



Situation et perspectives du marché mondial du coton

Gérald Estur, statisticien, 8 avril 2005

Tombés fin octobre 2001 à 35 cents la livre, leur plus bas niveau depuis 1972, les cours du coton brut, tels que reflétés par l'*Indice A* de *Cotlook*, étaient remontés à 80 cents deux ans plus tard. Las ! L'embellie n'aura été que passagère. En 2004, les cours du coton ont plongé, retombant sous la barre des 50 cents la livre, c'est-à-dire 20 cents au dessous de la moyenne des trente dernières campagnes.

Campagne 2003-2004 : La Chine dope les prix

La hausse des prix en 2002 a entraîné un accroissement de la production mondiale de coton et un tassement de la consommation au cours de la campagne 2003-2004. Néanmoins la très mauvaise récolte en Chine a empêché la production mondiale de dépasser la consommation tout en déclenchant un flux record d'importations chinoises qui fit s'envoler les cours.

Les semis de coton dans l'hémisphère Nord ont débuté en 2003 alors que les prix internationaux, en termes nominaux, étaient à leur plus haut niveau à pareille date depuis 1998. La superficie cotonnière mondiale a rebondi de 30 millions d'hectares en 2002-2003, son plus bas niveau depuis 1986/87, à 32 millions d'hectares en 2003-2004, niveau identique à la moyenne des cinq campagnes précédentes. La superficie cotonnière a progressé de 5 % dans l'hémisphère Nord, et de près de 30 % dans l'hémisphère Sud car les prix étaient beaucoup plus élevés au second semestre 2003.

Malgré des conditions climatiques très défavorables en Chine le rendement moyen mondial s'est maintenu au niveau record des 2 précédentes campagnes, soit 644 kilogrammes de fibre par hectare, alors qu'il avait stagné en dessous de 600 kilogrammes par hectare au cours des années 90. La production mondiale aurait été de 1,1 million de tonnes plus élevée si le rendement moyen en Chine avait été identique à celui de la campagne 2002-2003. La production mondiale de coton s'est élevée à 20,7 millions de tonnes en 2003-2004, soit une hausse de 1,4 million de tonnes (7 %) et la quatrième meilleure récolte de l'histoire, juste au-dessus de la moyenne triennale. La production a augmenté dans la plupart des pays. Les plus fortes hausses ont eu au Brésil, en Inde et aux Etats-Unis tandis que la production a diminué en Australie, en Egypte et en Ouzbékistan. Le Brésil s'est hissé au rang de 5^{ème} producteur mondial, derrière la Chine, les Etats-Unis, l'Inde et le Pakistan, dépassant l'Ouzbékistan et la Turquie. En 2003-2004, 89 % de la production mondiale provenait de l'hémisphère Nord et 77 % des pays en développement.

La hausse des prix a freiné la demande de coton en 2003-2004. La consommation mondiale n'a augmenté que de 100 000 tonnes, atteignant toutefois le niveau sans précédent de 21,3 millions de tonnes grâce à un bond d'un demi million de tonnes en Chine qui a plus que compensé une baisse de 400 000 tonnes dans le reste du monde. La consommation chinoise a atteint 7 millions de tonnes, dépassant la production intérieure de 2,1 millions de tonnes. De 1998-1999 à 2003-2004, la consommation industrielle en Chine s'est accrue de près de 63% (2,7 millions de tonnes) alors que l'accroissement n'a été que de l'ordre de 150 000 tonnes (1%) dans le reste du monde. La consommation industrielle de coton a sensiblement augmenté au Pakistan, mais elle a poursuivi son inexorable déclin dans les pays développés. Les cinq plus grands consommateurs de coton au niveau industriel, à savoir la Chine, l'Inde, le Pakistan, les Etats-Unis et la Turquie ont concentré 69 % de l'utilisation mondiale en 2003-2004.

