

MED-Amin

Réseau méditerranéen d'information sur les marchés agricoles

Commodities prices: what is the "normal"?

Prices / Page 2

Global grain trading impacted twice

Trade / Page 3

Edito

Nous commençons cette lettre par la triste nouvelle du décès prématuré de Christine Ton Nu, directrice adjointe du CIHEAM-Montpellier, en charge du secrétariat de MED-Amin. Elle a œuvré pendant plus de vingt années en faveur de la sécurité alimentaire et de l'innovation dans les filières agro-alimentaires et plus récemment pour la coopération et le dialogue multilatéral. Elle restera longtemps dans nos mémoires comme une collègue bienveillante, dévouée et de confiance et comme une amie.

Depuis juin, les activités du réseau MED-Amin se sont concentrées sur la poursuite et la finalisation de l'étude de prévision de la récolte 2019 en blé et orge, en collaboration avec le Centre commun de recherche de la Commission européenne. Ce rapport réalisé à partir de données collectées à la mi-mai 2019 a mis en évidence des conditions défavorables voire mauvaises dans la partie occidentale du bassin Méditerranéen, et des conditions bonnes dans sa partie centrale et orientale.

Que ce soit pour la culture du blé tendre, du blé dur ou de l'orge, les conditions générales ont été globalement favorables en France et en Turquie (principaux producteurs) et en Albanie, Algérie, Egypte, Grèce, Italie et Liban. Elles ont même été exceptionnelles en Tunisie qui a bénéficié, cette année, de précipitations importantes. Par contre, elles ont été mauvaises dans les trois pays occidentaux—Espagne, Portugal et Maroc—qui ont

souffert d'un manque d'eau récurrent et prononcé et de températures élevées depuis le début de la campagne. L'exercice 2019 de prévision de récoltes a été réalisé en un temps plus resserré que les années précédentes et avec une très bonne participation des pays membres de MED-Amin. De ce fait, il a gagné en opérationnalité, permettant d'obtenir des informations à temps et pertinentes, même si ces informations sont de nature qualitative, sur la campagne céréalière en cours.

Les derniers développements météorologiques d'avant récolte ont pu légèrement faire évoluer ces prévisions avec une légère récupération dans le centre-nord du Portugal grâce à des pluies tardives, une légère dégradation des prévisions due à des vagues de chaleur successives et un déficit hydrique dans l'est de la France.

Pour en savoir plus sur ces prévisions de récolte 2019 MED-Amin, consultez le rapport <http://www.med-amin.org/fr/accueil/9-news/131-bullrtin-previsionfr-2019>.

La collecte de données pour la constitution des bilans céréaliers de l'année commerciale 2018-19 ainsi que pour l'avancée des récoltes (blé tendre,

blé dur et orge) et des semis (riz et maïs) a débuté.

En parallèle, l'évaluation du réseau MED-Amin à l'initiative du CIHEAM et du Ministère français de l'agriculture s'est poursuivie. Les premiers éléments de cette évaluation, qui se poursuit jusqu'à la fin de l'été, témoignent de l'intérêt du réseau et de son utilité pour les pays méditerranéens. Des évolutions et améliorations sont attendues en matière de gouvernance, d'échanges bilatéraux entre pays, et surtout de portage politique. Malgré l'absence actuelle de risque lié à la sécurité alimentaire en Méditerranée, il est souhaitable de renforcer la participation des différents pays membres au réseau à un plus haut niveau politique, notamment pour renforcer sa viabilité. La question du financement est à cet égard déterminante.

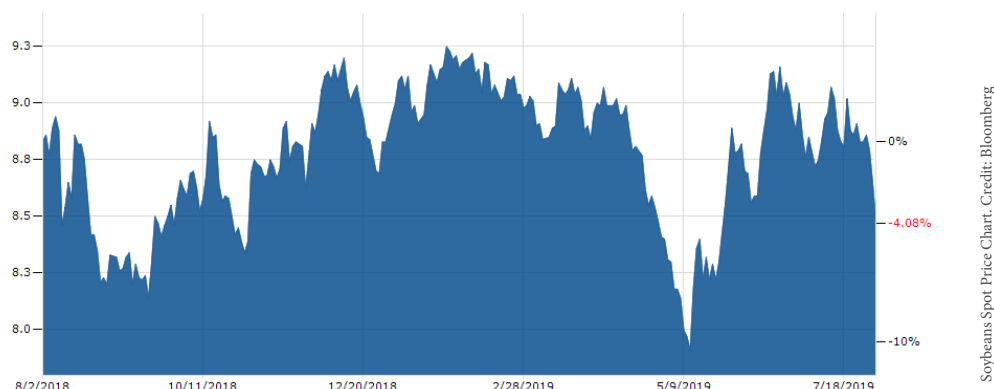
Plusieurs scénarios sont actuellement en cours d'étude et seront présentés à la rentrée. L'avenir du réseau MED-Amin devrait être abordé lors de la prochaine réunion ministérielle du CIHEAM qui aura lieu le 5 novembre 2019 à Tunis.

