>547.8</b>	32.3	175.5	149.3	<b>359.8</b>	93.8	94.3
2017/18 <i>f'cast</i>	94.3	431.2 (423.8)	8.4	<b>533.9</b> (526.5)	32.5	175.9	149.5 (147.6)	<b>360.5</b> (358.5)	80.5 (79.4)	92.9 (88.6)
<b>MAJOR EXPORTERS b)</b>										
2015/16	150.7	1,060.8	32.1	<b>1,243.6</b>	132.0	220.9	400.2	<b>792.5</b>	299.1	151.9
2016/17 <i>est.</i>	151.9	1,145.1	31.3	<b>1,328.4</b>	131.6	228.6	422.3	<b>824.5</b>	323.5	180.4
2017/18 <i>f'cast</i>	180.4 (179.3)	1,095.1 (1088.5)	32.2 (32.4)	<b>1,307.7</b> (1300.3)	132.3 (132.2)	230.7 (230.8)	421.2 (418.7)	<b>825.1</b> (822.4)	305.9 (305.5)	176.7 (172.4)
<b>China</b>										
2015/16	165.3	363.3	21.9	<b>550.6</b>	96.3	64.2	174.3	<b>355.7</b>	1.6	193.2
2016/17 <i>est.</i>	193.2	357.9	19.8	<b>570.8</b>	97.0	69.7	181.7	<b>368.4</b>	1.4	201.1
2017/18 <i>f'cast</i>	201.1	352.5	17.4 (16.0)	<b>571.0</b> (569.6)	97.4	77.9	184.0 (183.1)	<b>381.4</b> (380.4)	1.6	188.0 (187.6)
<b>India</b>										
2015/16	21.1	125.2	0.7	<b>147.0</b>	98.7	5.2	15.9	<b>128.1</b>	1.5	17.4
2016/17 <i>est.</i>	17.4	129.9	6.8	<b>154.0</b>	105.2	5.5	19.3	<b>140.5</b>	1.0	12.5
2017/18 <i>f'cast</i>	12.5	141.0	4.4 (4.9)	<b>157.9</b> (158.4)	109.5	5.7	19.6	<b>143.8</b>	0.9	13.2 (13.7)
<b>WORLD TOTAL</b>										
			c)						c)	
2015/16	457.6	2,010.5	345.7	<b>2,468.1</b>	666.4	329.0	876.5	<b>1,987.5</b>	345.7	480.6
2016/17 <i>est.</i>	480.6	2,133.6	352.7	<b>2,614.2</b>	685.1	344.5	935.2	<b>2,091.0</b>	352.7	523.1
2017/18 <i>f'cast</i>	523.1 (522.8)	2,079.5 (2074.7)	359.2 (358.9)	<b>2,602.6</b> (2597.5)	694.8 (695.1)	355.8 (355.9)	939.0 (936.2)	<b>2,107.0</b> (2104.5)	359.2 (358.9)	495.6 (493.1)