Dopées par le bond en avant des importations chinoises, les exportations mondiales de coton ont augmenté de 600 000 tonnes par rapport à celles de la campagne précédente, atteignant un record de 7,3 millions de tonnes en 2003-2004, soit 35 % de la production mondiale. Grâce à une forte augmentation des exportations vers la Chine (continentale), qui a plus que compensé la baisse des expéditions vers le reste du monde, les exportations américaines ont atteint un record de 3 millions de tonnes, soit une progression de 400 000 tonnes par rapport à 2001-2002 et le troisième record d'affilée. La part des Etats-Unis dans les exportations mondiales a atteint 41 %, au plus haut niveau depuis 1959/60. La Chine (continentale) a été, de loin, le plus grand importateur mondial de coton avec plus de 1,9 million de tonnes de coton importées, soit 26 % des importations mondiales, loin devant la Turquie et l'Indonésie. A la double exception des Etats-Unis et du Brésil, les 12 principaux pays consommateurs de coton ont été des importateurs nets en 2003-2004.

Les stocks de clôture mondiaux se sont contractés de 800 000 millions de tonnes, tombant à 7,8 millions de tonnes au 31 juillet 2004, leur plus bas niveau en 9 ans. Les stocks de clôture se sont contractés de 250 000 tonnes en Chine tombant à 1,3 millions de tonnes, contre 5 millions de tonnes à la fin de la campagne 1998-1999. Les stocks de clôture en dehors de la Chine (continentale) ont baissé pour la seconde campagne consécutive tombant à 6,5 millions de tonnes. Cependant, le ratio stocks à utilisation en dehors de la Chine (continentale) a fait un bond de 7 points de pourcentage s'élevant à 58%, son plus haut niveau depuis la campagne 1974/75.

L'accroissement des importations nettes de la Chine (continentale), de 520 000 tonnes à 1,9 million de tonnes, a provoqué une hausse de la moyenne de l'Indice A de Cotlook en 2003-2004 qui a atteint son niveau le plus élevé en six campagnes. La moyenne de l'Indice A de Cotlook a été de 68 cents la livre en 2003-2004, soit une progression de 13 cents (24 %) par rapport à la campagne précédente et 26 cents (62 %) de plus que la moyenne historiquement basse de la campagne 2001-2002. Nonobstant, les prix moyens internationaux sont restés en dessous de la moyenne sur 30 ans de 70 cents la livre pour la sixième campagne consécutive.

Campagne 2004-2005 : Récolte pléthorique et consommation record

Au cours des premiers mois de 2004, les prix internationaux étaient à leur plus haut niveau à cette période depuis 1997, supérieurs aux coûts de production de la plupart des producteurs. Outre la hausse des prix, des facteurs structurels stimulent la production cotonnière. La mise en culture de nouvelles zones cotonnières contribue à l'accroissement de la production mondiale. Grâce aux progrès de la technologie, notamment le génie génétique, les coûts de production du coton sont en baisse dans le monde. On estime que 24 % de la superficie cotonnière mondiale ont été plantés avec des variétés biotechnologiques en 2003-2004, contre seulement 2 % lors de la campagne 1996/97, contribuant pour plus d'un tiers à la production et aux exportations mondiales. Depuis février 2002, le dollar américain a perdu de sa valeur face aux devises de la plupart des pays développés, mais il est demeuré relativement ferme par rapport à celles des pays en développement. L'effritement du billet vert pénalise sérieusement les producteurs de coton australiens, européens et de la zone franc, mais il bénéficie à la plupart des importateurs de coton brut.

En conséquence, la surface cotonnière mondiale s'est accrue de 3.7 millions d'hectares (11%) frôlant la barre des 36 millions d'hectares, à son niveau le plus élevé depuis 1995-96. Pratiquement toutes les zones cotonnières de l'hémisphère Nord ont bénéficié de conditions climatiques favorables, voire quasi idéales, ce qui est tout à fait exceptionnel. Le rendement moyen mondial est donc estimé au niveau sans précédent de 721 kilogrammes de fibre par hectare, soit 79 kilogrammes par hectare (12 %) de plus que le précédent record. C'est l'accroissement annuel le plus élevé en trente campagnes. La production mondiale aurait été inférieure de 2,8 millions de tonnes si les rendements étaient restés identiques à ceux de la

campagne précédente dans tous les pays. Les conditions climatiques quasi idéales en 2004 ne peuvent à elles seules expliquer un tel accroissement qui traduit également les gains de productivité résultant des progrès technologiques.

