



Département de la Recherche  
Centre de documentation et gestion des  
connaissances

# *Produitdoc*

*Bulletin des matières premières*

**n° 124 – 1er trimestre 2004**

## Sommaire

### Cours des **devises**

### Produits agricoles

- **Café** : inversion de tendance
- **Cacao** : bonne récolte prévue en Afrique de l'ouest
- **Thé** : production et consommation en hausse
- **Sucre** : fragile reprise
- **Riz** : offre limitée et fermeté des prix
- **Oléagineux** : forte volatilité et hausse du soja
- **Coton** : rééquilibrage temporaire du marché
- **Caoutchouc** : stabilisation à haut niveau

### Produits miniers

- **Pétrole** : réduction de l'offre de l'OPEP
- **Or** : toujours plus haut
- **Aluminium** : dopé par la demande chinoise
- **Cuivre** : nouvelles tensions sur le marché
- **Nickel** : marché très tendu

# Cours des devises

## 2003 / 2004

---

### Moyennes mensuelles

(1 euro =)

|         | Avr-03  | Mai-03  | Juin-03 | Juil-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03  | Nov-03  | Déc-03  | Janv-04 | Fév-04  | Mars-04 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| \$      | 1,0847  | 1,1581  | 1,1662  | 1,1371  | 1,1138  | 1,1221  | 1,1691  | 1,1701  | 1,2285  | 1,2613  | 1,2646  | 1,2261  |
| £       | 0,6890  | 0,7132  | 0,7022  | 0,7004  | 0,6991  | 0,6969  | 0,6976  | 0,6927  | 0,7019  | 0,6921  | 0,6768  | 0,6712  |
| Yen     | 130,115 | 135,828 | 138,050 | 134,988 | 132,378 | 128,944 | 128,118 | 127,839 | 132,431 | 134,131 | 134,779 | 133,125 |
| Dts     | 0,7921  | 0,8232  | 0,8242  | 0,8132  | 0,8041  | 0,8035  | 0,8163  | 0,8160  | 0,8374  | 0,8458  | 0,8451  | 0,8324  |
| Myr (*) | 4,1244  | 4,4022  | 4,4349  | 4,3221  | 4,2359  | 4,2652  | 4,4465  | 4,4447  | 4,6666  | 4,7892  | 4,8127  | 4,6620  |

**Cours de change de référence (Source : Multidevises, NATEXIS BANQUES POPULAIRES)**

(\*) Dollar malaisien

## **Café : inversion de tendance**

Les prix ont continué à se redresser de manière significative au 1<sup>er</sup> trimestre puisque la moyenne mensuelle du prix indicatif composé de l'Organisation internationale du café (OIC) a atteint 60,57 cents la livre le 1<sup>er</sup> avril 2004, alors qu'il était à 52,47 en décembre, soit une augmentation de plus de 13 % par rapport au niveau moyen de l'ensemble de l'année 2003. A noter toutefois que cette hausse, consécutive à l'anticipation d'un repli de la production brésilienne, concerne principalement les Arabicas, et que les prix des Robustas sont relativement constants depuis un an, autour de 38 cents en moyenne.

Les dernières estimations de la production mondiale pour 2003/04 donnent 101,31 Ms, soit un recul de 15,3 % par rapport à 2002/03, largement imputable aux Arabicas qui devraient baisser de 22 %, contre 1,5 % pour les Robustas. En raison des pluies abondantes qui ont arrosé les régions productrices, la production brésilienne risque, selon F.O. Licht, de baisser dans des proportions moindres qu'initialement prévu, à 43 Ms, au lieu de 36 Ms estimés, ce qui est toutefois assez élevé. La production africaine s'établirait à 14,8 Ms en 2003/04 contre 13,9 Ms l'année dernière.

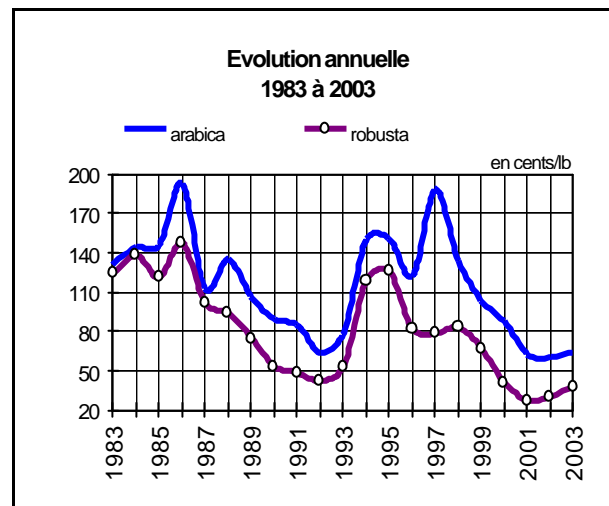
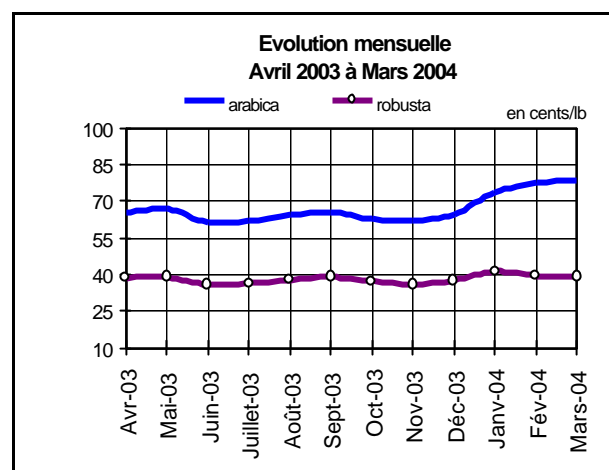
L'ICO estimait fin février que la consommation mondiale resterait stable par rapport à ses précédentes prévisions. La consommation intérieure augmenterait très légèrement dans les pays exportateurs, à 27.66 Ms en 2003/04, contre 27,16 Ms en 2002/03.

Ainsi, pour la première fois en six ans un déficit de 10 Ms entre offre et demande est attendu pour la campagne 2003/04.

Tandis que les stocks de café vert dans les pays producteurs ont augmenté à 20,17 Ms fin 2003 contre 20,12 Ms en 2002, les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs étaient de 20,81 Ms

pour la campagne 2003/04 contre 19,50 Ms en 2002/03, soit une augmentation de 6,73 %, ce qui pourrait peser à nouveau sur le niveau des cours.

Cette abondance de l'offre incite F.O. Licht à affirmer que même si les incertitudes brésiliennes pourraient provisoirement tempérer la baisse des cours, cette embellie ne constitue pas encore une sortie de la crise que connaît le marché depuis le milieu des années 1990.



\*Ms : millions de sacs de 60 kg

| CAFE  | <i>D'après Marchés Tropicaux</i> |        |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |
|---|----------------------------------|--------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
|   | Avr-03                           | Mai-03 | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |
| <b>Indice OIC en cents/lb</b>                     |                                  |        |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |
| Arabica autres doux                               | 65,16                            | 66,92  | 61,23   | 61,81      | 64,08   | 65,56   | 62,60  | 62,16  | 64,65  | 73,58   | 77,24  | 77,89   |
| Robusta   | 38,70                            | 38,90  | 35,64   | 36,39      | 37,83   | 38,89   | 37,19  | 36,03  | 37,45  | 41,19   | 39,47  | 38,78   |
| <b>Robusta physique Grade les 100 kg en EUROS</b> |                                  |        |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |
| Cameroun  | 86,00                            | 81,00  | 69,80   | 74,63      | 79,67   | 80,60   | 73,83  | 67,75  | 68,70  | 73,67   | 71,25  | 70,70   |
| Côte d'Ivoire                                     | 88,00                            | 82,00  | 70,80   | 75,50      | 80,67   | 82,20   | 76,17  | 63,75  | 67,70  | 78,67   | 76,25  | 75,50   |

Cette fiche **Café** a été rédigée à partir des revues suivantes : *Les Echos, Marchés Tropicaux, La Tribune* : <http://www.ico.org>

Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE

## Cacao : bonne récolte prévue en Afrique de l'ouest

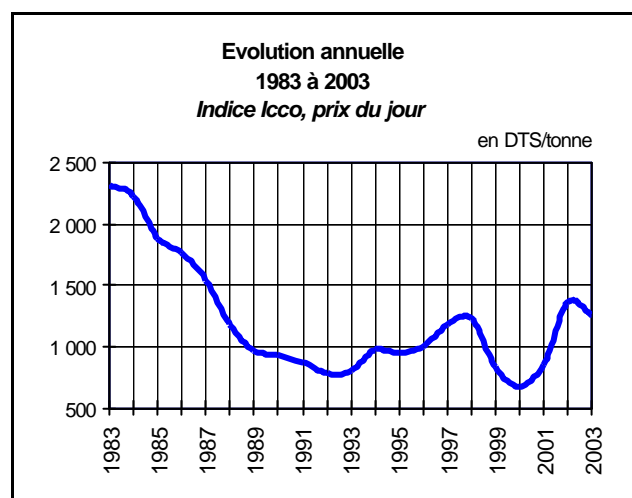
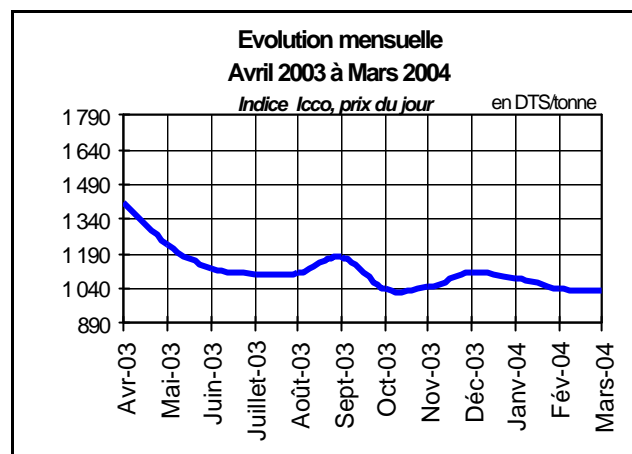
La tendance baissière observée à la fin de l'année 2003 s'est poursuivie avec une régularité surprenante sur le premier trimestre 2004, du fait de la perspective d'une récolte supérieure aux attentes en Afrique occidentale pour la campagne 2003/2004 (octobre-septembre). Au cours de la période sous revue les cours du cacao n'ont cessé de céder du terrain depuis leur dernier plus haut de la mi-décembre et ont accusé une baisse moyenne de 7 % sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2004.

Pourtant les dernières estimations laissent entrevoir une production de la Côte d'Ivoire, premier producteur mondial, à 1,230 million de tonnes en recul par rapport à la campagne 2002/2003 qui avait atteint le record de 1,32 million de tonnes du fait de la très bonne récolte intermédiaire qui s'étend de mai à septembre. En Indonésie, par contre, les producteurs de cacao comptent récolter 465.000 tonnes de fèves cette année contre 425.000 tonnes l'année dernière et au Ghana la production de cacao est estimée à 510.000 tonnes, soit son plus haut niveau depuis 40 ans.

Au total, pour la campagne 2003-2004, l'ICCO estime que la production mondiale de cacao devrait atteindre 3,068 millions de tonnes, soit une baisse de 1,5 % par rapport à la campagne précédente qui avait atteint 3,114 millions de tonnes. Quant à la demande, elle serait en hausse de 3 % et les broyages mondiaux devraient se situer à 3,097 millions de tonnes. En définitive, la campagne 2003/2004 serait déficitaire de 60.000 tonnes.

Compte tenu de ces données, les stocks de fin de campagne 2002/2003, qui se situaient à 1,193 million de tonnes, devraient diminuer de 5 % pour s'établir à 1,133 million de tonnes.

Le ratio stocks/broyage se situerait à 36,6 % contre 39,7 % lors de la campagne précédente, soit une nette contraction qui permet, à court terme, de rassurer le marché contre un sérieux contretemps de récolte.



| CACAO   | D'après Marchés Tropicaux |          |          |            |          |          |          |          |          |          |          |          |
|---|---------------------------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|   | Avr-03                    | Mai-03   | Juin-03  | Juillet-03 | Août-03  | Sept-03  | Oct-03   | Nov-03   | Déc-03   | Janv-04  | Fév-04   | Mars-04  |
| Icco DTS/T  | 1 412,20                  | 1 230,95 | 1 127,73 | 1 104,11   | 1 107,54 | 1 177,83 | 1 037,82 | 1 045,09 | 1 111,11 | 1 085,21 | 1 040,66 | 1 031,57 |
| Londres £/T                                       | 1 242,00                  | 1 102,00 | 969,40   | 962,50     | 969,25   | 1 020,00 | 897,50   | 884,75   | 917,80   | 917,50   | 872,50   | 850,60   |
| New York \$/T                                     | 1 995,75                  | 1 750,33 | 1 557,40 | 1 454,25   | 1 526,00 | 1 656,40 | 1 460,25 | 1 484,50 | 1 459,80 | 1 585,00 | 1 505,75 | 1 482,20 |
| <b>En effectif, rapproché les 100 kg en EUROS</b> |                           |          |          |            |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Cameroun  | 184,63                    | 154,25   | 141,40   | 135,00     | 150,33   | 153,20   | 131,88   | 134,63   | 136,70   | 136,33   | 127,13   | 126,00   |
| Côte d'Ivoire                                     | 186,88                    | 152,00   | 139,50   | 136,13     | 147,88   | 156,90   | 136,00   | 136,88   | 141,60   | 142,33   | 131,13   | 130,64   |

Cette fiche **Cacao** a été rédigée à partir des revues suivantes : *EIU World Commodity, Financial Times, Les Echos, Marchés Tropicaux, La Tribune, site Internet* : <http://www.icco.org>

Rédacteur : Alfred HUC

## ***Thé : production et consommation en hausse***

**A**u cours du premier trimestre 2004, le prix du thé sur le marché de Mombasa a varié entre 162 cents/kg et 176 cents/kg avant de fléchir dans la dernière quinzaine de mars à 153 cents/kg.

La production 2003 est attendue en hausse de 2 % à 2.272.000 tonnes contre 2.227.000 tonnes en 2002. Cette augmentation résulte notamment de la récolte indienne, première production mondiale, qui est passée de 826.000 tonnes en 2002 à 857.000 tonnes en 2003 (moins que prévu initialement), de celle du Kenya à 294.000 tonnes, de celle de la Chine à 255.000 tonnes et de celles de la plupart des pays africains qui ont enregistré une croissance de production, en particulier en Ouganda et au Malawi.

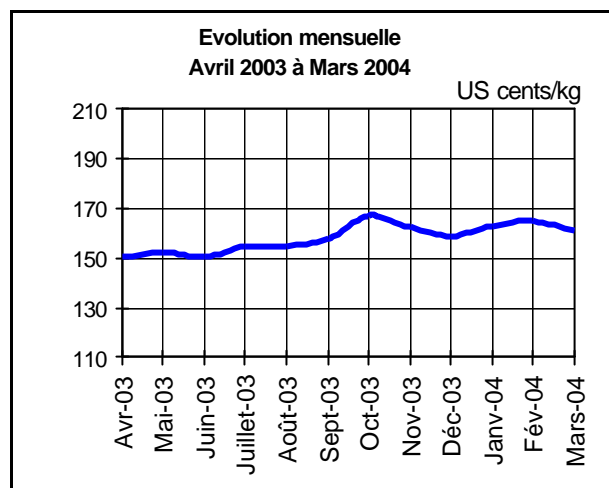
En 2004, si les conditions météorologiques sont favorables, la production mondiale est estimée à 2.326.000 tonnes, soit une augmentation de 2,4 % par rapport à 2003.

En effet, les principaux pays exportateurs ont le potentiel pour augmenter leur production et partout en Afrique, comme au Vietnam, en Chine et au Bangladesh l'objectif est d'augmenter la productivité afin de maintenir les profits malgré la chute des prix.

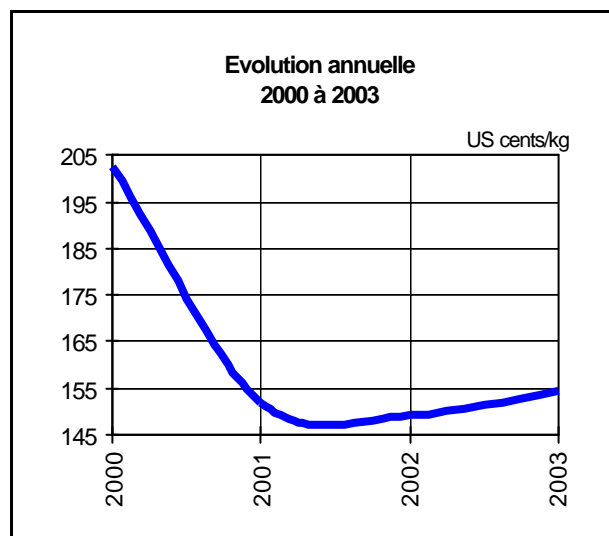
De son côté, la consommation mondiale en 2003 est estimée à 2.239.000 tonnes, contre 2.211.000 tonnes en 2002. Cette progression de 1,3 % est due principalement à l'Inde, premier consommateur mondial avec 706.000 tonnes et au Pakistan qui, grâce à la réduction de ses tarifs à l'importation, a atteint 120.000 tonnes. En 2004, la consommation de thé est estimée à 2.298.000 tonnes. Elle est prévue en hausse de 1,7 % en Inde, de 2,3 % en ex-Union soviétique et de 8,3 % au Pakistan. En Europe, par contre, du fait d'importations importantes et inhabituelles, les stocks en début d'année étaient plus élevés que la normale ce qui laisse présager quelques changements au niveau de la demande,

particulièrement en Irlande, en France et en Allemagne.