**SUPPLY & DEMAND: ALL WHEAT#**

Million tons

	Opening stocks	Production	Imports d)	Total supply	Use			Exports d)	Closing stocks	
					Food	Industrial	Feed Total a)			
<b>WHEAT</b>										
<b>Argentina (Dec/Nov)</b>										
2015/16	5.0	11.3	0.0	<b>16.3</b>	4.5	0.1	0.4	<b>5.7</b>	9.8	0.8
2016/17 est.	0.8	17.6	0.0	<b>18.4</b>	4.5	0.1	0.4	<b>5.6</b>	12.5	0.3
2017/18 f'cast	0.3 (0.5)	15.9	0.0	<b>16.2</b> (16.4)	4.5	0.1	0.3	<b>5.4</b> (5.5)	10.5	0.3 (0.4)
<b>Australia (Oct/Sep)</b>										
2015/16	5.0	22.3	0.2	<b>27.5</b>	2.1	0.5	3.7	<b>6.9</b>	16.2	4.4
2016/17 est.	4.4	35.0	0.2	<b>39.6</b>	2.2	0.5	5.5	<b>9.0</b>	22.6	7.9
2017/18 f'cast	7.9 (7.6)	20.5	0.2	<b>28.6</b> (28.2)	2.2	0.6	4.0	<b>7.4</b> (7.6)	18.0	3.2 (17.6)
<b>Canada (Aug/Jul)</b>										
2015/16	7.1	27.6	0.1	<b>34.7</b>	2.5	1.2	3.2	<b>7.9</b>	21.7	5.2
2016/17 est.	5.2	31.7	0.1	<b>37.0</b>	2.3	1.0	5.6	<b>10.0</b>	20.2	6.8
2017/18 f'cast	6.8	27.0	0.1	<b>33.9</b>	2.3	1.0	3.9	<b>8.3</b>	20.8	4.8
<b>EU-28 (Jul/Jun)</b>										
2015/16	14.2	159.6	7.6	<b>181.4</b>	54.7	11.0	56.4	<b>129.3</b>	35.1	17.1
2016/17 est.	17.1	144.4	6.0	<b>167.5</b>	54.7	11.0	53.5	<b>126.5</b>	27.8	13.2
2017/18 f'cast	13.2 (13.3)	151.3 (151.6)	6.0	<b>170.4</b> (170.9)	55.0 (54.9)	11.7	54.4 (54.0)	<b>128.5</b> (128.0)	27.4 (28.4)	14.5
<i>of which common wheat</i>										
2015/16	12.3	151.1	4.6	<b>168.0</b>	47.3	10.9	55.8	<b>120.7</b>	32.6	14.6
2016/17 est.	14.6	134.9	3.6	<b>153.2</b>	47.0	10.9	52.7	<b>117.3</b>	25.2	10.6
2017/18 f'cast	10.6 (10.8)	142.2 (142.5)	3.7	<b>156.5</b> (157.0)	47.4 (47.3)	11.6	53.6 (53.2)	<b>119.5</b> (119.0)	24.9 (25.9)	12.1 (12.2)
<b>Kazakhstan (Jul/Jun)</b>										
2015/16	2.6	13.7	0.1	<b>16.4</b>	2.2	0.0	2.1	<b>6.5</b>	7.4	2.6
2016/17 est.	2.6	15.0	0.1	<b>17.7</b>	2.3	0.0	2.3	<b>7.1</b>	7.4	3.2
2017/18 f'cast	3.2	13.8	0.1	<b>17.0</b> (17.1)	2.3	0.0	2.0	<b>6.8</b> (7.4)	7.3 (7.4)	3.0 (2.9)
<b>Russia (Jul/Jun)</b>										
2015/16	6.6	61.0	0.7	<b>68.3</b>	13.2	1.5	14.2	<b>37.1</b>	25.5	5.7