Alors que les récoltes sont en cours dans l'hémisphère Sud, la production mondiale de coton est estimée à un record de 25,9 millions de tonnes en 2004-2005, soit une hausse de 5,2 millions de tonnes (25 %) par rapport à la dernière campagne. En termes absolus, il s'agit de la plus forte augmentation annuelle de l'histoire. La production des quatre plus grands pays producteurs a atteint des niveaux record. La récolte chinoise est officiellement estimée à 6,32 millions de tonnes, soit une hausse de 1,45 million de tonnes (30 %) par rapport au niveau de 2003-2004, battant le vieux record de la campagne 1984-1985. La production américaine culmine à 5 millions de tonnes, soit un bond d'un million de tonnes (26 %) par rapport au niveau de la précédente campagne et près de 600 000 tonnes de plus que le précédent record datant de 2001-2002. La production en Inde a atteint 3,94 millions de tonnes, soit un accroissement de 900 000 tonnes (31%), et la récolte au Pakistan s'est élevée à 2,5 millions de tonnes, en hausse de 800 000 tonnes (45%). La production de l'Ouzbékistan a également augmenté tout en restant très en deçà de son record du temps de l'ex-URSS. La Turquie est l'un des très rares pays où la production a baissé en 2004-2005. Un record de production est aussi attendu dans les pays africains de la zone franc. Dans l'hémisphère Sud, on estime que la superficie cotonnière a augmenté de 300 000 hectares (9 %), dépassant les 3,5 millions d'hectares en dépit des prix plus bas au moment des semis. La production globale dans l'hémisphère Sud devrait s'élever à un niveau record de 2,6 millions de tonnes en 2004-05, soit une augmentation de l'ordre de 300 000 tonnes (13 %). La production au Brésil devrait atteindre un nouveau record de 1,39 million de tonnes, tandis que la production australienne devrait rebondir de 350 000 à 570 000 tonnes après deux années de sécheresse.

L'amélioration de la croissance économique mondiale a un impact positif sur la filière textile mondiale et la consommation de coton est stimulée par les prix plus bas du coton qui sont compétitifs avec ceux de son principal concurrent, la fibre de polyester, depuis le milieu de l'année 2004. La part de marché du coton dans la consommation totale de fibre au niveau de l'utilisation finale est tombée à 38,5 % en 2004. Selon les travaux du Secrétariat de l'ICAC, toutes choses inchangées par ailleurs, une baisse des prix de 20% se traduit, en moyenne, par une augmentation de 1% de la consommation de coton mondiale. L'utilisation industrielle de coton devrait augmenter de 1,7 million de tonnes (8 %) en 2004-2005 et atteindre un record de 23 millions de tonnes. C'est le plus fort accroissement annuel depuis 1986-1987. La Chine sera la principale bénéficiaire de l'élimination totale des quotas sur le commerce des textiles et des vêtements entre les pays membres de l'OMC intervenue le 1er janvier 2005 qui va accentuer la pression à la baisse sur les prix au stade du détail. Certaines études indiquent que la Chine pourrait à court terme capter 50% des exportations mondiales. La consommation industrielle de coton en Chine (continentale) devrait s'élever à 8,1 millions de tonnes au cours de la présente campagne, soit 1,1 million de tonnes (16 %) de plus qu'en 2003-2004. La part de la Chine (continentale) dans la consommation industrielle mondiale devrait ainsi représenter 36 % en 2004-2005, soit 13 points de pourcentage de plus qu'au cours de la campagne 1998-1999. L'utilisation industrielle en dehors de la Chine (continentale) devrait s'élever à 14,9 millions de tonnes en 2004-2005, soit une hausse de 600 000 tonnes (3 %) par rapport au niveau de la dernière campagne qui était le plus bas en cinq campagnes. L'Inde et le Pakistan devraient également profiter de la suppression des quotas. La consommation industrielle de coton devrait s'élever à 3,15 millions de tonnes en Inde et à 2,25 millions de tonnes au Pakistan. La consommation industrielle dans les pays développés et dans les pays d'Europe centrale et de l'Est devrait chuter à 2,7 millions de tonnes en 2004-2005, contre 4,2 millions de tonnes en 1998-1999. Aux Etats-Unis, la consommation industrielle devrait reculer à 1,35 million de tonnes en 2004-2005, perdant la 4ème place au palmarès mondial au profit de la Turquie (1,45 million de tonnes). Les pays en voie de développement représenteront environ

88 % de la consommation industrielle mondiale cette campagne, contre 77 % en 1998-1999 et 66 % dix ans auparavant.