En conséquence, les stocks, qui avaient été réévalués en 2003 à 33.000 tonnes, se situeraient à 28.000 tonnes et pourraient facilement être résorbés si les prix sont raisonnables.



*D'après la Banque mondiale, Mombasa, African origin, all tea*



### **THE Mombasa (African origin, all tea)**

*D'après la Banque mondiale*

| US cents/kg | Avr-03 | Mai-03 | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |
|-------------|--------|--------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| MOYENNE     | 150,30 | 152,30 | 150,30  | 154,60     | 155,00  | 157,50  | 167,00 | 162,30 | 158,80 | 163,00  | 164,80 | 160,80  |

Cette fiche **Thé** a été rédigée à partir des revues suivantes : **Marchés Tropicaux, Sites Internet :**

<http://www.brecorder.com> **A Consulter également le site :** <http://www.fao.org/es/ESC/escf/escr/tea/teaPf.htm>

Rédacteur : Alfred HUC

## Sucre : fragile reprise

Après avoir stagné pendant vingt mois, les cours se sont légèrement redressés fin février/mars pour atteindre fin mars leur niveau le plus haut depuis août 2003 à 6,61 cents la livre (moyenne ISO), ce qui est toutefois bien loin du niveau de 15,74 cents atteint en janvier 1995. Ce sursaut est en effet non seulement relatif mais il est aussi conjoncturel puisque dû principalement aux problèmes d'écoulement liés aux prix du fret maritime qui a doublé en un an. Il n'est donc certainement pas profondément significatif car les fondamentaux demeurent très lourds.

En effet, l'EIU a revu à la hausse son estimation de la production mondiale pour la campagne 2003/04, à 145,3 Mt\*, en raison notamment de la récolte brésilienne plus abondante que prévu, à 25 Mt, contre 23 Mt lors de la campagne précédente. Cette augmentation est le fruit d'une multiplication des terres cultivées, qui devrait, en dépit d'une baisse des rendements, permettre à ce pays de battre un nouveau record en 2004/05, à 25 Mt selon les EIU, à 30 Mt Millions de tonnes selon d'autres observateurs. Or, le Brésil, premier producteur et premier exportateur, représente 17% de l'offre mondiale et 34 % du volume mondial des exportations de sucre.

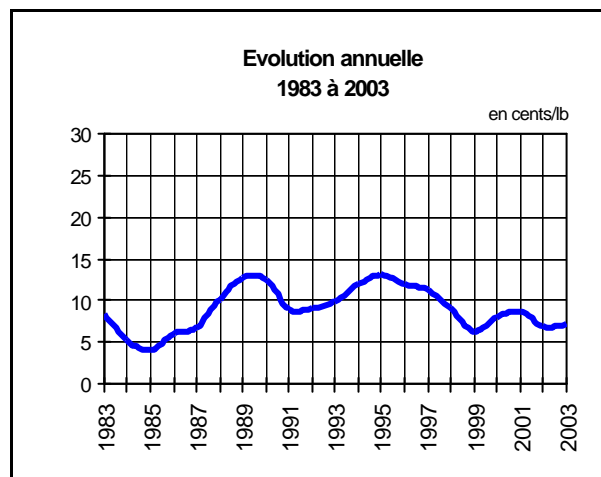
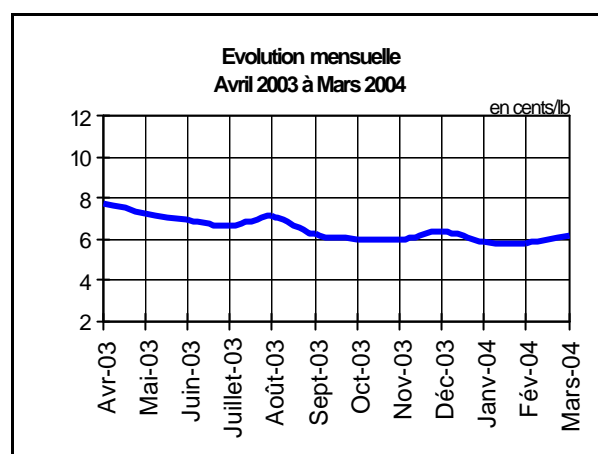
La consommation mondiale en 2003/04, a été revue à la baisse en avril par l'EIU, à 141,5 Mt, contre 139,6 pour 2002/03, soit une augmentation de 1,4 %. Elle devrait s'établir 144,4 Mt en 2004/05, soit une augmentation de 2%. Elle est tirée essentiellement par la Chine, dont la demande qui dépasse les 10 Mt depuis 2002/03 devrait largement dépasser les 11 Mt en dès 2005.

La balance offre-demande fait apparaître un excédent de 3,8 Mt en 2003/04, en net recul par rapport à celui de 2002/03 (6,2 Mt) et qui devrait, selon l'EIU, encore baisser en 2004/05 à 3,4 Mt.

Les stocks s'élevaient à 69,2 Mt en fin de campagne 2003/04, faisant s'établir le ratio

stock/consommation à 48,9 %, contre 46,8 % en 2002/03.

Si les analystes font état d'une relative reprise en 2004, ils restent toutefois préoccupés par le Brésil qui est « le seul à pouvoir se satisfaire du niveau actuel des cours » car non seulement son potentiel de production est double de celui observé actuellement, mais ses coûts de d'exploitation sont les plus bas du monde et il dispose d'un avantage monétaire depuis la fin de la parité de sa monnaie avec le dollar.



\* Mt : millions de tonnes

Indicateur : Moyenne OIS sur 15 jours

| SUCRE   | D'après Marchés Tropicaux |        |        |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |
|---------|---------------------------|--------|--------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
|         | en cents/lb               | Avr-03 | Mai-03 | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |
| MOYENNE |                           | 7,75   | 7,26   | 6,94    | 6,64       | 7,09    | 6,22    | 6,00   | 5,96   | 6,36   | 5,87    | 5,79   | 6,25    |

Cette fiche **Sucre** a été rédigée à partir des revues suivantes : *La Tribune, Marchés Tropicaux, Le Figaro Economie*

Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE

## **Riz : offre limitée et fermeté des prix**

**D**urant le premier trimestre 2004, les cours mondiaux ont nettement progressé. Le manque des disponibilités exportables et la demande soutenue des importateurs asiatiques ont contribué à la fermeté des prix. En 2004, les prix devraient rester fermes en raison d'une offre d'exportation plus limitée, en particulier en Inde et en Chine où les stocks internes ont connu une forte baisse fin 2003.

En 2004, le commerce mondial devrait atteindre 25 Mt contre 27,5 Mt en 2003 en raison du recul de la demande d'importation des gros importateurs asiatiques et sud-américains. La production mondiale serait en progression à 591 Mt contre 576 Mt en 2002/03. Les bonnes conditions climatiques et l'augmentation des surfaces rizicoles ont aidé à cette reprise, notamment en Inde. La Chine verrait par contre sa production baisser une nouvelle fois en raison d'une réduction constante des surfaces rizicoles.

*En Thaïlande*, les prix à l'exportation ont progressé grâce au retour de la demande d'importation asiatique. La politique publique d'achats de riz paddy pour soutenir les prix internes contribue aussi à faire pression sur les prix à l'exportation. En 2004, la Thaïlande pourrait exporter un volume record de 8,5Mt.

*Au Vietnam*, les prix aussi se sont raffermis en raison des faibles disponibilités. Le marché d'exportation reste cependant très actif. Les exportations vietnamiennes devraient progresser en 2004 et atteindre 4Mt contre 3,7 Mt en 2003.

*Au Pakistan*, les prix ont continué à grimper en raison d'une offre très limitée. Les prix élevés commencent à poser des problèmes aux exportateurs pakistanais qui cèdent du terrain en Afrique par rapport aux riz indiens, moins chers.

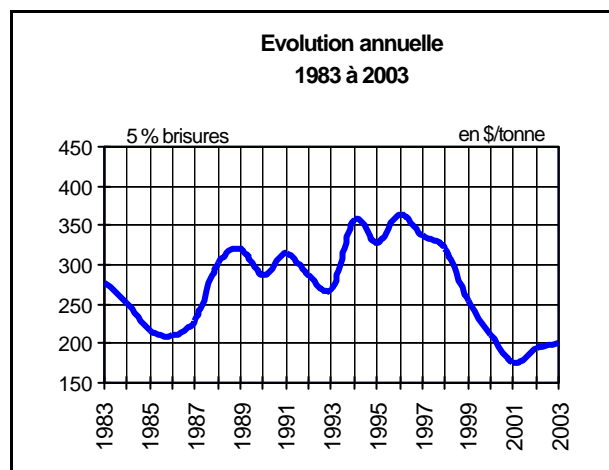
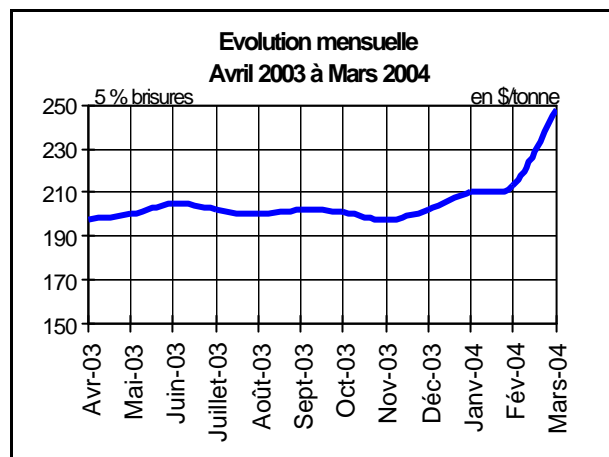
*En Inde*, malgré les réserves internes très limitées, les prix à l'exportation restent assez compétitifs. Les autorités indiennes n'envisagent donc pas de subventionner les exportations comme par le passé. Les ventes en 2004 seraient cependant en recul très sensible à 2 Mt contre 4 Mt en 2003.