2016/17 est.	5.7	72.5	0.3	<b>78.5</b>	13.1	1.5	17.0	<b>40.2</b>	27.8	10.5
2017/18 f'cast	10.5	83.0 (82.0)	0.3	<b>93.8</b> (92.9)	13.1	1.6	21.0 (20.5)	<b>43.7</b> (43.2)	32.6 (32.1)	17.4 (17.5)
<b>Ukraine (Jul/Jun)</b>										
2015/16	5.5	27.3	0.0	<b>32.8</b>	5.8	0.2	4.0	<b>11.8</b>	17.4	3.5
2016/17 est.	3.5	26.8	0.0	<b>30.4</b>	5.3	0.2	3.4	<b>10.4</b>	18.1	1.9
2017/18 f'cast	1.9	26.5	0.0	<b>28.5</b>	5.1	0.2	2.8 (3.0)	<b>9.7</b> (9.9)	17.0 (16.7)	1.8 (1.9)
<b>USA (Jun/May)</b>										
2015/16	20.5	56.1	3.1	<b>79.7</b>	25.7	0.5	4.1	<b>32.1</b>	21.1	26.6
2016/17 est.	26.6	62.8	3.2	<b>92.6</b>	25.4	0.5	4.3	<b>31.8</b>	28.7	32.1
2017/18 f'cast	32.1	47.4	4.1	<b>83.6</b>	25.6	0.5	3.3	<b>31.0</b> (26.5)	26.6 (26.5)	26.0 (26.1)
<b>MAJOR EXPORTERS b)</b>										
2015/16	66.5	379.0	11.7	<b>457.2</b>	110.6	14.8	88.0	<b>237.2</b>	154.2	65.8
2016/17 est.	65.8	405.8	9.9	<b>481.5</b>	109.8	14.8	92.1	<b>240.6</b>	165.0	76.0
2017/18 f'cast	76.0 (75.9)	385.4 (384.8)	10.7 (10.8)	<b>472.1</b> (471.4)	110.1 (110.0)	15.5	91.7 (91.0)	<b>240.8</b> (240.1)	160.3 (160.1)	71.0 (71.3)
<b>China (Jul/Jun)</b>										
2015/16	63.4	130.2	3.6	<b>197.2</b>	87.4	3.2	15.0	<b>115.9</b>	0.9	80.5
2016/17 est.	80.5	128.9	4.8	<b>214.1</b>	87.6	3.4	17.0	<b>117.3</b>	0.9	95.9
2017/18 f'cast	95.9	130.2	3.6 (3.1)	<b>229.7</b> (229.2)	88.1	3.4	17.0	<b>120.3</b>	0.9	108.5 (108.0)
<b>India (Apr/Mar)</b>										
2015/16	18.0	86.5	0.4	<b>104.9</b>	78.9	0.2	3.4	<b>88.7</b>	0.9	15.3
2016/17 est.	15.3	86.0	6.2	<b>107.5</b>	84.0	0.2	5.0	<b>97.3</b>	0.4	9.8
2017/18 f'cast	9.8	98.4	3.5 (4.0)	<b>111.7</b> (112.2)	88.5	0.2	5.0	<b>100.4</b>	0.3	11.0 (11.5)
<b>WORLD TOTAL</b>										
			e)						e)	
2015/16	206.6	735.8	166.2	<b>942.4</b>	488.8	21.7	142.4	<b>718.6</b>	166.2	223.8
2016/17 est.	223.8	754.0	175.6	<b>977.8</b>	498.6	22.3	151.0	<b>736.0</b>	175.6	241.7
2017/18 f'cast	241.7	748.9 (748.5)	173.8 (174.2)	<b>990.6</b> (990.2)	507.3 (507.6)	23.2	147.6 (146.7)	<b>741.6</b> (741.1)	173.8 (174.2)	249.0 (249.2)

