

REVUE DE MARCHE PRODUITS AGRICOLES

SUPPLEMENT SPECIAL REVUE 1er TRIMESTRE 2008

COMMENT LES PRIX DU RIZ PERDIRENT LEUR SANG FROID



Christian PLAETEVOET
(33 1 42 14 67 48)
Christian.plaetevoet@sgcib.com

Table des matières

<i>INTRODUCTION</i>	3
RIZ TROISIEME TRIMESTRE 2007	4
RIZ QUATRIEME TRIMESTE 2007	12
RIZ PREMIER TRIMESTRE 2008	20
<i>CONCLUSION</i>	28

PRESENTATION DU CONTEXT DE MARCHE

POINT IMPORTANTS

L'évolution spécifique des prix des matières premières depuis le premier stress de liquidité survenu sur les marchés financiers en juillet 2007 offre des exemples de sujets de recherche académiques. Les évolutions constatées sur les marchés du riz y sont en bonne place.

Les trois dernières REVUES DE MARCHE concernant les produits agricoles faites depuis cette date offrent la base d'une description des différents stades de développement du sentiment de pénurie qui conduisit divers pays producteurs importants de riz à limiter ou suspendre leurs exportations et/ou accroître leurs stocks de sécurité obligatoires.

L'autre développement est de prendre en compte les éléments sous-jacent aux marchés du riz et les raisons pour lesquelles des évolutions aussi dramatique ont été possible dans certains pays

Principales caractéristiques de marché

Les principales composantes des marchés du riz peuvent se résumer en deux éléments critiques:

La formidable diversité des caractères de la céréales et de ses conditions de consommation en mode traditionnel au niveau local qui limite sa capacité à accéder au marché mondial

La part dominante de sa consommation locale qui amplifie des effets prix sur la part marginale des volumes échangés sur les marchés internationaux.

Le développement très récent mais significatif des volumes échangés n'a eu que peu d'effets sur les destinations et sur les modes de commercialisation.

HISTOIRE COMPLETE DE L'EVOLUTION

La fin du précédent trimestre a apporté son lot de mauvaises nouvelles qui ont affecté quelques-unes des plus important entreprises financières mondiales et toujours dans le domaine des turbulences du marché immobilier américain. Certaines d'entre elles ont été contrainte de négocier en urgence des augmentations de capital souscrite par des fonds Asiatique (Singapour) et du golfe Persique

La période des habillages de bilans et les nouveaux excès de méfiance à contraint les Banquiers Centraux à injecter de nouveau montant jumbo de fonds sur les marchés monétaires au Japon, aux USA et en Europe pour éviter un niveau dramatique de manques de liquidités

Cette nouvelle injection massive permis d'éviter à nouveau de grave ruptures de liquidités. Ces nouvelles marques de défiance eurent des impacts importants sur les évolutions de prix des matières premières , les liquidités injectées par nécessité en faveur des opérateurs financiers donnant à ceux-ci les moyens pour porter les prix vers de nouveaux sommets.

Ainsi que le montre la comparaison générale des évolutions de prix, leur impact a été transmis aux matières premières auparavant non affectées en l'absence d'une révision significative de la rareté relative des volumes, base normale d'une forte évolution à la hausse

RIZ TROISIEME TRIMESTRE2007

Points essentiels

Les accroissements de production prévus ne sont pas atteints, la consommation poursuit sa progression. La progression des prix s'accélère sur les produits de base.

Les pays d'Asie sont sous pression de l'instabilité climatique qui génère des problèmes de qualité. La Chine est fortement concernée

Analyse comparative des marchés



L'incident MEXICAIN n'a pas d'impact majeur sur le niveau élevé des prix mais a accru la volatilité

Le marché du riz non poli au troisième trimestre a totalement récupéré des suites du blocage à l'importation décrété par le Mexique sur de allégation de mélange avec du riz génétiquement modifié et a adopté une tendance haussière très dynamique.

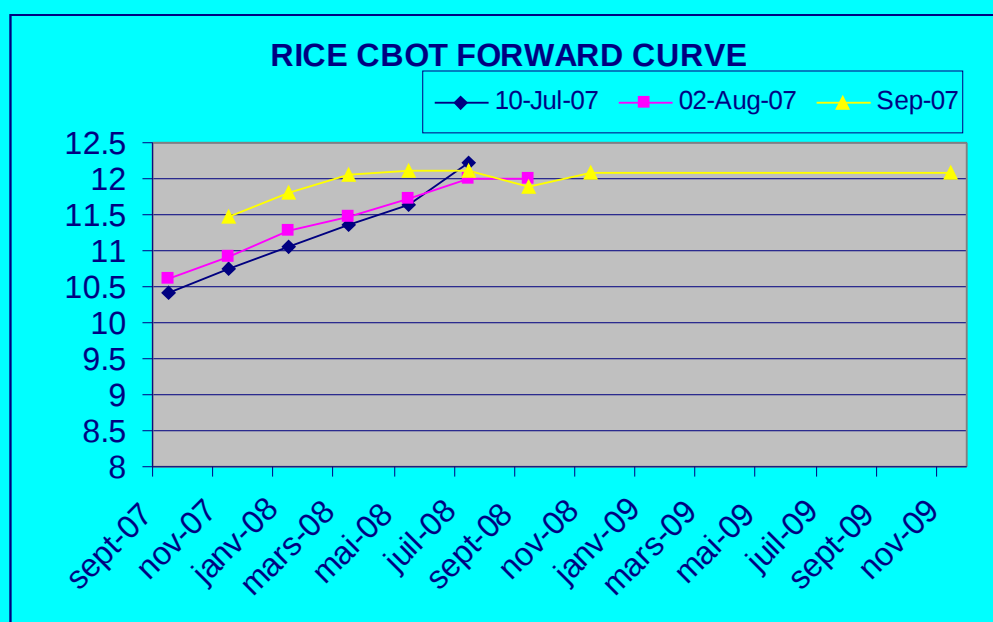
Le marché a en outre réduit sa volatilité et les difficultés du marché immobilier sont peut-être ressenties au niveau des prix en août puis ensuite s'engage dans une tendance de récupération de son niveau antérieur qui dépasse la tendance long terme.