Etant donné que la production dépasse largement la consommation en 2004-2005, les stocks de clôture mondiaux devraient gonfler de 2,6 millions de tonnes pour atteindre 10,7 millions de tonnes au 31 juillet 2005, l'équivalent d'environ 5 mois et demi de consommation et leur niveau le plus élevé depuis 1998-99. Les stocks de clôture en dehors de la Chine (continentale) devraient s'élever à un niveau sans précédent de 9,6 millions de tonnes et le ratio stocks à utilisation en dehors de la Chine (continentale) devrait passer de 59 % en 2003-2004 à 75 % cette campagne, au plus haut depuis la fin des années 50. Les importations nettes de la Chine (continentale) devraient fléchir d'un record de 1,9 million de tonnes en 2003-2004 à moins de 1.6 millions de tonnes.

Les importations mondiales de coton sont estimées à un peu plus de 6,9 millions de tonnes en 2004-2005, soit 350 000 tonnes de moins que le record de 2003-2004, à cause de la hausse de la production en Chine (continentale), en Inde, au Pakistan et dans d'autres pays importateurs. En conséquence, les exportations des Etats-Unis et de tous les autres grands exportateurs, à l'exception de l'Ouzbékistan et du Brésil, devraient baisser en 2004-2005. Les exportations américaines devraient revenir à 2,75 millions de tonnes en 2004-2005, soit 40 % des exportations mondiales.

Dopés par la croissance de la consommation, les prix internationaux sont remontés de 47 cents la livre mi-novembre 2004 à 56 cents en mars 2005. La moyenne de l'Indice A de Cotlook au cours des 8 premiers mois de la campagne s'élève à 51 cents la livre. L'Indice A moyen sur l'ensemble de la campagne 2004-05 devrait être de 53 cents la livre, soit 15 cents (22%) de moins qu'en 2003-04.

En dépit d'une récolte exceptionnelle, la valeur globale de la production mondiale de coton va retomber à environ 29 milliards de dollars en 2004-05 à cause des prix plus bas, soit 2 milliards de dollars de moins que la dernière campagne. En conséquence, le soutien direct aux revenus et aux prix accordé par les gouvernements à la filière cotonnière devrait augmenter de manière significative en 2004-05 par rapport aux 3,4 milliards de dollars offerts, selon les estimations, en 2003-04.

Perspectives : la consommation devrait dépasser la production en 2005-06

Les semis de la campagne 2005-2006 ont commencé dans l'hémisphère Nord, qui représente 90% de production mondiale, alors que les prix du coton à cette période de l'année sont environ 15 cents la livre au-dessous du niveau où ils se s'élevaient il y a un an.

La superficie cotonnière mondiale devrait diminuer de 6% en 2005-06. En supposant un retour à la normale des conditions climatiques et en tenant compte de la tendance à la hausse récente, le rendement mondial devrait revenir à 689 kilogrammes par hectare, en baisse de 4% par rapport à la présente campagne. La production devrait chuter d'environ un demi million de tonnes dans chacun des quatre principaux pays producteurs. La production globale dans l'hémisphère Nord devrait baisser à 20,6 millions de tonnes, 2,7 millions de tonnes (12%) de moins qu'en 2004-05. En revanche, la production dans l'hémisphère Sud devrait se maintenir à 2,6 millions de tonnes en 2005-06 en réponse aux prix pendant le deuxième semestre de 2005 qui devraient être supérieurs à ceux de la même période l'année dernière. En somme, la production mondiale devrait chuter de 2,7 millions de tonnes (10%) à 23,2 millions de tonnes en 2005-06, mais il s'agira tout de même de la deuxième meilleure récolte de l'histoire.