**SUPPLY & DEMAND: MAIZE#**

Million tons

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Use				Exports	Closing stocks
					Food	Industrial	Feed	Total a)		
<b>MAIZE</b>										
<b>Argentina (Mar/Feb)</b>										
2015/16	4.2	33.8	0.0	<b>38.0</b>	0.5	2.3	11.7	<b>15.2</b>	19.0	3.8
2016/17 <i>est.</i>	3.8	39.8	0.0	<b>43.6</b>	0.5	2.4	12.4	<b>16.3</b>	21.6	5.7
2017/18 <i>f'cast</i>	5.7	49.5	0.0	<b>55.2</b>	0.5	2.6	14.0	<b>18.6</b>	27.0	9.6
2018/19 <i>proj.</i>	9.6 (8.6)	49.2	0.0	<b>58.8</b> (57.8)	0.5	2.8	14.5	<b>19.2</b>	28.0	11.6 (10.6)
<b>Brazil (Mar/Feb)</b>										
2015/16	13.9	84.7	0.3	<b>98.9</b>	4.5	3.5	45.2	<b>56.1</b>	34.4	8.4
2016/17 <i>est.</i>	8.4	67.0	3.5	<b>78.8</b>	4.5	3.2	46.9	<b>57.0</b>	14.0	7.8
2017/18 <i>f'cast</i>	7.8	97.8	0.5	<b>106.1</b>	4.8	4.2	49.0	<b>61.8</b>	34.0	10.4
2018/19 <i>proj.</i>	10.4 (11.4)	90.2	0.5	<b>101.0</b> (102.0)	4.9	4.3	50.6	<b>63.1</b>	28.5 (28.0)	9.4 (10.9)
<b>EU-28 (Oct/Sep)</b>										
2015/16	7.3	59.0	13.7	<b>80.1</b>	4.2	13.1	51.3	<b>70.9</b>	1.9	7.3
2016/17 <i>est.</i>	7.3	60.4	15.3	<b>83.0</b>	4.2	13.9	53.2	<b>73.7</b>	2.0	7.3
2017/18 <i>f'cast</i>	7.3	59.3 (59.2)	15.3 (15.7)	<b>81.9</b> (82.2)	4.3	14.6	54.2	<b>75.3</b>	1.5	5.1 (5.4)
<b>South Africa (May/Apr)</b>										
2015/16	2.2	10.6	2.2	<b>15.0</b>	5.4	0.1	5.9	<b>11.9</b>	0.7	2.4
2016/17 <i>est.</i>	2.4	8.2	2.2	<b>12.9</b>	4.8	0.1	5.0	<b>10.4</b>	0.8	1.7
2017/18 <i>f'cast</i>	1.7	17.5	0.1	<b>19.3</b>	5.3	0.1	6.0	<b>12.1</b>	2.5	4.7
2018/19 <i>proj.</i>	4.7 (4.2)	12.5	0.1	<b>17.3</b> (16.8)	5.7	0.1	5.7	<b>12.1</b>	2.0	3.1 (2.7)
<b>Ukraine (Oct/Sep)</b>										
2015/16	2.3	23.3	0.0	<b>25.5</b>	0.5	0.3	6.2	<b>7.9</b>	16.7	1.0
2016/17 <i>est.</i>	1.0	28.0	0.0	<b>28.9</b>	0.5	0.2	5.4	<b>6.8</b>	21.2	0.9
2017/18 <i>f'cast</i>	0.9	25.5 (27.0)	0.0	<b>26.4</b> (27.9)	0.5	0.3	3.9 (4.3)	<b>5.4</b> (5.9)	20.5 (21.5)	0.5
<b>USA (Sep/Aug)</b>										
2015/16	44.0	345.5	1.7	<b>391.2</b>	5.2	162.9	129.9	<b>298.8</b>	48.3	44.1
2016/17 <i>est.</i>	44.1	384.8	1.4	<b>430.3</b>	5.2	169.1	138.8	<b>313.8</b>	58.2	58.3
2017/18 <i>f'cast</i>	58.3	370.3 (362.7)	1.5	<b>430.1</b> (422.5)	5.2	170.2	141.6 (139.7)	<b>317.8</b> (315.9)	48.0 (47.0)	64.3 (59.6)
<b>China (Oct/Sep)</b>										
2015/16	98.4	224.6	3.5	<b>326.5</b>	7.7	55.0	144.5	<b>217.1</b>	0.1	109.3
2016/17 <i>est.</i>	109.3	219.6	2.5	<b>331.3</b>	7.8	59.8	152.2	<b>229.6</b>	0.1	101.7
2017/18 <i>f'cast</i>	101.7	212.5	3.0 (2.5)	<b>317.2</b> (316.7)	7.9	68.0	155.3 (154.8)	<b>240.8</b> (240.3)	0.2	76.2
<b>Japan (Oct/Sep)</b>										
2015/16	0.5	0.0	15.9	<b>16.4</b>	1.1	3.4	11.0	<b>15.8</b>	0.0	0.6
2016/17 <i>est.</i>	0.6	0.0	15.1	<b>15.7</b>	1.1	3.2	10.4	<b>15.0</b>	0.0	0.7
2017/18 <i>f'cast</i>	0.7	0.0	15.0	<b>15.7</b>	1.1	3.2	10.4	<b>15.0</b>	0.0	0.7
<b>WORLD TOTAL</b>										
2015/16	206.8	977.6	136.3	<b>1,184.4</b>	110.0	267.4	566.4	<b>974.9</b>	136.3	209.5
2016/17 <i>est.</i>	209.5	1,079.2	138.0	<b>1,288.7</b>	114.6	280.9	615.1	<b>1,053.6</b>	138.0	235.1
2017/18 <i>f'cast</i>	235.1 (235.0)	1,039.8 (1034.3)	148.7 (148.5)	<b>1,274.9</b> (1269.3)	116.1	291.6	625.9 (623.3)	<b>1,069.4</b> (1066.7)	148.7 (148.5)	205.5 (202.6)

**SUPPLY & DEMAND: ALL RICE#**

Million tons (milled basis)