La fourchette historique de prix est dépassée, la volatilité se réduit de façon significative et renforce une robuste tendance haussière.

Cette forte récupération semble initiée par la compétitivité acquise des productions américaines du fait des évolutions du cours des devises en dépit d'une stabilité relative des volumes.

La courbe à terme est en fort contango (report) en juillet et août, devant plate avec quelques positions en déport (backwardation) sur les échéances de la prochaine récolte.

Cette évolution met l'accent sur le possible retournement de la tendance.



La courbe des prix est très stable renforçant la stabilité du niveau élevé des prix.

Sur le marché Indien le riz BASMATI continue de tendre à la hausse mais en fait le haut niveau de qualité de ce riz fait l'essentiel de la différence à la hausse.

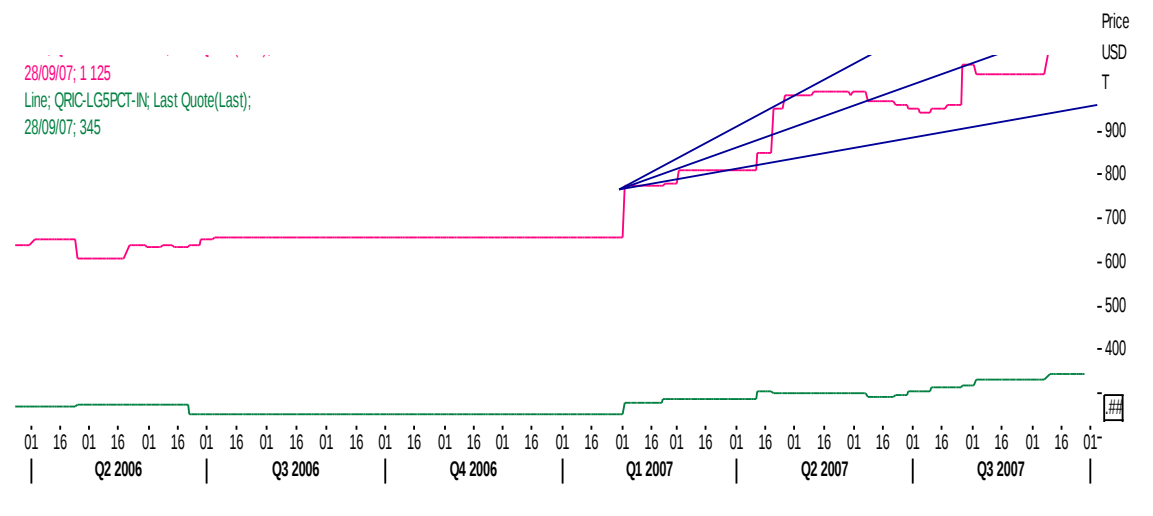
Daily RICE INDIA 5% BK BASHMATI

19/03/06 - 04/10/07 (GMT)

28/09/07; 1 125

Line: QRIC-LG5PCT-IN; Last Quote(Last);

28/09/07; 345



Le marché INDIEN continue de favoriser les riz de qualité supérieure

A l'autre extrême du marché pour les riz de consommation locale la situation est beaucoup plus stable et les prix malgré une accélération restent à un niveau modéré

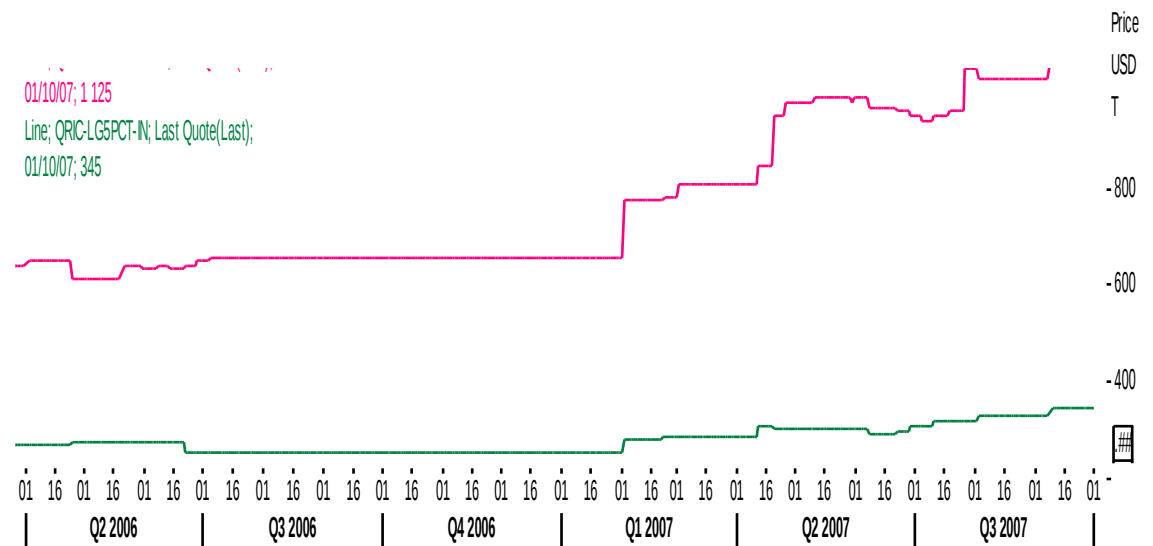
Daily RICE RELATIVE PRICES INDIA

22/03/06 - 07/10/07 (GMT)