Les prix étant orientés à la hausse en 2005, le taux de croissance de consommation industrielle devrait fléchir à 2,5% en 2005-06. La consommation mondiale devrait s'élever à un record de 23,6 millions de tonnes, soit une hausse de 600 000 tonnes. La consommation de coton en Chine (continentale) devrait s'élever à 8,6 millions de tonnes en 2004-05, un demi million de tonnes (6%) de plus qu'en 2003-04. L'utilisation industrielle en dehors de la Chine (continentale) devrait atteindre 15 millions de tonnes en 2005-06, en hausse de 100 000 tonnes, étant donné que l'accroissement en Inde et au Pakistan devrait compenser les baisses dans les pays développés.

L'écart entre la consommation et la production prévue en Chine (continentale) est estimé à 2,8 millions de tonnes en 2005-06, ce qui implique des importations du même volume. Des importations sans précédent par la Chine (continentale), combinées à une production plus faible et une plus forte consommation dans le reste du monde, porteront les exportations mondiales à un record de près de 8 millions de tonnes en 2005-06, soit un million de tonnes de plus que la campagne actuelle. Les exportations des Etats-Unis devraient atteindre 3 millions de tonnes au cours de la prochaine campagne.

La consommation mondiale devrait dépasser la production d'environ 350 000 tonnes en 2005-06. Les importations nettes de la Chine (continentale) devraient s'accroître de 1,2 million de tonnes. Cependant, le ratio stock à utilisation en dehors de la Chine (continentale) devrait grimper à 80%, soit 5 points de pourcentage de plus qu'en 2004-05. Ces paramètres fondamentaux de marché suggèrent que l'Indice A de Cotlook sera de 57 cents la livre en moyenne en 2005-06, 4 cents au-dessus de la moyenne prévue pour la présente campagne. Pour les 5 dernières campagnes, les prévisions des prix de l'ICAC à ce moment de l'année pour la prochaine campagne ont été sous-estimées deux fois (de 4 à 5 cents pour 2002-03 et 2003-04) et surestimées à trois reprises (de 5 cents pour 2000-01, 13 cents pour 2001-02 et de 11 cents environ pour 2004-05).

Campagnes commençant au 1er août

	2000	2001	2002	2003	2004 Est.	2005 Proj.
En millions de tonnes métriques						
STOCKS, AU 1ER AOUT						
TOTAL MONDIAL	10.103	9.691	10.506	8.464	7.81	10.69