*Aux Etats-Unis*, les prix à l'exportation ont connu une forte poussée grâce à un marché très actif sur

l'Amérique centrale. En 2004, les producteurs nord-américains pourraient accroître leurs surfaces rizicoles encouragés par les prix élevés.

*Dans le Mercosur*, les prix à l'exportation restent fermes car la demande d'importation brésilienne est encore forte, au moins jusqu'à l'arrivée de la production nationale sur le marché.

En Afrique, les importations pourraient reculer en 2004 grâce à une amélioration de la production. Le déficit rizicole reste cependant élevé en Afrique occidentale où l'on estime que les importations de riz représentent chaque année plus d'un milliard de dollar. Pour limiter cette dépendance externe, des pays tels que le Nigeria, principal importateur de la sous-région, espèrent bien réduire leurs importations grâce à une relance de la production nationale.



Indicateurs : Riz blanc 5 % brisures, FOB Bangkok

Riz blanc 35 % brisures, FOB Bangkok

| RIZ           | D'après Rice Committee Board Thaïlande |        |        |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |
|---------------|--|--------|--------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
|               | en \$/tonne                            | Avr-03 | Mai-03 | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |
| 5 % Brisures  |  | 198,00 | 200,00 | 205,00  | 202,25     | 200,00  | 202,00  | 201,00 | 197,25 | 202,40 | 210,25  | 213,25 | 247,40  |
| 35 % Brisures |  | 178,00 | 180,00 | 185,00  | 182,00     | 180,00  | 183,00  | 183,00 | 179,25 | 184,60 | 193,00  | 197,00 | 228,00  |

Cette fiche **Riz** a été rédigée à partir des sources suivantes : **FAO, MNS/ITC, Négociants, Reuters, OSIRIZ, USDA**

Rédacteur : **Patricio Mendez del Villar, CIRAD-CA/CALIM**

## Oléagineux : forte volatilité et hausse du soja

Une nouvelle poussée des prix des oléagineux a marqué le premier trimestre 2004.

En effet, la *graine de soja*, est passée à 409 \$t en mars, contre 335 \$t en décembre 2003, atteignant ses plus hauts niveaux depuis juin 1994; *l'huile de palme*, est passée de 511 \$t en décembre à 548 \$t en mars ; *l'huile d'arachide*, à 1.146 \$t fin 2003 est passée à 1237 \$t ; le *coprah* et *l'huile de coprah* sont montés respectivement à 450 \$t et à 682 \$t contre 400 \$t et 580 \$t en décembre 2003.

Cette flambée des prix est la conséquence de pertes de récoltes consécutives à la sécheresse qui a frappé le Middle West Américain. Une production insuffisante en 2003/04, conduira par ailleurs à puiser dans des stocks déjà très bas. En février 2004, les stocks cumulés ont atteint leur plus faible niveau depuis 1997, à 32,65 Mt.

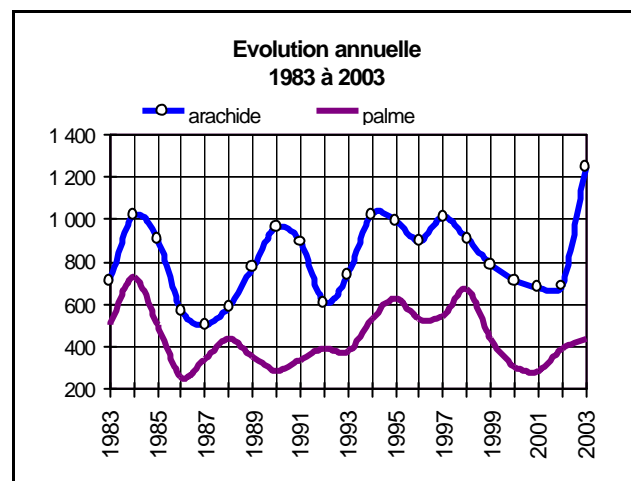
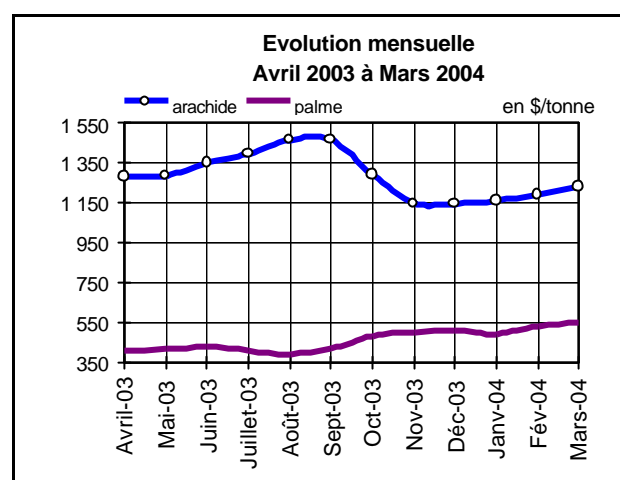
Le dernier rapport mensuel du Département d'Etat américain à l'Agriculture (USDA) sur la production mondiale de denrées agricoles, fait état d'un repli de 14 % de la production de soja des Etats-Unis pour 2003/04, et de 2,5 % de celle du Brésil, deuxième producteur mondial derrière les Etats-Unis. En revanche, le premier producteur mondial d'huile de palme, la Malaisie, a vu sa production augmenter en 2003, à 13,2 Mt, soit 10 % de plus qu'en 2002. Ses exportations devraient se situer à 12,3 Mt pour l'année 2003 contre 10, 9 Mt en 2002.

Selon les dernières estimations d'Oil World, la production 2003/04 des 10 plus importantes graines oléagineuses devrait s'établir à 340,5 Mt pour une demande mondiale qui atteindrait 341,2 Mt.

Alors que les prévisions d'importations de l'Union européenne, deuxième acheteur mondial, ont été réduites de 3,8 % en mars, à 17,6 Mt, la demande chinoise reste très dynamique. Malgré la reconnaissance officielle par les autorités chinoises de la grippe aviaire, qui a entraîné l'abattage de millions de volailles, la Chine n'a pas réduit ses achats de graines de soja aux Etats-

Unis, avec 368.200 t importées fin janvier. Sur les deux premiers mois de l'année, Pékin a importé 800.000 t d'huile de soja d'Amérique latine et entend acheter davantage d'huile de palme en Asie du sud-est. De son côté, l'Inde, confrontée à un important déficit de sa production, devra également augmenter ses importations.

Selon les analystes, la tension sur les prix devrait se poursuivre, d'autant que la production d'huile de palme entre dans une phase saisonnière de déclin alors que l'offre de soja, principal substitut, déjà insuffisante à combler une demande croissante, sera moins importante que prévu.



Indicateurs : Huile d'arachide : toutes origines, CIF, Rotterdam Huile de palme : Malaysia, 5 % ; CIF, Ports européens

### OLEAGINEUX - Cif Nw Eur, et Cif Rotterdam

D'après Oil World

| en \$/T  | Avril-03 | Mai-03   | Juin-03  | Juillet-03 | Août-03  | Sept-03  | Oct-03   | Nov-03   | Déc-03   | Janv-04  | Fév-04   | Mars-04  |
|----------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Arachide | 1 284,00 | 1 287,00 | 1 352,00 | 1 397,00   | 1 468,00 | 1 470,00 | 1 293,00 | 1 149,00 | 1 148,00 | 1 162,00 | 1 194,00 | 1 236,00 |
| Palme    | 412,00   | 417,00   | 430,00   | 411,00     | 395,00   | 420,00   | 485,00   | 503,00   | 510,00   | 496,00   | 535,00   | 550,00   |

Cette fiche **Oléagineux** a été rédigée à partir des revues suivantes : **BQA, Marchés Tropicaux, Oil World, La Tribune**

Rédactrice : Annie LOPEZ-PORTZERT

## **Coton : rééquilibrage temporaire du marché**

**A**près avoir atteint un pic dans la quatrième semaine d'octobre 2003 (prix moyen de 79,55 cents/£), les cours du coton au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 ont progressivement cédé du terrain, pour se situer à 69,80 cents/£, alors que la plupart des matières premières agricoles reste orientée à la hausse.