01/10/07; 1 125

Line: QRIC-LG5PCT-IN; Last Quote(Last);

01/10/07; 345



Les riz de basse qualité sont plus stables mais suivent la tendance à un rythme modéré

Le marché du riz Thaï de haute qualité poursuit son retour aux niveaux antérieurs, mais semble avoir atteint un plafond

Le changement intervenu vers les riz parfumés et les autres riz de haute qualité observé à la fin de 2006 et au deuxième trimestre 2007 est à nouveau sensible et semble gagner en force preuve d'un meilleur équilibre de la situation.

SOFT COMMODITY REVIEW

modifications significatives des données de la récolte précédente et montre un équilibre global entre production et consommation.

PRODUCTION ET CONSOMMATION MONDIALE DE RIZ (Base usiné) 1/
(Million Metric Tons)

Region	Supply			Use			Ending stocks
	Beginning stocks	Production	Imports	Total 2/ Domestic	Exports		
=====							
2005/06							
World 3/	74.93	418.06	26.13	415.54	30.16	77.44	
United States	1.21	7.11	0.54	3.84	3.66	1.37	
Total foreign	73.72	410.94	25.59	411.71	26.50	76.07	
Major exporters 4/	12.41	138.31	0.36	114.92	20.43	15.73	
India	8.50	91.79	0.01	85.09	4.69	10.52	
Pakistan	0.31	5.55	0.00	1.90	3.66	0.30	
Thailand	2.31	18.20	0.00	9.54	7.38	3.59	
Vietnam	1.29	22.77	0.35	18.39	4.71	1.32	
Major importers 5/	12.98	60.16	10.79	69.82	0.50	13.60	
Brazil	1.75	7.87	0.75	8.97	0.28	1.11	
EU-27 6/	1.14	1.74	1.13	2.65	0.16	1.19	
Indonesia	3.45	34.96	0.54	35.74	0.00	3.21	
Nigeria	0.42	2.70	1.78	4.35	0.00	0.55	
Philippines	4.57	9.82	1.62	10.72	0.00	5.29	
Sel. Mideast 7/	1.46	2.52	3.91	5.74	0.06	2.09	
Selected other							
Burma	0.71	10.44	0.00	10.40	0.05	0.70	
C. Amer & Carib 8/	0.13	0.07	0.48	0.48	0.00	0.20	
China	38.93	126.41	0.65	128.00	1.22	36.78	
Egypt	0.50	4.14	0.03	3.28	0.96	0.43	
Japan	1.92	8.26	0.67	8.25	0.20	2.40	
Mexico	0.17	0.18	0.58	0.78	0.00	0.16	
South Korea	0.82	4.77	0.22	4.77	0.22	0.82	
=====							
2006/07 (Estimated)							
World 3/	77.44	418.13	28.37	418.42	28.92	77.15	
United States	1.37	6.25	0.65	4.06	2.95	1.27	
Total foreign	76.07	411.88	27.72	414.36	25.97	75.88	
Major exporters 4/	15.73	138.83	0.46	118.16	20.40	16.46	
India	10.52	92.76	0.00	87.65	4.20	11.43	
Pakistan	0.30	5.20	0.00	2.14	3.10	0.26	
Thailand	3.59	18.25	0.01	9.87	8.50	3.48	
Vietnam	1.32	22.63	0.45	18.50	4.60	1.29	
Major importers 5/	13.60	58.89	11.81	70.38	0.35	13.57	
Brazil	1.11	7.70	0.85	8.95	0.15	0.56	
EU-27 6/	1.19	1.69	1.10	2.70	0.15	1.13	
Indonesia	3.21	33.30	1.90	35.55	0.00	2.86	
Nigeria	0.55	2.90	1.60	4.45	0.00	0.60	
Philippines	5.29	10.09	1.80	11.55	0.00	5.63	
Sel. Mideast 7/	2.09	2.62	3.45	5.47	0.05	2.64	
Selected other							
Burma	0.70	10.60	0.00	10.50	0.10	0.70	
C. Amer & Carib 8/	0.20	0.07	0.45	0.50	0.00	0.22	
China	36.78	128.00	0.60	127.80	1.40	36.18	
Egypt	0.43	4.38	0.10	3.30	1.00	0.62	
Japan	2.40	7.79	0.65	8.25	0.20	2.38	
Mexico	0.16	0.23	0.60	0.80	0.00	0.18	
South Korea	0.82	4.68	0.27	4.88	0.16	0.72	

1/ Aggregate of local marketing years. 2/ Total foreign and world use adjusted to reflect the differences in world imports and exports. 3/ World imports and exports may not balance due to differences in some countries. 4/ India, Pakistan, Thailand, and Vietnam. 5/ Brazil, Indonesia, Hong Kong, Cote d'Ivoire, Nigeria, Philippines, selected Middle East, and the EU-27. 6/ Trade excludes intra-trade. 7/ Selected Middle East includes Iran, Iraq, and Saudi Arabia. 8/ Central American and Caribbean countries.