CHINE (CONTINENTALE)	3.812	2.984	2.631	1.566	1.33	1.14
ETATS-UNIS	0.852	1.307	1.622	1.172	0.76	1.70
EXPORTATEURS NETS	3.117	3.616	4.208	3.600	3.29	5.11
IMPORTATEURS NETS 1/	6.986	6.076	6.298	4.864	4.52	5.59
PRODUCTION						
TOTAL MONDIAL	19.438	21.473	19.294	20.704	25.91	23.24
CHINE (CONTINENTALE)	4.417	5.324	4.916	4.871	6.32	5.82
ETATS-UNIS	3.742	4.420	3.747	3.975	5.03	4.49
INDE	2.380	2.686	2.312	3.009	3.94	3.16
PAKISTAN	1.816	1.783	1.736	1.734	2.51	2.08
BRESIL	0.939	0.766	0.848	1.309	1.39	1.32
OUZBEKISTAN	0.975	1.055	1.022	0.893	1.06	0.98
AUTRES	5.170	5.438	4.714	4.913	5.67	5.39
CONSOMMATION						
TOTAL MONDIAL	19.837	20.288	21.184	21.302	23.03	23.59
CHINE (CONTINENTALE)	5.200	5.700	6.500	7.000	8.10	8.60
INDE	2.924	2.910	2.914	2.950	3.30	3.40
UE, EUR. CENTR. & TURQUIE	2.361	2.430	2.399	2.224	2.24	2.20
PAKISTAN	1.764	1.855	2.042	2.100	2.25	2.32
ASIE DE L'EST ET AUSTRALIE	2.075	2.127	2.075	1.885	1.85	1.83
ETATS-UNIS	1.929	1.676	1.583	1.413	1.35	1.28
BRESIL	0.873	0.830	0.760	0.825	0.90	0.90
CEI	0.657	0.671	0.674	0.686	0.71	0.73
AUTRES	2.054	2.090	2.237	2.218	2.33	2.33
EXPORTATIONS						
TOTAL MONDIAL	5.880	6.448	6.659	7.278	6.94	7.96
ETATS-UNIS	1.472	2.395	2.591	2.996	2.75	3.05
ZONE CFA	0.755	0.756	0.815	1.072	0.78	1.08
OUZBEKISTAN	0.800	0.810	0.798	0.644	0.71	0.73
AUSTRALIE	0.849	0.662	0.575	0.470	0.37	0.61
GRECE	0.270	0.250	0.280	0.250	0.27	0.26
BRESIL	0.068	0.147	0.107	0.210	0.40	0.45
CHINE (CONTINENTALE)	0.097	0.074	0.164	0.038	0.01	0.01
IMPORTATIONS						
TOTAL MONDIAL	5.737	6.227	6.539	7.261	6.94	7.96
ASIE DE L'EST & AUSTRALIE	1.995	2.143	2.029	1.714	1.88	1.77
UE, EUR. CENTR. & TURQUIE	1.449	1.597	1.396	1.236	1.30	1.24
CEI	0.412	0.328	0.348	0.313	0.34	0.32
AMERIQUE DU SUD	0.300	0.213	0.325	0.305	0.27	0.24
CHINE (CONTINENTALE)	0.052	0.098	0.682	1.929	1.60	2.80
DESEQUILIBRE DU COMMERCE 2/	-0.144	-0.221	-0.120	-0.017	0.00	0.00
AJUSTEMENT DES STOCKS 3/	0.130	-0.148	-0.031	-0.036	0.00	0.00
STOCKS DE CLOTURE						
TOTAL MONDIAL	9.691	10.506	8.464	7.813	10.69	10.34
CHINE (CONTINENTALE)	2.984	2.631	1.566	1.328	1.14	1.16
ETATS-UNIS	1.307	1.622	1.172	0.763	1.70	1.87
EXPORTATEURS NETS	3.616	4.208	3.600	3.291	5.11	5.06
IMPORTATEURS NETS 1/	6.076	6.298	4.864	4.523	5.59	5.28
STOCKS DE CLOTURE/UTILISATION 4/	0.46	0.54	0.51	0.59	0.75	0.80
INDICE COTLOOK A 5/	57.20	41.80	55.40	68.30	53*	57*