Pourtant, la production mondiale de coton en 2002/2003 a chuté brutalement (- 10 %) par rapport à la campagne 2001/2002 pour tomber à 19,30 millions de tonnes. Cette baisse de production concerne tous les principaux pays producteurs sauf l'Argentine et le Brésil. Bien que plusieurs éléments, dont le mauvais temps, aient influé sur la production, la principale cause du déclin vient de la faiblesse des prix sur les marchés mondiaux pendant la saison des semis de 2002/2003.

Pour la campagne 2003/2004, les prix étant remontés à un niveau où la production devenait rentable et les mesures de protection étant toujours en place dans plusieurs pays, la production mondiale de coton a progressé à hauteur de 20,22 millions de tonnes, soit une augmentation de 920.000 tonnes par rapport à la précédente saison. La production de l'Inde est estimée à 2,8 millions de tonnes (+ 6 %), celle du Pakistan à 1,7 million de tonnes de même que celle de l'Afrique à 1,7 million de tonnes, dont environ 1 million de tonnes dans la zone franc. Dans l'hémisphère sud la production du Brésil devrait dépasser 1,1 million de tonnes (+ 200.000 tonnes) le faisant passer au rang de 5<sup>ème</sup> producteur mondial.

La consommation mondiale est prévue en hausse de 109.000 tonnes passant à 21,17 millions de tonnes, dont 6,75 millions de tonnes pour la Chine, soit un niveau supérieur à la production pour la deuxième année consécutive.

Au total, douze des seize pays consommant plus de 200.000 tonnes de coton devraient être importateurs nets de coton brut en 2003/2004 (exception faite des Etats-Unis, du Brésil, de l'Ouzbékistan et de l'Egypte).

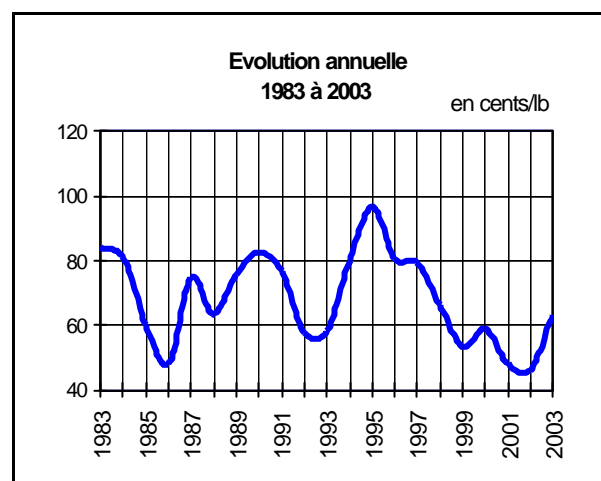
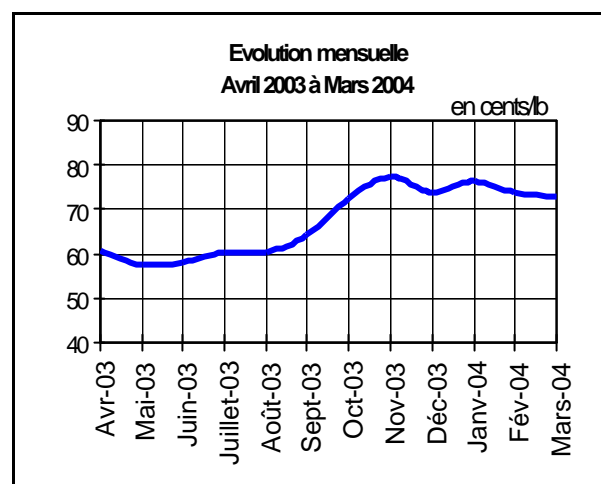
*Indicateur : Indice A Liverpool (M1-3/32)*

| <b>COTON - Indice A Liverpool</b> |        | <i>D'après Marchés Tropicaux</i> |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |
|-----------------------------------|--------|----------------------------------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| en cents/lb                       | Avr-03 | Mai-03                           | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |
| MOYENNE                           | 60,86  | 57,53                            | 57,98   | 60,34      | 60,44   | 64,14   | 72,60  | 77,43  | 73,89  | 76,38   | 73,80  | 72,81   |

Cette fiche **Coton** a été rédigée à partir des revues suivantes : **Afrique Agriculture, Panafrican News Agency, Marchés Tropicaux, La Tribune, Site Internet : [www.cotlook.com](http://www.cotlook.com)**

Dans ces conditions, les stocks de clôture mondiaux devraient se contracter de quelque 951.000 tonnes tombant à 7,65 millions de tonnes en 2003/2004, ce qui pourrait avoir des effets à court terme sur les cours.

Sur la base des estimations actuelles du marché, les projections du Secrétariat du Comité consultatif international du coton (ICAC) indiquent que la moyenne de l'Indice A de Cotlook s'élèvera à 75 cents la livre en 2003/2004, soit 34,7 % de plus que lors de la précédente campagne.



Rédacteur : Alfred HUC

## Caoutchouc : stabilisation à haut niveau

Après le repli du mois de novembre, les cours ont repris leur ascension dès le début de décembre pour se stabiliser durant le premier trimestre. Ils auront au total augmenté de 118 % depuis octobre 2001, atteignant début mars leur niveau le plus haut depuis sept ans, soit 5,00 ringitt /kilo en moyenne, alors qu'ils étaient à 3,30 en janvier 2003.

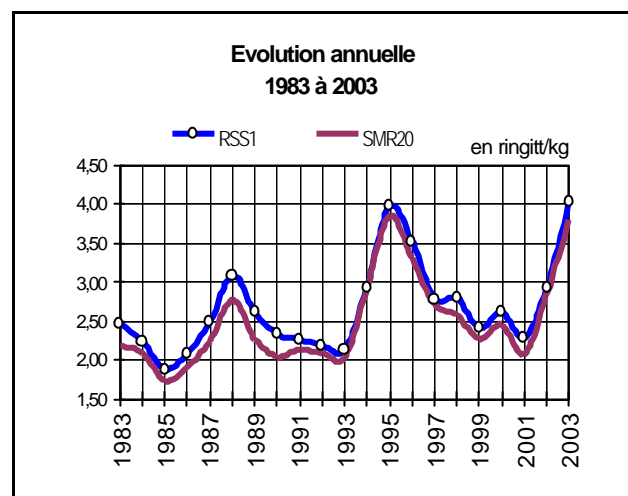
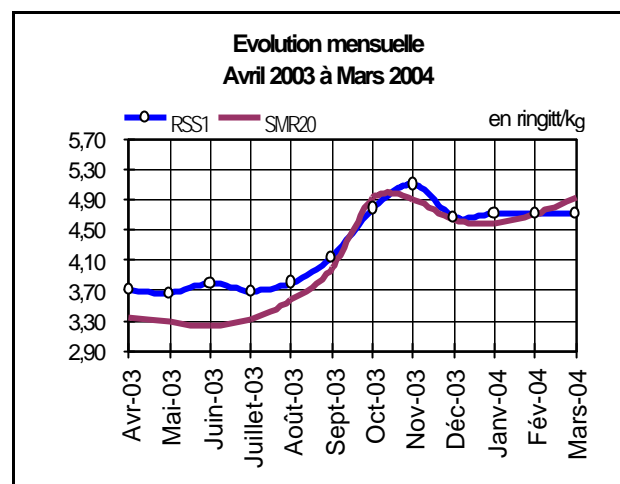
En 2003, la production mondiale de caoutchouc a augmenté de 5,3 %, la part de caoutchouc étant de 6,6 %, à 7,75 Mt., tandis que celle de caoutchouc synthétique n'a augmenté que de 4,4%, à 11,36 Mt. L'ISRG anticipe une nouvelle et importante augmentation de la production mondiale (9 %) en 2004, et de 6,9 % en 2005

La consommation mondiale en 2003 s'est établie à 18,97 Mt, soit une augmentation de 5 % par rapport à 2002, en dépit du ralentissement relatif aux effets du SRAS et à la guerre en Irak. L'ensemble des régions ont vu leur demande augmenter, en particulier la Chine qui s'impose désormais comme le principal consommateur mondial et dont la demande ne cesse d'augmenter. Ainsi, pour satisfaire la production de pneus particulièrement stimulée par la hausse des ventes de voitures, la Chine devrait consommer 1,8 Mt cette année contre 1,5 Mt en 2003. Selon l'ISRG, la demande chinoise devrait progresser au même rythme au moins pendant les deux prochaines années.

Pour la seconde année consécutive, l'équilibre offre/demande fait apparaître un déficit, de 230.000 t, toutefois moins important que celui de 2002 qui était de 150.000 t.

En conséquence, on assiste à un rétrécissement des stocks, avec un déficit anticipé de 270.000 t en 2004, ce qui incite à penser que le marché devrait être porteur cette année.