Les prévisions de l'USDA se concluent sur une révision significative des stocks à la baisse

SOFT COMMODITY REVIEW

PRODUCTION ET CONSONNATION MONDIALE DE RIZ (Base usiné) 1/ (suite)
 (Million Metric Tons)

Region	Supply			Use			Ending stocks
	Beginning stocks	Production	Imports	Total 2/ Domestic	Exports		
=====							
2007/08 (Projected)							
World 3/							
September	77.19	418.49	27.65	424.69	29.78	70.99	
October	77.15	418.64	27.82	424.85	30.06	70.94	
United States							
September	1.27	6.13	0.65	3.99	3.20	0.86	
October	1.27	6.30	0.65	3.99	3.39	0.84	
Total foreign							
September	75.92	412.35	26.99	420.69	26.58	70.12	
October	75.88	412.34	27.17	420.86	26.67	70.11	
Major exporters 4/							
September	16.34	138.69	0.46	119.58	21.00	14.91	
October	16.46	138.69	0.46	119.58	21.00	15.03	
India	Sep : 11.43	92.00	0.00	89.12	4.10	10.21	
Oct :	11.43	92.00	0.00	89.12	4.10	10.21	
Pakistan	Sep : 0.26	5.30	0.00	2.11	3.20	0.25	
Oct :	0.26	5.30	0.00	2.11	3.20	0.25	
Thailand	Sep : 3.38	18.40	0.01	9.60	9.00	3.19	
Oct :	3.48	18.40	0.01	9.60	9.00	3.29	
Vietnam	Sep : 1.27	22.99	0.45	18.75	4.70	1.26	
Oct :	1.29	22.99	0.45	18.75	4.70	1.29	
Major importers 5/							
September	13.57	59.75	11.38	72.08	0.27	12.36	
October	13.57	59.89	11.38	72.08	0.27	12.50	
Brazil	Sep : 0.56	7.85	0.95	8.90	0.10	0.36	
Oct :	0.56	7.99	0.95	8.90	0.10	0.50	
EU-27 6/	Sep : 1.13	1.65	1.10	2.75	0.15	0.99	
Oct :	1.13	1.65	1.10	2.75	0.15	0.99	
Indonesia	Sep : 2.86	34.00	1.60	36.15	0.00	2.31	
Oct :	2.86	34.00	1.60	36.15	0.00	2.31	
Nigeria	Sep : 0.60	3.00	1.70	4.70	0.00	0.60	
Oct :	0.60	3.00	1.70	4.70	0.00	0.60	
Philippines	Sep : 5.63	10.01	1.80	12.06	0.00	5.38	
Oct :	5.63	10.01	1.80	12.06	0.00	5.38	
Sel. Mideast 7/	Sep : 2.64	2.69	3.16	5.90	0.02	2.57	
Oct :	2.64	2.69	3.16	5.90	0.02	2.57	
Selected other							
Burma	Sep : 0.70	10.66	0.00	10.70	0.10	0.56	
Oct :	0.70	10.66	0.00	10.70	0.10	0.56	
C. Am & Car. 8/	Sep : 0.22	0.07	0.40	0.49	0.00	0.19	
Oct :	0.22	0.07	0.40	0.49	0.00	0.19	
China	Sep : 36.28	127.00	0.90	129.10	1.50	33.58	
Oct :	36.18	127.00	0.90	129.10	1.60	33.38	
Egypt	Sep : 0.62	4.41	0.00	3.47	1.10	0.45	
Oct :	0.62	4.41	0.00	3.47	1.10	0.45	
Japan	Sep : 2.38	7.94	0.70	8.15	0.20	2.67	
Oct :	2.38	7.94	0.70	8.15	0.20	2.67	
Mexico	Sep : 0.18	0.20	0.63	0.80	0.00	0.20	
Oct :	0.18	0.20	0.63	0.80	0.00	0.20	
South Korea	Sep : 0.72	4.60	0.27	4.75	0.15	0.68	
Oct :	0.72	4.50	0.27	4.75	0.15	0.58	

1/ Aggregate of local marketing years. 2/ Total foreign and world use adjusted to reflect the differences in world imports and exports. 3/ World imports and exports may not balance due to differences in some countries. 4/ India, Pakistan, Thailand, and Vietnam. 5/ Brazil, Indonesia, Hong Kong, Cote d'Ivoire, Nigeria, Philippines, selected Middle East, the EU-27. 6/ Trade excludes intra-trade. 7/ Selected Middle East includes Iran, Iraq, and Saudi Arabia. 8/ Central American and Caribbean countries.

En ce qui concerne la récolte de la saison en cours, la situation est revue de façon significative à la baisse avec une stagnation du niveau de production sur trois saisons à 418 millions T. alors que l'accroissement de la production est confirmé (+1.55%) de ce fait les stocks reports baissent de 2.84% depuis les données de l'étude d'août.

La situation dans les principaux pays consommateurs qui semblait sous contrôle lors de la précédente étude fait face à une révision drastique de son évolution.

USA (-63.45%), CHINE (-7.99%) et COREE DU SUD (-29.27%) font face à la plus importante baisse du disponible connue à ce jour:
INDE (+0.80%) and THAILANDE (+3.13) améliorent marginalement leur situation.

Les principaux facteurs du déficit observés précédemment avec la progression de la consommation en Afrique (NIGERIA) Asie du Sud Est (INDONESIE, PHILIPINES) et au MOYEN ORIENT se maintiennent.