¹ Comprend l'Argentine, la Chine (continentale), la Colombie, l'Inde, le Mexique, le Pakistan, la Turquie et les importateurs traditionnels. ² Inclusion des bourres et de déchets, changements du poids lors du transit, différences dans les périodes sur lesquelles porte la communication des données, et marges d'erreur expliquent les différences entre exportations et importations mondiales. ³ Différence entre les stocks calculés et stocks réels; montants pour les saisons à venir sont anticipés. ⁴ Stocks de report mondiaux sauf la Chine (continentale) moins exportations nettes de la Chine, quantité divisée par la consommation mondiale sauf la Chine. ⁵ Cents US la livre. La prévision pour 2004/05 N'EST PAS UN RESULTAT DU MODELE de prix. La projection pour 2005/06 est basée sur le commerce net de la Chine (continentale) et le ratio des stocks de clôture à la consommation en dehors de la Chine (continentale).

* Les intervalles de confiance à 95% s'étendent 12 cents la livre au-dessus et au-dessous de chaque point estimé.

Situation et perspectives du marché mondial du coton

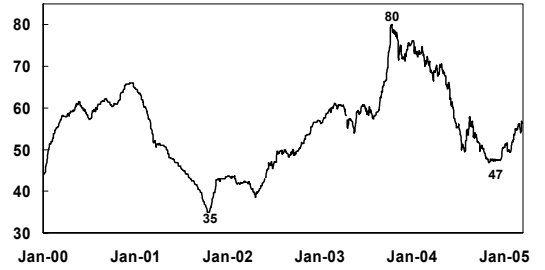


Cotonou, 12 avril 2005

Gérald Estur
ICAC

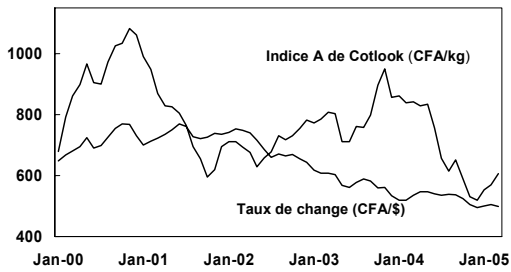
INDICE A de COTLOOK

U.S. Cents par livre



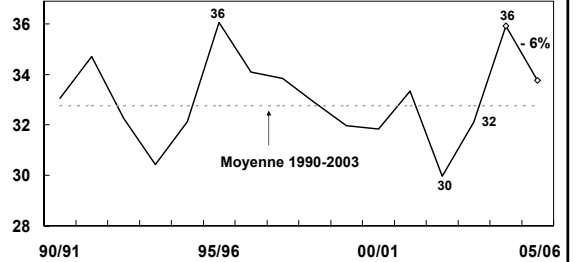
IMPACT du TAUX de CHANGE

Moyennes mensuelles (CFA)



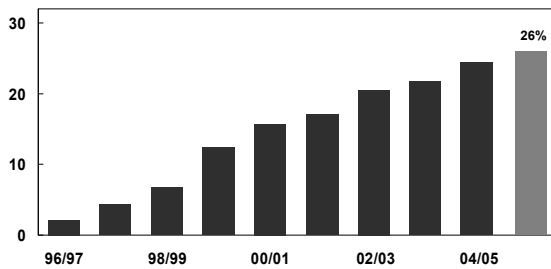
SURFACE COTONNIERE MONDIALE

Millions d'hectares



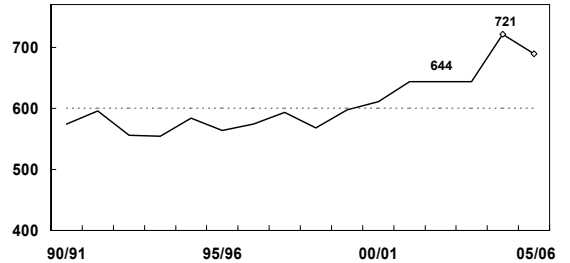
COTON TRANSGENIQUE

Pourcentage surface mondiale



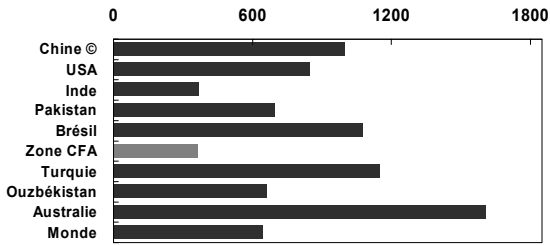
RENDEMENT FIBRE

Kg par hectare



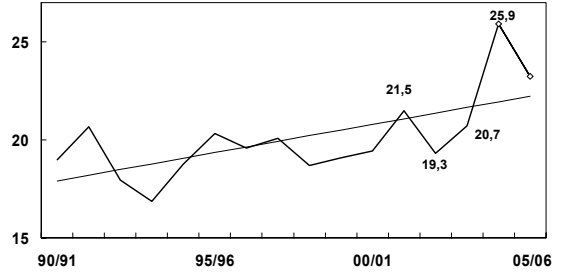
RENDEMENTS PAR PAYS Campagne 2004-05

Kg fibre par hectare



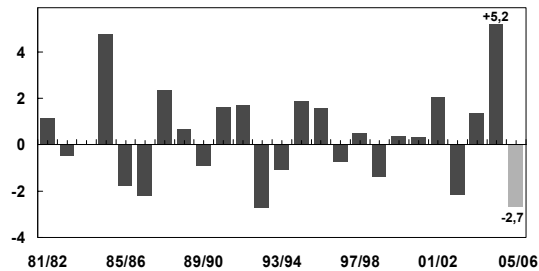
PRODUCTION MONDIALE

Millions de tonnes de fibre



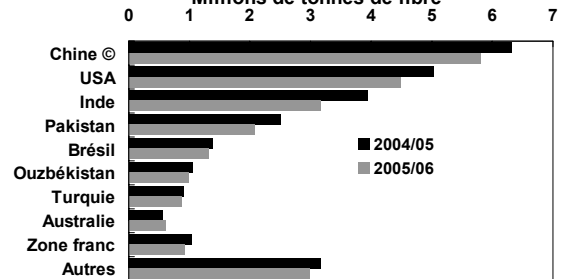
PRODUCTION MONDIALE

Variation annuelle (millions de tonnes de fibre)