Il reste que la dynamique des prix dépendra fortement aussi de l'évolution des monnaies face au dollar, dont le recul a influencé directement l'évolution des cours durant ces deux dernières années.



\* Mt : millions de tonnes

Indicateurs : RSS1 - Prix FOB Malaisie - en ringitt/kg    SMR20 - Prix FOB Malaisie - en ringitt/kg

| CAOUTCHOUC |        | D'après Marchés Tropicaux |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |  |
|------------|--------|---------------------------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--|
|            | Avr-03 | Mai-03                    | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |  |
| RSS1       | 3,71   | 3,67                      | 3,80    | 3,69       | 3,80    | 4,13    | 4,79   | 5,10   | 4,67   | 4,72    | 4,72   | 4,72    |  |
| SMR20      | 3,34   | 3,27                      | 3,23    | 3,33       | 3,57    | 3,99    | 4,92   | 4,91   | 4,63   | 4,60    | 4,71   | 4,91    |  |

Cette fiche **Caoutchouc** a été rédigée à partir des revues suivantes : **Marchés Tropicaux, EIU, La Tribune, ISRG, <http://www.rubberstudy.com>**

Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE

## **Pétrole : réduction de l'offre de l'OPEP**

**T**oujours orienté à la hausse, les cours du Brent ont atteint en mars leur plus haut niveau depuis plus de dix ans. Cette flambée des prix a été produite par une combinaison d'inquiétudes sur les approvisionnements liée aux attentats de Madrid et à l'annonce d'une nouvelle baisse des stocks d'essence aux Etats-Unis.

Réunis à Vienne le 31 mars, les membres de l'OPEP ont décidé de réduire leur production pétrolière de 1 mbj à 23,5 mbj à compter du 1<sup>er</sup> avril 2004 conformément à une décision prise à Alger en février.

En réduisant ses quotas, le cartel veut limiter le potentiel de baisse des cours au 2<sup>ème</sup> trimestre, traditionnellement une période où la demande mondiale chute d'au moins 3 % par rapport au trimestre précédent après la hausse des besoins hivernaux en fuel domestique.

En dépit des pressions des Etats-Unis, les membres de l'OPEP, Arabie Saoudite en tête, ont jugé qu'il n'était pas souhaitable de revenir sur la baisse annoncée des quotas.

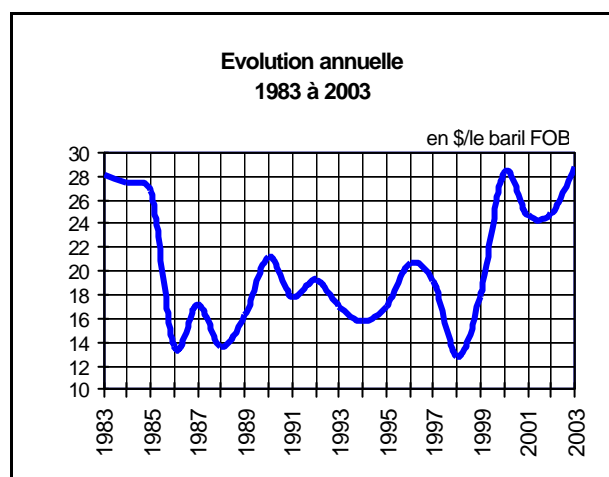
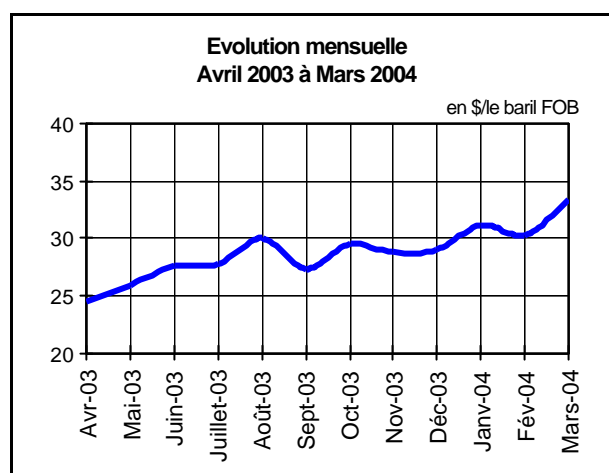
Selon les estimations de l'AIE, en janvier, l'OPEP, sans l'Irak, a pompé 1,31 mbj de plus que son quota plafonné à 24,5 mbj, soit un dépassement de 5,3 %. En février, ce surplus s'élevait à 1,35 mbj et en mars, selon les prévisions établies par l'agence Bloomberg, il atteindrait 1,57 mbj.

En maintenant sa décision qualifiée de « préventive », l'OPEP veut échapper au risque de voir les prix entraînés dans une spirale baissière, synonyme d'une chute des recettes déjà bien entamées par la faiblesse du dollar. Selon des calculs réalisés par le cartel, en termes réels, le baril cote sous les 22 \$ en raison de la chute de 26 % de la valeur réelle de la devise américaine.

Le cartel a estimé que les cours actuels n'avaient rien à voir avec l'état de l'offre et de la demande et que les prix actuels de l'essence aux Etats-Unis, qui ont atteint des records, n'étaient pas liés à

l'approvisionnement en pétrole mais au rôle des fonds d'investissement et à la spéculation.

Ceux-ci avaient déjà anticipé, fin mars, la décision de l'OPEP en réduisant très sensiblement leurs positions acheteuses sur le Nymex, le marché à terme de l'énergie à New York. De plus, début avril, les cours sont repartis à la baisse après l'annonce par l'administration Bush d'un éventuel assouplissement de sa réglementation sur l'essence pour apaiser les prix et également à la suite des propos rassurants des Saoudiens sur l'approvisionnement du marché.



Indicateur : Prix spot ; Brent blend 38 (15 jours)

| <b>PETROLE - Brent blend</b> |        | <i>D'après Marchés Tropicaux</i> |         |            |         |         |        |        |        |         |        |         |
|------------------------------|--------|----------------------------------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| en \$/baril                  | Avr-03 | Mai-03                           | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |
| MOYENNE                      | 24,44  | 25,94                            | 27,55   | 27,74      | 30,00   | 27,34   | 29,46  | 28,77  | 29,04  | 31,18   | 30,28  | 33,37   |

Cette fiche **Pétrole** a été rédigée à partir des revues suivantes : **BQA-AFP Afrique, Les Echos, Financial Times, Marchés Tropicaux, Petroleum Economist, La Tribune, Sites Internet** : [www.opec.org](http://www.opec.org), [www.iea.org](http://www.iea.org)

Rédactrice : Chantal SARALLIER

## **Or : toujours plus haut**

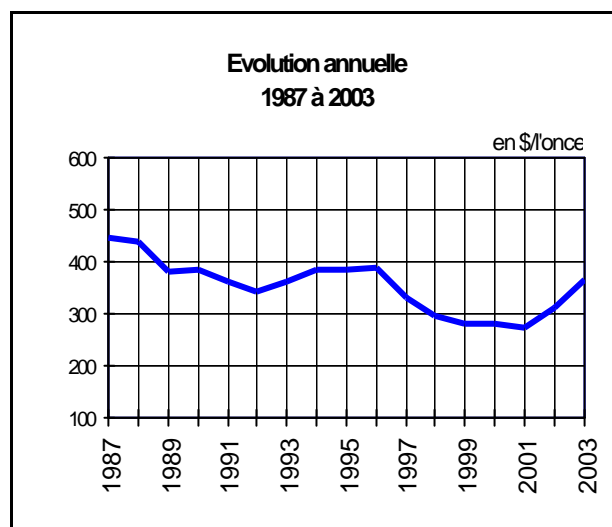
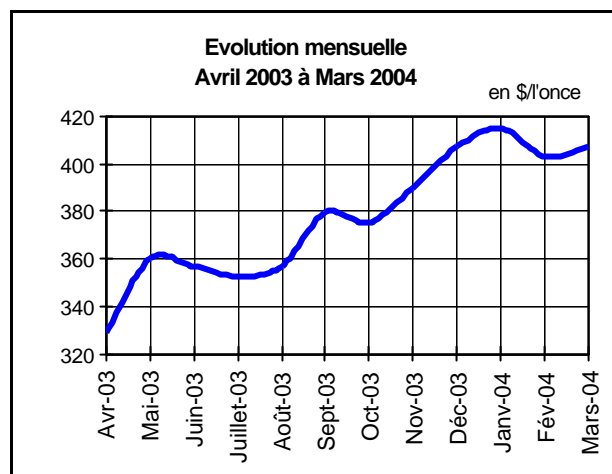
L'or, porté par un ensemble de facteurs haussiers, a culminé, le 29 mars dernier, à 421 \$ l'once, son plus haut niveau depuis quatorze ans.

Les incertitudes internationales, la multiplication des actes terroristes, la rechute des marchés boursiers, un dollar qui ne cesse de s'affaïsser sont autant de facteurs haussiers qui confortent l'or dans son rôle de valeur refuge.