-

RIZ QUATRIEME TRIMESTRE 2007

Points essentiels

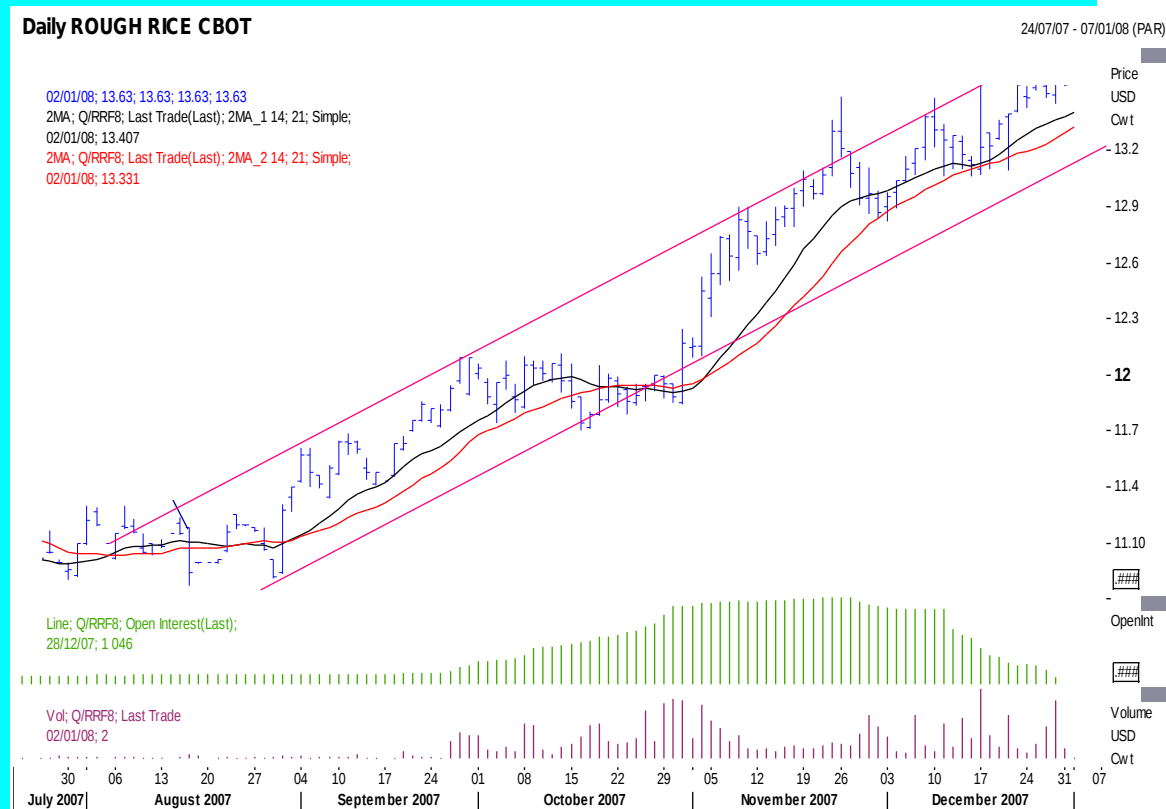
En fait les prévisions de hausse de production sont pratiquement atteintes ; la consommation montre une progression plus modérée que prévu. Cependant les prix des produits de base accélèrent leur tendance haussière en dépit d'un cadre contextuel moins contraint.

Les Pays asiatiques restent sous pression en raison des incertitudes climatiques avec des substitutions de produits dans un marché global très haussier en raison de la réorientation des investisseurs désespéré par leurs pertes en dollars sur les actifs financiers vers les matières premières.

L'évolution des prix de l'énergie et des métaux va continuer à orienter l'évolutions à court terme amputant le pouvoir d'achat d'une part significative des consommateurs dans les pays acheteurs ; leur tendance fortement haussière alimentée par les marches financiers continue d'influer sur les prix du riz avec le support de pouvoir d'achat alimenté par la hausse des métaux et de l'énergie.

Analyse Comparative des Marchés

Le riz adopte la robuste tendance haussière du secteur soutenue par les accroissements d'exportations US



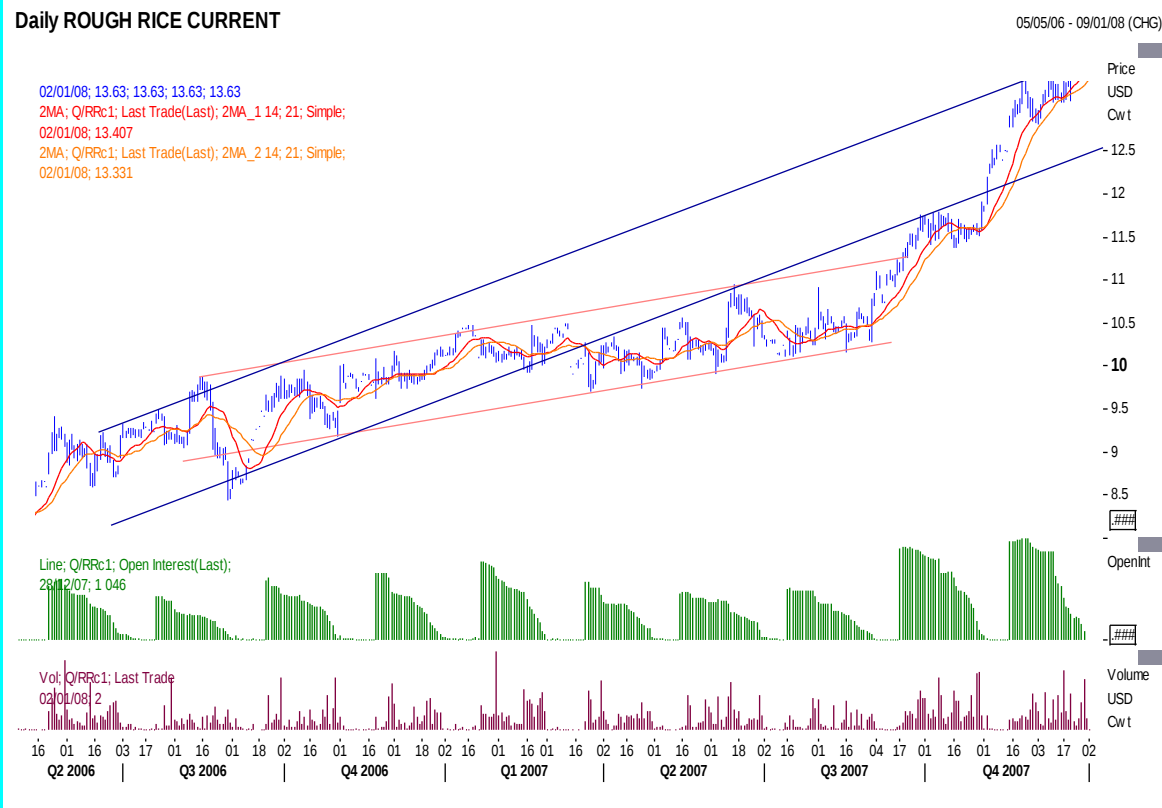
Le marché du riz non usiné au quatrième trimestre poursuit sa tendance très haussière initiée au troisième trimestre sur la base d'anticipations de baisse des volumes récoltés.