TUNISIE

Récolte historique

(Gnet news, 23/07/2019)

« La deuxième plus grosse récolte céréalière depuis l'indépendance. Cela contribuera à réduire les importations », a déclaré le chef du gouvernement, Youssef Chahed, en visite à l'Office des Céréales. Il a assuré que l'Etat est mobilisé pour assurer l'opération d'évacuation des céréales. La production des céréales devrait atteindre les 2,4 Mt, dont 1,1 Mt ont déjà été collectées. La récolte a été entachée de nombreux champs incendiés avant récolte et des difficultés liées au stockage et à la logistique.



Commodity prices: what is the new "normal"? By FAO-AMIS, June 2019

Source: [AMIS Market Monitor No. 70](#).

RUSSIE

Pronostic à la baisse

(Terre-net, 22/07/2019)

Le cabinet russe Ikar vient encore d'abaisser de 1,3 Mt ses prévisions de production de blé pour le pays (76,1 Mt), et donc d'exportation (-1Mt par rapport à la dernière estimation). L'USDA est encore plus sévère concernant les volumes de la céréale qui pourraient être finalement produits par la Russie, et table sur une production de 74,2 Mt. En cause, les vagues de chaleur suivies par des précipitations abondantes dans régions les plus productives de la Mer Noire.

FEED

Corn vs Wheat

(Bloomberg, 25/06/2019)

Surging prices for corn are making wheat that's usually reserved for human food into a relative bargain for feeding livestock in the southern Plains. Prices for both crops surged after record rainfall this spring saturated American fields. But corn's gains have outpaced those of wheat, shrinking the latter's traditional premium. A global trend in 2019?

While uncertainties surrounding US maize production prospects continue to dominate headlines, attention is gradually shifting to the production outlook for soybeans in the US protracted by delayed plantings. However, unlike the maize situation, large US stocks and ample South American harvests continue to point to a well-supplied global market in 2019/20. In the meantime, the continuation of trade disputes, notably US vs China, is likely to remain among the major factors shaping markets.

In this context, most commodity prices gained momentum in the first half of 2019, following last year's declines. Among the most salient trends affecting commodity prices now are the evolution of the US shale oil industry, China's role as a major consumer of industrial commodities, and international trade tensions.

As for agricultural markets, despite some price increases recently, largely in response to unseasonal weather in North America, markets remain generally well-supplied. This is evidenced by stocks-to-use ratios, a measure of supply availability, hovering around multi-year highs for many food crops. Apart from weather related risks, agricultural markets

continue to be impacted by the ongoing trade spat between China and the US and the recent outbreak of African Swine Fever in East Asia.

Commodity markets seem to have stabilized following a boom that began in the early 2000s. The new average price level for most commodities is expected to be slightly higher than the pre-boom stable level but much lower than the 2008 and 2011 peaks.

This new "normal" is shaped by factors related to both production and consumption. The post-2000 price boom attracted investment across the entire commodity spectrum, spurring innovation and technological improvements that lowered production costs. On the consumption side, demand has remained relatively weak, especially in emerging markets and developing economies as economic growth in many of these countries has slowed down.

Demand from China, a key player in most industrial commodities, is expected to moderate as the country adopts a more consumption-led growth model. Over the medium term, a combination of ample supplies, slower demand growth, and efficiency gains is thus likely to put a cap on commodity prices.

Structure et évolution du réseau mondial d'échanges de céréales (2019)

Dupas M-C, Halloy J, Chatzimpiros P (2019), *PLoS ONE* 14(5): e0216318.

Des chercheurs décrivent, dans un article de mai 2019, la façon dont se sont organisés les échanges internationaux de céréales de 1986 à 2013. Pour ce faire, ils s'appuient sur la théorie des graphes, un graphe étant un ensemble de nœuds et de liens représentant respectivement les pays et leurs échanges de céréales : si un pays vend des céréales à un autre l'année n, un lien les relie dans le graphe

représentant cette année-là.