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Total use a)	Exports	Closing stocks
<b>India (Oct/Sep)</b>							
2015/16 est.	19.4	104.3	0.0	<b>123.7</b>	<b>95.3</b>	10.2	18.2
2016/17 f'cast	18.2	110.0	0.0	<b>128.2</b>	<b>98.0</b>	11.0	19.2
2017/18 proj.	19.2 (19.4)	108.0	0.0	<b>127.2</b> (127.4)	<b>99.3</b>	10.7 (10.5)	17.3 (17.6)
<b>Pakistan (Nov/Oct)</b>							
2015/16 est.	1.1	6.7	0.0	<b>7.8</b>	<b>2.7</b>	4.3	0.9
2016/17 f'cast	0.9	6.8	0.0	<b>7.6</b>	<b>2.9</b>	3.7	1.0
2017/18 proj.	1.0	6.9	0.0	<b>7.9</b>	<b>2.9</b>	3.9 (4.2)	1.1 (0.8)
<b>Thailand (Jan/Dec)</b>							
2015/16 est.	11.5	15.8	0.2	<b>27.6</b>	<b>9.6</b>	9.9	8.1
2016/17 f'cast	8.1	19.1	0.3	<b>27.6</b>	<b>11.4</b>	10.9	5.2
2017/18 proj.	5.2 (5.5)	20.1 (20.0)	0.3	<b>25.7</b> (25.8)	<b>10.9</b>	10.1 (10.3)	4.6
<b>USA (Aug/Jul)</b>							
2015/16 est.	1.6	6.1	0.8	<b>8.5</b>	<b>3.6</b>	3.4	1.5
2016/17 f'cast	1.5	7.1	0.8	<b>9.3</b>	<b>4.2</b>	3.8	1.4
2017/18 proj.	1.4	5.7	0.8	<b>7.8</b>	<b>3.7</b>	3.2 (3.3)	0.9
<b>Vietnam (Jan/Dec)</b>							
2015/16 est.	3.0	29.3	0.2	<b>32.5</b>	<b>24.1</b>	4.8	3.5
2016/17 f'cast	3.5	28.3	0.2	<b>32.1</b>	<b>23.7</b>	5.9	2.5
2017/18 proj.	2.5 (2.8)	28.1 (28.3)	0.2	<b>30.8</b> (31.2)	<b>23.3</b> (23.6)	6.3	1.3
<b>Total 5 leading exporters b)</b>							
2015/16 est.	36.6	162.3	1.1	<b>200.0</b>	<b>135.3</b>	32.5	32.2
2016/17 f'cast	32.2	171.4	1.3	<b>204.8</b>	<b>140.1</b>	35.4	29.3
2017/18 proj.	29.3 (30.0)	168.8	1.3	<b>199.4</b> (200.1)	<b>140.0</b> (140.3)	34.3 (34.6)	25.1 (25.3)
<b>Bangladesh (Jul/Jun)</b>							
2015/16 est.	1.5	34.5	0.1	<b>36.1</b>	<b>34.9</b>	0.0	1.2
2016/17 f'cast	1.2	34.6	0.9	<b>36.7</b>	<b>35.3</b>	0.0	1.4
2017/18 proj.	1.4	33.0 (33.5)	0.8	<b>35.2</b> (35.7)	<b>34.6</b> (34.9)	0.0	0.6 (0.8)
<b>China (Jan/Dec)</b>							
2015/16 est.	57.5	145.8	4.5	<b>207.8</b>	<b>143.3</b>	0.4	64.1
2016/17 f'cast	64.1	144.8	4.7	<b>213.7</b>	<b>143.5</b>	1.1	69.1
2017/18 proj.	69.1 (68.4)	144.6	4.9 (4.7)	<b>218.5</b> (217.7)	<b>144.0</b>	0.9 (0.8)	73.6 (72.8)
<b>Indonesia (Jan/Dec)</b>							
2015/16 est.	4.2	36.2	1.0	<b>41.4</b>	<b>37.7</b>	0.0	3.7
2016/17 f'cast	3.7	37.1	0.5	<b>41.3</b>	<b>37.5</b>	0.0	3.8
2017/18 proj.	3.8 (3.6)	37.1 (37.5)	0.6	<b>41.5</b> (41.6)	<b>37.7</b>	0.0	3.8 (3.9)
<b>Philippines (Jul/Jun)</b>							
2015/16 est.	2.6	11.3	1.5	<b>15.4</b>	<b>12.6</b>	0.0	2.7
2016/17 f'cast	2.7	12.0	1.3	<b>16.0</b>	<b>13.4</b>	0.0	2.7
2017/18 proj.	2.7 (2.6)	12.2	1.5	<b>16.4</b> (16.3)	<b>13.5</b>	0.0	2.9 (2.8)
<b>WORLD TOTAL</b>							
2015/16 est.	120.7	473.0	39.3	<b>593.7</b>	<b>472.4</b>	39.3	121.3
2016/17 f'cast	121.3	485.7	43.7	<b>607.0</b>	<b>483.7</b>	43.7	123.4
2017/18 proj.	123.4 (122.9)	481.6 (481.8)	43.2	<b>604.9</b> (604.7)	<b>484.0</b> (484.6)	43.2	121.0 (120.2)