La volatilité s'accroît mais les turpitudes du marché immobilier sont toujours peu inscrite dans les cours de ce quatrième trimestre. La structure long terme des prix de marché adopte une pente encore plus haussière.

Plage de fluctuation initiée de façon modérée en au quatrième trimestre 2006 est élargie .La volatilité qui a été réduite au troisième trimestre s'accroît et se renforce dans une robuste tendance haussière.

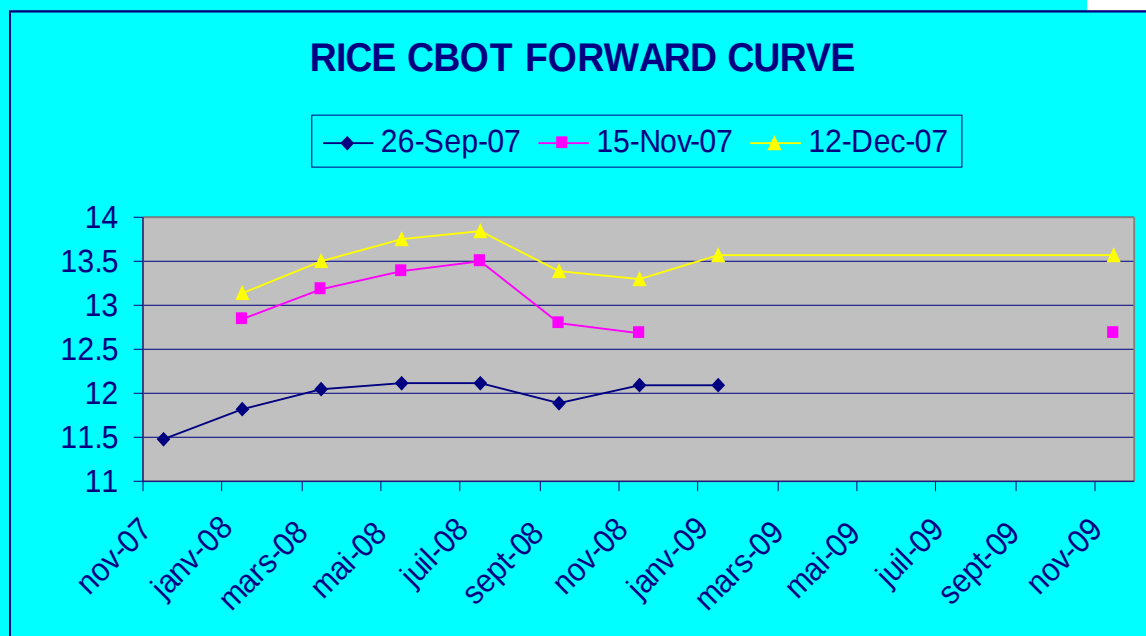
Cette forte récupération semble provenir de la hausse qui a conféré une nouvelle compétitivité à la production US, ce que confirme l'évolution des volumes exportés. (+6.88%)

D'un point de vue plus long la hausse s'accroît fortement.



La courbe à terme en fort report (contango) jusqu'en Juillet et Août d 2008 passe en net déport (backwardation) sur les échéances de la prochaine récolte.