La structure du réseau a évolué au cours du temps, passant d'une organisation centrée sur des hubs, principalement les pays d'Europe de l'Ouest et les États-Unis, à un accroissement des échanges entre États historiquement moins centraux, notamment, depuis les années 1990, les pays émergents asiatiques et sud-américains. Cette diversification des voies d'échanges et des approvisionnements pourrait se traduire par une résilience accrue face

aux perturbations. La résilience peut être modélisée en simulant des chocs et leur propagation au sein de réseaux alimentaires, mais les études sur ce sujet ne font pas consensus.

Source : <http://veilleagri.hautetfort.com/archive/2019/07/05/structure-et-evolution-du-reseau-mondial-d-echanges-de-cereale-6162773.html>

Original article : <https://journals.plos.org/plosone/article?id=10.1371/journal.pone.0216318>

Flooding Woes Add to Trade War Stress in 'Trump country' Farm Belt



Illustration by tradingmastermind.com

Major grain traders face one-two punch from U.S. floods, trade war *By Reuters, 10/07/2019*

Severe weather in the United States likely dented earnings for large grain companies including ADM Co and Bunge Ltd for a second straight quarter, adding to headwinds from a still-unresolved US-China trade war, analysts and economists said.

ADM and Bunge, as well as peers Cargill Inc and Louis Dreyfus Co, known as the ABCD quartet of global grain trading giants, faced processing-plant downtime, rail and barge shipping delays and other supply uncertainty this spring as historic floods ravaged the central United States.

The weather woes are heaping more pain on the battered US agricultural sector already hard-hit by a years-long crop supply glut and the US-China trade war now entering its second year. The tariffs China imposed on US soybean exports in retaliation for US duties on Chinese goods curbed shipments of the most valuable US export crop.

The excessive rains and flooding could also have a lasting impact on the grain merchants, whose latest round of quarterly earnings will start this week. ADM and Cargill are viewed as particularly vulnerable due to their outsized US footprints. Reduced US corn and soybean plantings will likely cut available crop supplies in

the US, potentially driving up raw material costs and squeezing margins.

"They thrive on volumes and margins and both of those are going to be depressed in the coming year with the bushels being smaller and the margins likely not being there," said Kevin McNew, chief economist with Farmers Business Network. "Export business is just going to fall off the cliff, especially for corn."

Cargill is expected to report weaker results compared with the very strong earnings of the year-ago quarter, due partly to expected lower profit in its origination and processing unit, said Fitch Ratings.

Shares of publicly traded ADM and Bunge are hovering just above three-year lows notched this spring as mounting concerns about US plantings and trade fueled investor nervousness.

The price of corn, the most common feedstock for U.S. ethanol makers, has surged as U.S. farmers struggled to plant the 2019 crop due to a historically soggy spring. Cash corn premiums in parts of the eastern Midwest, where planting delays were most acute, are at a 6-year high. Soybean prices hit a 1-year top last week.

FAO Food Index

(FAO www.fao.org/worldfoodsituation/ 01/08/2019)

The FAO Cereal Price Index averaged 168.6 points in July, -2.7% from June but +4.1% vs corresponding month last year. The decline in July was driven by lower wheat and maize prices. In wheat markets, despite downward adjustments to production prospects in several countries, large export supplies and continued expectations of record world production this year weighed on international prices. Similarly, after their rapid surge in June, international maize prices fell in July; ample export availabilities, particularly in Argentina and Brazil, contributed to the slide. However, FAO's all rice price index marked its fifth successive month of stability.

PATRIMOINE

Alimentation méditerranéenne

(FAO, 11/06/2019)

Le Directeur général de la FAO a mis en garde contre l'érosion des régimes alimentaires durables, notamment celui méditerranéen. Ce dernier a su combiner les aliments disponibles, souvent cultivés par des agriculteurs familiaux, pendant des centaines d'années. «Si nous permettons qu'il disparaisse, ce n'est pas seulement cette diète qui sera perdue mais toute la culture et l'environnement qui a rendu son développement possible», a-t-il précisé lors du Colloque sur l'avenir de l'alimentation, qui s'est tenu au siège de la FAO (10-11 juin).

SCOOPS

Pour plus de news sur les marchés céréaliers, suivez le Scoop.It MED-Amin !

A retrouver sur : www.scoop.it/t/med-amin ainsi qu'à partir du site web de MED-Amin : <http://www.med-amin.org>

Blockchain in Agricultural Commodity Trading: Dream or Reality? (2019)

By Tanner Ehmke, CoBank, June 2019.