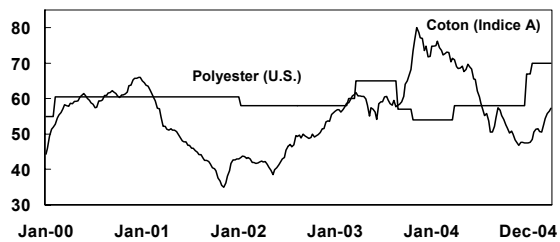
PRODUCTION PAR PAYS

Millions de tonnes de fibre



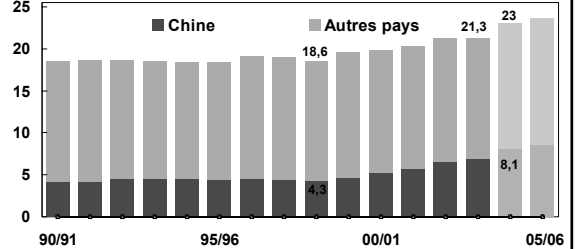
PRIX DES FIBRES

Cotations dans Cotton Outlook (cents par livre)



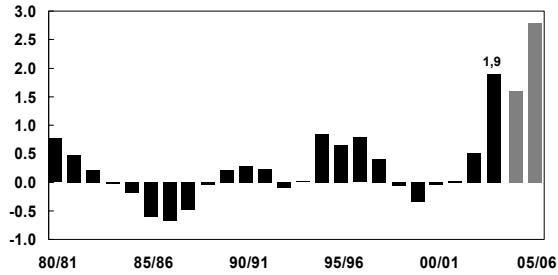
CONSOMMATION MONDIALE

Millions de tonnes



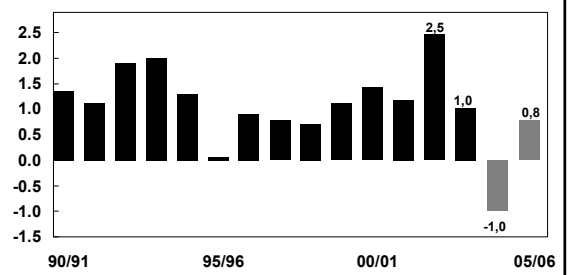
IMPORTATIONS CHINOISES NETTES

Millions de tonnes



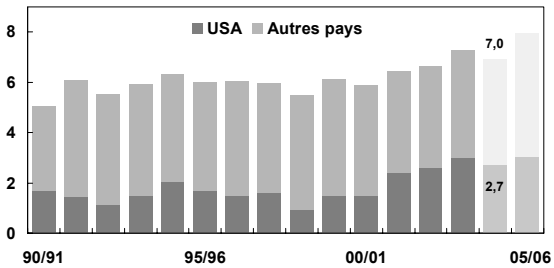
DEFICIT PRODUCTION HORS USA & CHINE (C)

Millions de tonnes



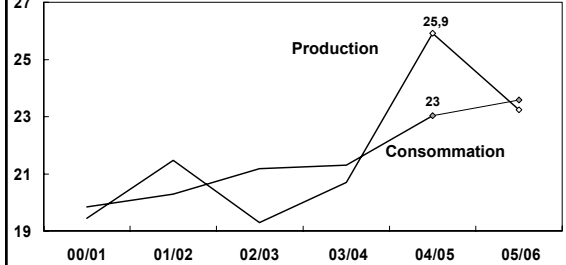
EXPORTATIONS MONDIALES

Millions de tonnes



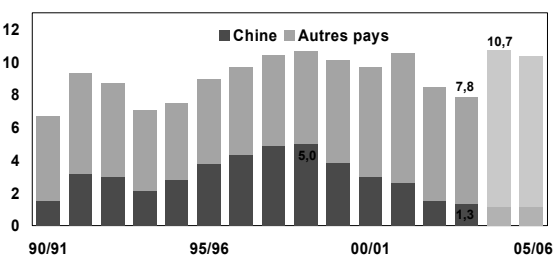
OFFRE et DEMANDE MONDIALES

Millions de tonnes



STOCKS de CLOTURE

Millions de tonnes



INDICE A de COTLOOK

Moyenne par campagne (cents par livre)