instable avec une correction sur les prix les plus élevé atteints



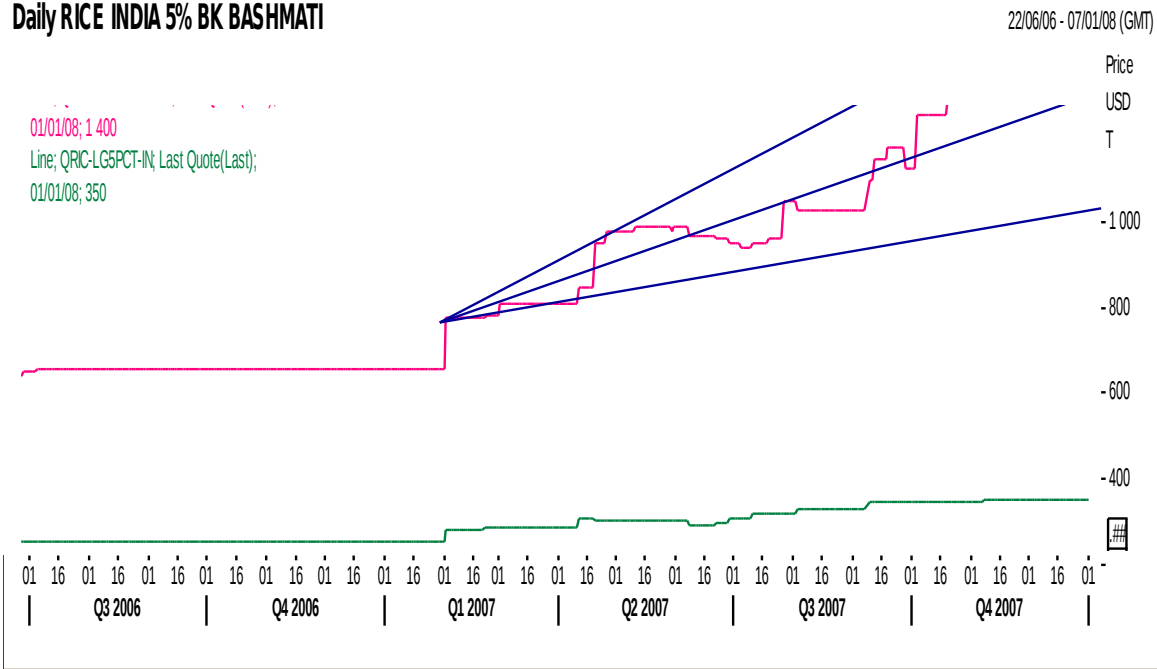
Cette évolution renforce a nouveau la possibilité d'un retournement de tendance, mais l'éventualité d'une évolution moins favorable du pouvoir d'achat des acheteurs dans les pays les moins favorisés ; n'est pas prise en compte.

La charge induite par l'accroissement des prix de l'énergie n'est pas encore prise en compte mais la poursuite de cette tendance peu rapidement peser lourdement sur certains compartiments du marché.

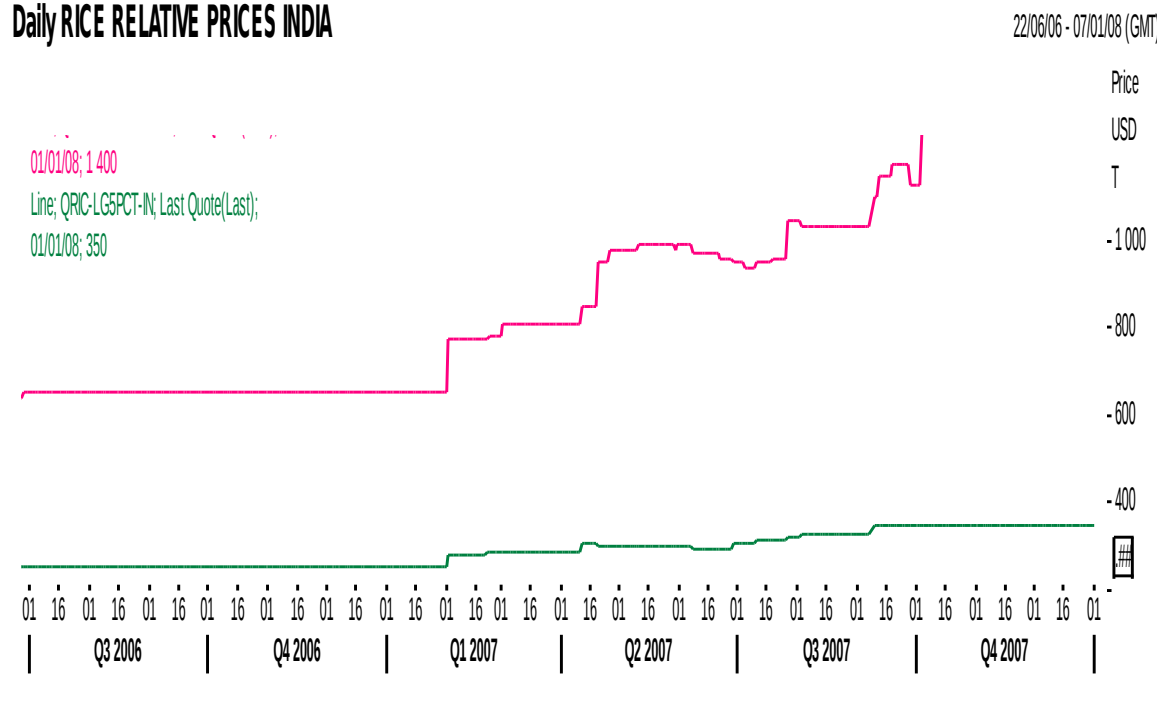
Sur le marché indien le BASMATI poursuit avec vigueur son évolution haussière et les autres rizs de qualité suivent le mouvement avec un début de stabilisation au quatrième trimestre.

Le marché indien poursuit sa prédilection à la hausse des riz de qualité

Daily RICE INDIA 5% BK BASHMATI



Daily RICE RELATIVE PRICES INDIA



Les qualité les plus courante sont plus stables mais suivent la tendance à un rythme plus lent

SOFT COMMODITY REVIEW

Sur la frange inférieure du marché la situation apparaît plus stable , mais le mouvement s'accélère et la hausse atteint déjà 40% contre 115 % pour les riz de qualité supérieure.

Le marché spot montre une image semblable avec le même type d'évolution différenciée entre les qualité courantes et les riz de qualité supérieure.