Par ailleurs, s'est ajoutée fin mars, la renégociation de « l'Accord de Washington ». Signé pour 5 ans en 1999, cet accord plafonnait les ventes d'or des Banques centrales européennes à 2.000 tonnes, soit un quota annuel de 400 tonnes, l'objectif étant alors de permettre une remontée des cours. Le nouvel Accord des banques centrales sur l'or (Central Banks Gold Agreement), qui entrera en vigueur le 27 septembre prochain, prévoit que les ventes pourront passer de 400 à 500 tonnes par an d'ici 2009.

Côté demande, le marché de l'or, devenu très attractif, a été fortement soutenu par les fonds d'investissements. Selon les analystes, ils auraient acheté près d'un quart de la production d'or qui s'élevait à 2.600 tonnes en 2003. Parallèlement, la demande physique de métal jaune reste atone. En effet, l'or bénéficie toujours de la demande asiatique dynamique et notamment celle de l'Inde, en pleine saison des mariages, mais le marché de la bijouterie qui représente 80 % du marché de l'or, est en recul depuis deux ans. La demande de la République populaire de Chine, troisième consommateur mondial d'or, devrait, pour sa part, selon les analystes, augmenter régulièrement dans les prochaines années, après avoir atteint 215 tonnes en 2003.

Au total, le prix de l'or reflète surtout les anticipations baissières des investisseurs sur l'évolution du dollar et des indices boursiers américains. Dans ces conditions, ils continuent de prévoir la bonne tenue des cours du métal jaune, avec une moyenne de 420 \$ l'once pour 2004.



### OR

en \$/once

Londres

MOYENNE

*D'après Marchés Tropicaux*

|         | Avr-03 | Mai-03 | Juin-03 | Juillet-03 | Août-03 | Sept-03 | Oct-03 | Nov-03 | Déc-03 | Janv-04 | Fév-04 | Mars-04 |
|---------|--------|--------|---------|------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| MOYENNE | 328,86 | 359,83 | 356,90  | 352,56     | 356,70  | 379,48  | 375,12 | 389,82 | 406,88 | 414,96  | 402,82 | 406,86  |

Cette fiche **Or** a été rédigée à partir des revues suivantes : **Le Figaro, Les Echos, Financial Times, Metal Bulletin, Mining Journal, La Tribune, La Vie Française**

Rédactrice : Annie LOPEZ-PORTZERT

## Aluminium : dopé par la demande chinoise

Depuis le début de l'année, les cours de l'aluminium ont continué leur progression entamée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2003. Les prix ont gagné 7 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2004.

Plusieurs facteurs concourent à cette bonne tenue des cours : l'amélioration de la conjoncture économique occidentale, la forte demande chinoise et l'intérêt des fonds spéculatifs.

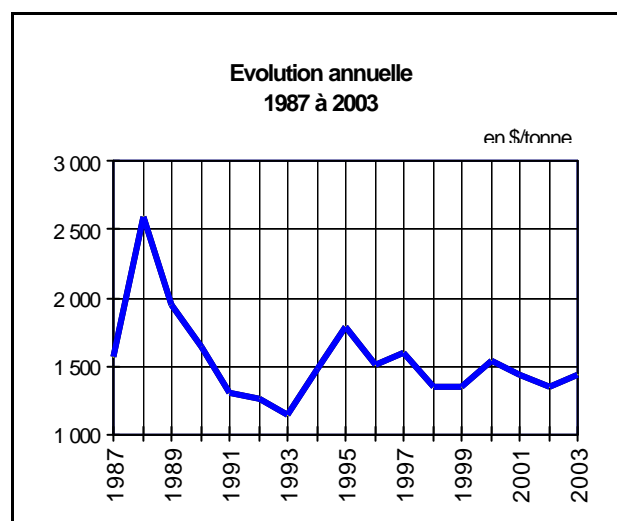
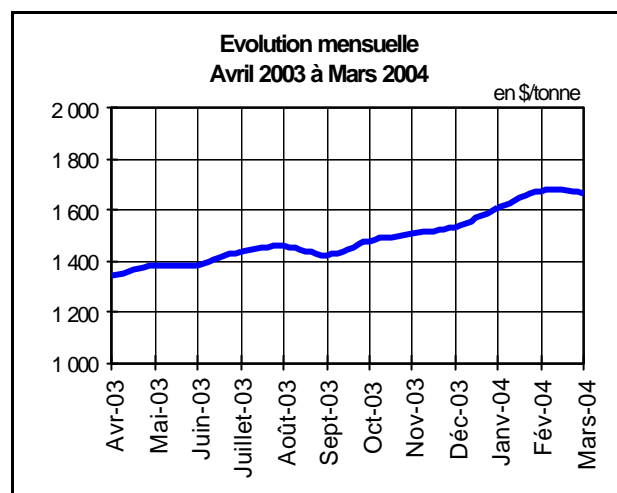
Les signaux d'une reprise économique se multiplient dans les pays occidentaux. Une tendance qui devrait se traduire par une progression de la croissance mondiale d'au moins 4,2 % cette année. Les achats des industriels européens ou japonais ont fortement progressé car ils profitent de la faiblesse du dollar par rapport à l'euro et au yen. Ainsi, les analystes de Natexis ont calculé que le prix de la tonne d'aluminium a progressé entre le 2 janvier 2003 et le 2 janvier 2004 de 19,4 % en dollars, 7,2 % en yens, mais a reculé de 0,9 % en euros.

Deuxième facteur positif, la demande insatiable de la Chine pour l'ensemble des matières premières et notamment l'aluminium. En effet, la production chinoise de métaux ne suffisant pas à répondre aux énormes besoins de secteurs industriels comme les équipements ou l'automobile, ce pays doit importer massivement. Ainsi, entre 1997 et 2003, la consommation d'aluminium de la Chine est passée de 2,289 millions de tonnes à 5,976 millions de tonnes, soit 23 % de la demande mondiale de ce métal. Ce rythme très soutenu des achats chinois implique une mobilisation croissante de cargos et a eu pour effet de faire bondir les prix du fret maritime de 125 % en un an.

Selon les statistiques publiées par The Economist Intelligence Unit (EIU), la demande mondiale d'aluminium de première fusion devrait progresser de 3,9 % à 28,9 millions de tonnes en 2004, tandis que la production mondiale pourrait atteindre 30 millions de tonnes, soit une augmentation de 8 % par rapport à l'année précédente.

Néanmoins, malgré ces prévisions de hausse de la production, les stocks de métal du LME ont déjà diminué de 11 % à 1,178 million de tonnes au 1<sup>er</sup> trimestre 2004.

Dernier élément positif, les fonds spéculatifs sont de plus en plus nombreux à se mettre en position acheteuse. Aussi, les experts de Natexis estiment que les fonds d'investissement continueront à soutenir la hausse des cours misant à la fois sur la dynamique de la demande chinoise et la reprise aux Etats-Unis.



Indicateur : London Metal Exchange-Cash

### ALUMINIUM - Au comptant

D'après *Marchés Tropicaux*

| en \$/tonne | Avr-03   | Mai-03   | Juin-03  | Juillet-03 | Août-03  | Sept-03  | Oct-03   | Nov-03   | Déc-03   | Janv-04  | Fév-04   | Mars-04  |
|-------------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| MOYENNE     | 1 341,19 | 1 381,08 | 1 384,90 | 1 435,88   | 1 457,63 | 1 422,94 | 1 477,75 | 1 504,75 | 1 533,00 | 1 606,63 | 1 675,88 | 1 667,90 |

Cette fiche **Aluminium** a été rédigée à partir des revues suivantes : **BQA-AFP Afrique, Les Echos, Financial Times, Marchés Tropicaux, Metal Bulletin, Mining Journal, Usine Nouvelle, La Tribune, Sites Internet** : [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.world-aluminium.org](http://www.world-aluminium.org)

Rédactrice : Chantal SARALLIER

## **Cuivre : nouvelles tensions sur le marché**

**A**u cours du premier trimestre 2004, la hausse des cours du cuivre s'est accélérée, faisant de ce métal l'une des « stars » des matières premières. C'est que la demande chinoise, dont les besoins ne cessent d'augmenter, la limitation volontaire de leur offre en 2002-2003 par certains producteurs et l'intérêt des Fonds spéculatifs pour ce produit de base, ont créé des déficits de l'offre qui favorisent cette hausse. Ainsi, le marché du cuivre s'est apprécié en moyenne sur le trimestre de 37,8 % et en année courante de 84 %.