# IGC estimates. May differ from official estimates shown elsewhere in the report.

a) Including seed and waste.

b) India, Pakistan, Thailand, USA, Vietnam.

Totals may not sum due to rounding.

Figures in brackets represent the previous estimate.

**SUPPLY & DEMAND: SOYABEANS#**

Million tons

	Opening stocks	Production	Imports	Total supply	Use				Exports	Closing stocks
					Food	Feed	Crush	Total a)		
<b>SOYABEANS</b>										
<b>Argentina (Apr/Mar)</b>										
2016/17	7.7	58.8	0.7	<b>67.1</b>	0.0	2.3	46.0	<b>48.8</b>	9.0	9.3
2017/18 est.	9.3	55.0	1.2	<b>65.5</b>	0.0	2.2	47.0	<b>49.5</b>	7.1	8.9
2018/19 fcast	8.9 (9.0)	54.0	1.1 (1.3)	<b>63.9</b> (64.3)	0.0	2.4	47.3 (48.0)	<b>49.9</b> (50.6)	8.6	5.4 (5.1)
<b>Brazil (Feb/Jan)</b>										
2016/17	1.3	95.4	0.4	<b>97.2</b>	0.1	3.2	40.1	<b>43.6</b>	52.1	1.5
2017/18 est.	1.5	114.1	0.3	<b>115.9</b>	0.1	3.4	43.2	<b>47.0</b>	64.9	4.0
2018/19 fcast	4.0 (4.3)	108.0	0.3	<b>112.3</b> (112.6)	0.1	3.3	43.0 (43.2)	<b>46.7</b> (46.9)	64.7 (64.8)	0.9
<b>USA (Sep/Aug)</b>										
2015/16	5.2	106.9	0.6	<b>112.6</b>	0.0	3.3	51.3	<b>54.6</b>	52.7	5.3
2016/17 est.	5.3	116.9	0.7	<b>122.9</b>	0.0	3.4	51.7	<b>55.1</b>	59.4	8.5
2017/18 fcast	8.5	120.4 (120.6)	0.7	<b>129.5</b> (129.7)	0.0	3.5 (3.7)	52.7 (53.1)	<b>56.2</b> (56.8)	62.2 (61.0)	11.1 (11.9)
<b>Total 3 major exporters b)</b>										
2015/16	14.1	261.1	1.7	<b>276.9</b>	0.1	8.8	137.4	<b>147.0</b>	113.9	16.1
2016/17 est.	16.1	286.0	2.2	<b>304.2</b>	0.1	9.0	141.9	<b>151.5</b>	131.4	21.3
2017/18 fcast	21.3 (21.7)	282.4 (282.6)	2.0 (2.2)	<b>305.8</b> (306.5)	0.1	9.2 (9.4)	143.0 (144.3)	<b>152.8</b> (154.3)	135.6 (134.3)	17.4 (17.9)
<b>Canada (Sep/Aug)</b>										
2015/16	0.5	6.5	0.3	<b>7.3</b>	0.0	0.5	2.0	<b>2.7</b>	4.2	0.4
2016/17 est.	0.4	6.6	0.4	<b>7.4</b>	0.0	0.5	1.9	<b>2.6</b>	4.4	0.4
2017/18 fcast	0.4	8.3 (8.2)	0.3	<b>9.0</b> (8.8)	0.0	0.5	2.0	<b>2.6</b> (2.5)	5.6	0.8 (0.7)
<b>Ukraine (Sep/Aug)</b>										