Blockchain innovations in agriculture are numerous but have been slow to gain industry-wide acceptance, particularly in global agriculture commodity trading. Commodity agricultural trade faces unique challenges, including the blending of grain along the supply route, and the lack of digital documentation within sections of the supply chain.

Previous attempts to digitize trade finance with tools like bank payment obligation (BPO) have been slow to take

hold, raising doubts among market participants of new digitalization efforts like blockchain. However digital solutions are quickly evolving, creating an environment where blockchain technologies may be more viable in ag commodity trading in the near future. A blockchain platform may not be adopted industry-wide despite significant investment and coordination: trading firms want information to remain private. A regulator or third party would also still be needed to define responsibilities, rules, and regulations of supply chain

participants. Blockchain's application may also be limited to only portions of the supply chain. If farmers are not incentivized either through cost savings or gain in value, adoption of blockchain will likely remain limited.

Investment for instance in storage, transportation, and sensors to segregate and track commodities through the supply chain is necessary to give buyers visibility, with value-added commodities like non-GMO and organic grain where provenance and tracking are desired.

Source : <https://tinyurl.com/yxke3569>



OECD-FAO Agricultural Outlook 2019-2028

(OECD-FAO, July 2019)



Following several years in which growth in production outpaced that of consumption, resulting in large stocks, international cereal prices in the near term are expected to remain low. Over the outlook period, prices are projected to fall in real terms (but increase nominally) as large stocks and slower growth in demand compared to the previous decade

will continue to exert downward pressure on cereal markets. The anticipated lower prices may affect producer revenues, influencing planting decisions and supply responses.

Due to China's efforts in particular to reduce its stockpile of maize, world cereal inventories are projected to contract over the outlook period. This would result in world cereal stocks-to-use ratio shrinking from 33% in the base period to 27 % in 2028. While this decline may point to prospects for higher prices, global cereal stocks will generally still be high over the outlook horizon, even increasing for wheat and other coarse grains.

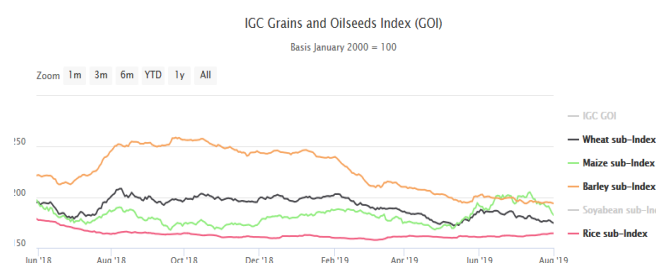
Download the full report: https://doi.org/10.1787/agr_outlook-2019-en

Global Markets: What Is the Trend?

	Global Index ¹ (2 Aug. 19)	Supply & Demand July 19	
		From previous forecast (m/m)	From previous season
Blé/Wheat	174 ↘	▼	▲
Maïs/Maize	182 ↘	▲	▼
Riz/Rice	164 ↔	↔	▲
Orge/Barley	194 ↘	n/a	▲

¹: Monthly average in USD, base 100=year 2000, ↗↘↔ vs last month
(▲ : Easing ; ▼ : Tightening ; ↔ : Neutral, n/a : missing data)

Sources : AMIS Outlook - <http://www.amis-outlook.org> and [International Grains Council](http://www.internationalgrainscouncil.org) for the Barley (02/08/19) and the graph below.



Événements



Middle East Grains & Oils Conference (Beirut, Lebanon)

It will bring together representatives from the MENA countries, in particular, Lebanon, Turkey, Jordan, Syria, Cyprus, etc. to discuss the trends in the agricultural trade of the countries of the region. 150 Delegates from the Middle East and North Africa, the Black Sea region are expected. <https://www.apk-inform.com/en/conferences/lebanon2019/about>

Conference on Wheat Diversity (Istanbul, Turkey)

Organized by the Turkish Ministry of Agriculture and Forestry, CIMMYT, ICARDA and The International Treaty on Plant Genetic Resources for Food and Agriculture-FAO, it will gather wheat researchers to discuss strategies for improving the health benefits of wheat by exploiting diverse genetic resources, modern breeding, and sustainable production and processing technologies. <https://www.wheat-health.org/en/>



CIHEAM
Centre International de Hautes Études
Agronomiques Méditerranéennes

MED-Amin

Coordination
CIHEAM Montpellier
contact@med-amin.org

Site Web
<http://www.med-amin.org>