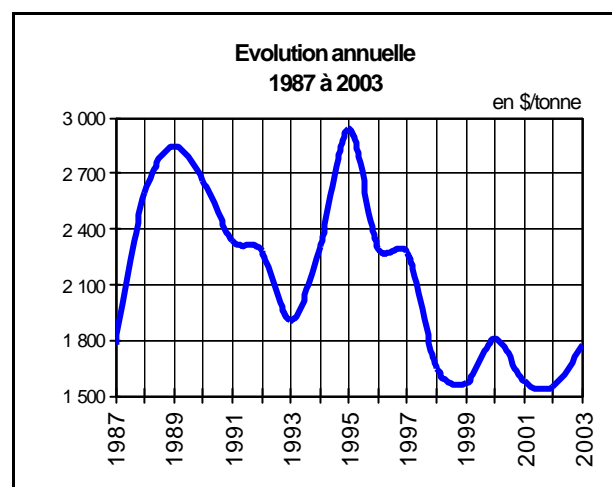
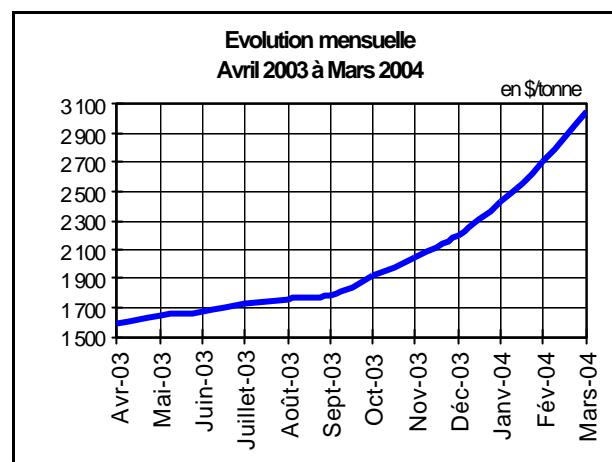
Selon les statistiques publiées par l'International Copper Study Group (ICSG) la production de métal raffiné en 2003 serait de 15,194 millions de tonnes en diminution de 156.000 tonnes (- 1 %) par rapport à l'année 2002.

Quant à la consommation, elle est estimée à 15,506 millions de tonnes, en augmentation de 353.000 tonnes (+ 2,3 %) par rapport à l'année 2002.

Avec une production 2003 déclinante et une demande en forte augmentation, il y aurait un déficit des disponibilités de cuivre de l'ordre de 312.000 tonnes, à comparer à la production excédentaire de 197.000 tonnes de la fin de l'année 2002.

En conséquence, à la fin février 2004, les stocks détenus sur les principaux marchés de métaux (LME, COMEX, SHFE) s'élevaient à 631.014 tonnes, soit une baisse de 175.004 tonnes par rapport aux stocks de fin d'année 2003 et une diminution de 617.423 tonnes (- 49,5 %) en année courante.

Selon les analystes, les tensions persistantes sur les cours ont peu de chance de se retourner à brève échéance du fait des vastes déficits de l'offre à venir, déterminés par une consommation et des importations asiatiques accrues (notamment chinoise) et des capacités de production limitées.



Indicateur : London Metal Exchange-Cash

| <b>CUIVRE - Grade A au comptant</b> |          | <i>D'après Marchés Tropicaux</i> |          |            |          |          |          |          |          |          |          |          |
|-------------------------------------|----------|----------------------------------|----------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| en \$/tonne                         | Avr-03   | Mai-03                           | Juin-03  | Juillet-03 | Août-03  | Sept-03  | Oct-03   | Nov-03   | Déc-03   | Janv-04  | Fév-04   | Mars-04  |
| MOYENNE                             | 1 590,75 | 1 649,00                         | 1 673,10 | 1 722,38   | 1 759,75 | 1 787,63 | 1 913,88 | 2 049,25 | 2 198,00 | 2 423,63 | 2 701,13 | 3 042,80 |

Cette fiche **Cuivre** a été rédigée à partir des revues suivantes : **Les Echos, Financial Times, La Lettre Afrique Expansion, Marchés Tropicaux, La Tribune, The E.I.U., World Commodity, Usine Nouvelle, Sites Internet : [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.icsg.org](http://www.icsg.org)**

Rédacteur : Alfred HUC

## Nickel : marché très tendu

Propulsés à leurs plus hauts niveaux depuis quatorze ans, les cours du nickel, qui s'établissaient à 17.000 \$ la tonne la première semaine de janvier, se sont repliés autour de 14.000 \$ t en mars dernier.

Le marché du nickel a été particulièrement tendu durant ce premier trimestre 2004, après les trois semaines de grève des employés du Canadien Falconbridge, sur le site minier de Sudbury (Ontario) qui, à lui seul, représente 5 % de l'approvisionnement mondial.

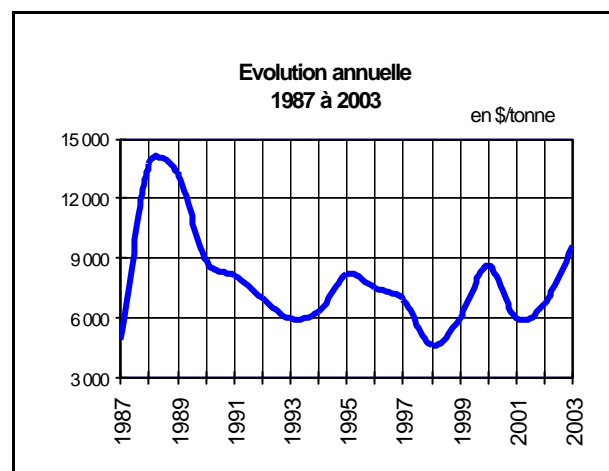
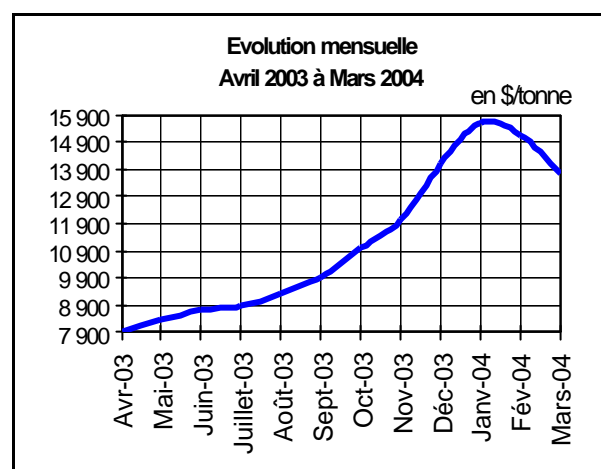
Le groupe canadien, troisième producteur mondial de nickel, évalue le volume perdu à 2.000 t par mois, soit une baisse de 26 %. Cette grève, qui a pris fin le 22 février, s'est inscrite dans un contexte de marché déjà très tendu, avec des exportations de nickel en diminution de 17,3 % en 2003, à 213.700 tonnes, et un important déficit prévu en 2004. En effet, la production mondiale (hors Chine) stagne. Les projets d'extension des capacités de production en Australie, en Nouvelle-Calédonie et au Canada ont pris du retard, créant un déséquilibre de l'offre. Un déficit de l'ordre de 35.000 t est prévu cette année, malgré une hausse de la production en 2003, qui atteignait 1,007 Mt sur les dix premiers mois, soit 19.000 t de plus que sur la même période en 2002.

Le ralentissement de l'approvisionnement mais aussi une demande très soutenue, expliquent la forte contraction des inventaires au London Metal Exchange (LME). Les stocks qui s'établissaient à 21.606 tonnes le 29 décembre, se sont en effet effondrés à 15.354 t début février, soit à peine 5 semaines de consommation.

Parallèlement, l'accélération de la consommation d'acier inoxydable a fait bondir la demande de nickel. Cette forte demande vient essentiellement de l'Asie et notamment de la Chine dont la consommation d'Inox devrait approcher 4 Mt cette année, contre 3,4 Mt en 2003. A moyen terme, la Chine devrait augmenter ses achats de nickel à la

suite de la baisse des tarifs douaniers d'importations de ce métal, décidée en février dernier par les autorités. Les droits de douane à l'import sur le nickel raffiné et les produits intermédiaires à base de nickel sont en effet passés de 3 à 1 %, et les droits sur le ferronickel, de 2 à 1 %.

Selon les analystes, la tendance haussière du marché devrait se poursuivre en 2004, au regard d'une offre mondiale toujours très tendue et du manque de nouvelles capacités.



Indicateur : London Metal Exchange-Cash

### NICKEL - Au comptant

D'après Marchés Tropicaux

| en \$/tonne | Avr-03   | Mai-03   | Juin-03  | Juillet-03 | Août-03  | Sept-03  | Oct-03    | Nov-03    | Déc-03    | Janv-04   | Fév-04    | Mars-04   |
|-------------|----------|----------|----------|------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| MOYENNE     | 7 940,00 | 8 342,50 | 8 712,50 | 8 864,38   | 9 313,13 | 9 943,75 | 10 990,00 | 12 048,13 | 14 071,00 | 15 604,38 | 15 170,00 | 13 757,00 |

Cette fiche **Nickel** a été rédigée à partir des revues suivantes : **Le Figaro, Les Echos, Financial Times, Marchés Tropicaux, Metal Bulletin, Mining Journal, La Tribune**

Rédactrice : Annie LOPEZ-PORTZERT