2015/16	0.2	3.9	0.0	<b>4.1</b>	0.0	0.6	1.0	<b>1.6</b>	2.4	0.1
2016/17 est.	0.1	4.3	0.0	<b>4.4</b>	0.0	0.5	0.9	<b>1.4</b>	2.8	0.2
2017/18 fcast	0.2	3.9	0.0	<b>4.2</b>	0.0	0.5 (0.6)	0.9 (1.0)	<b>1.5</b> (1.6)	2.5	0.1
<b>Paraguay (Mar/Feb)</b>										
2016/17	0.2	8.9	0.0	<b>9.1</b>	0.0	0.1	3.4	<b>3.6</b>	5.3	0.2
2017/18 est.	0.2	10.3	0.0	<b>10.4</b>	0.0	0.1	4.0	<b>4.1</b>	5.5	0.8
2018/19 fcast	0.8 (1.0)	9.3	0.0	<b>10.1</b> (10.2)	0.0	0.1	4.2	<b>4.3</b>	5.3 (5.1)	0.5 (0.8)
<b>China (Oct/Sep)</b>										
2015/16	15.0	11.6	84.4	<b>111.0</b>	11.1	2.9	82.9	<b>97.4</b>	0.1	13.5
2016/17 est.	13.5	12.9	95.8	<b>122.3</b>	11.6	3.6	89.0	<b>104.7</b>	0.1	17.5
2017/18 fcast	17.5 (15.1)	14.3 (14.7)	99.2 (96.0)	<b>131.0</b> (125.8)	12.2	3.8	95.2 (94.1)	<b>111.6</b> (110.5)	0.1	19.3 (15.2)
<b>EU-28 (Oct/Sep)</b>										
2015/16	0.6	2.4	14.1	<b>17.0</b>	0.2	1.4	14.7	<b>16.3</b>	0.1	0.6
2016/17 est.	0.6	2.5	13.0	<b>16.1</b>	0.2	1.2	14.0	<b>15.4</b>	0.2	0.5
2017/18 fcast	0.5 (0.6)	2.7 (2.6)	14.1	<b>17.4</b> (17.3)	0.2	1.5	14.9 (14.8)	<b>16.6</b> (16.5)	0.2	0.6
<b>India (Oct/Sep)</b>										
2015/16	0.3	8.6	0.1	<b>8.9</b>	0.1	0.2	8.4	<b>8.7</b>	0.1	0.1
2016/17 est.	0.1	13.8	0.0	<b>13.9</b>	0.8	1.0	11.1	<b>12.9</b>	0.3	0.8
2017/18 fcast	0.8	12.2 (12.0)	0.0	<b>13.0</b> (12.8)	0.7	1.0	10.5 (10.4)	<b>12.2</b> (12.1)	0.2	0.6
<b>Japan (Oct/Sep)</b>										
2015/16	0.2	0.2	3.2	<b>3.7</b>	0.8	0.2	2.5	<b>3.5</b>	0.0	0.2
2016/17 est.	0.2	0.2	3.2	<b>3.7</b>	0.9	0.2	2.4	<b>3.5</b>	0.0	0.2
2017/18 fcast	0.2	0.3	3.2	<b>3.6</b> (3.7)	0.8	0.2	2.5	<b>3.5</b>	0.0	0.2
<b>WORLD TOTAL</b>										
			c)						c)	
2015/16	36.4	314.8	133.8	<b>351.2</b>	16.6	18.7	282.9	<b>319.7</b>	133.8	31.6
2016/17 est.	31.6	350.1	147.3	<b>381.7</b>	17.9	20.0	297.6	<b>336.8</b>	147.3	45.1
2017/18 fcast	45.1 (43.3)	347.8 (347.9)	152.9 (151.0)	<b>392.8</b> (391.2)	18.5 (18.4)	20.7 (20.9)	311.3 (312.0)	<b>351.7</b> (352.7)	152.9 (151.0)	41.1 (38.6)