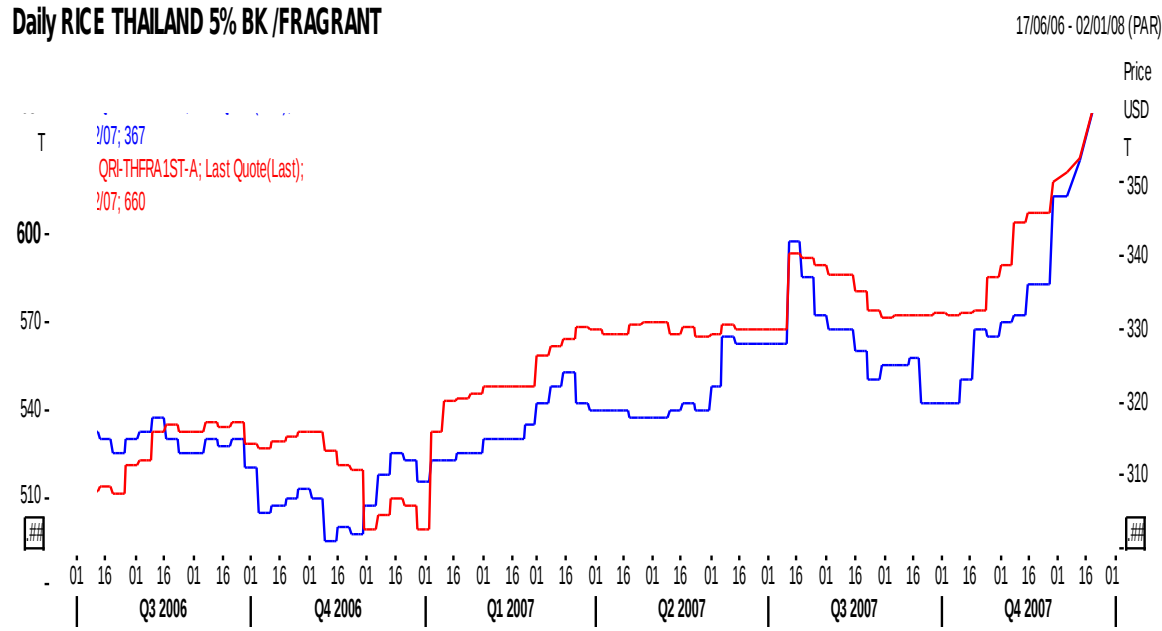
Cette évolution n'est pas en ligne avec l'évolution de la situation du physique qui montre un accroissement des stocks et une baisse des exportations !.

Le Marché thaïlandais du riz haut de gamme accélère sa hausse avec un accroissement après une période de relative stabilisation. La tendance semble très spéculative, alimentée par la baisse du dollar de façon plus sensible que sur les marchés indiens.

La rupture entre le riz parfumé et les autres riz de qualité observe à la fin de 2006 et au deuxième trimestre 2007 est à nouveau présente au troisième trimestre disparaît au quatrième trimestre signe de la mise en place du nouvel équilibre que nous avons annoncé.

L'évolution des prix du riz thai de qualité reprend une tendance spéculative.

Daily RICE THAILAND 5% BK /FRAGRANT



La nouvelle évolution aux différents niveaux de qualité sur les marchés Thaïlandais montre au quatrième trimestre une nouvelle forte évolution à la hausse qui perdure au delà des précédents sommets.

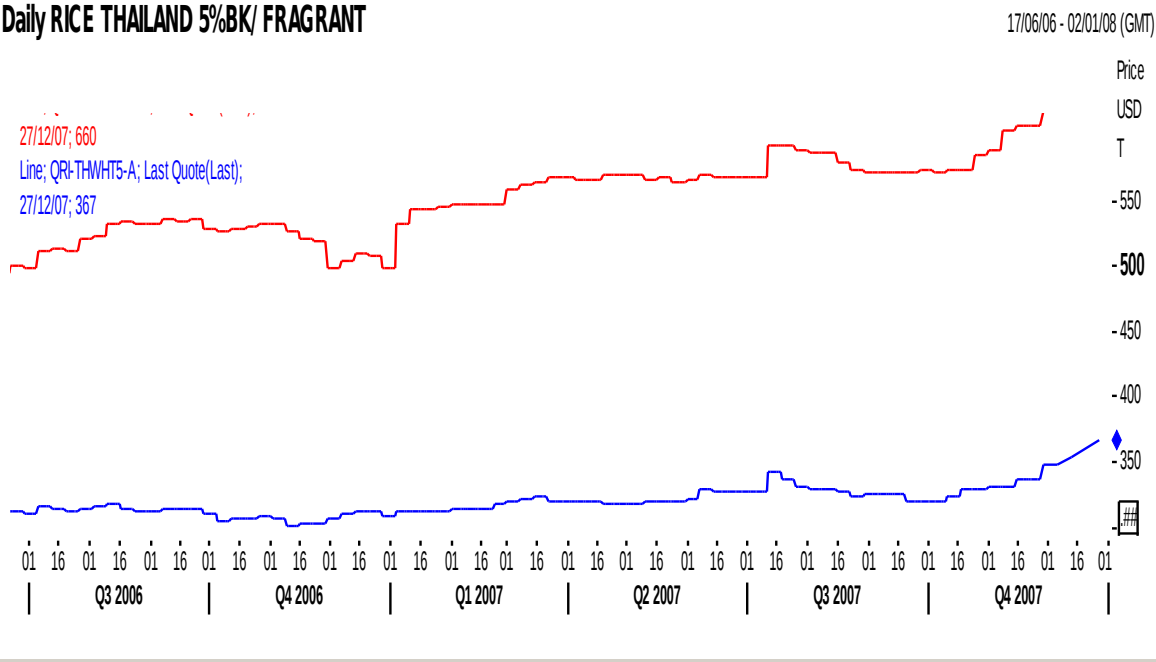
Tant les produits de qualité supérieure que les produits de base sont touchés avec un taux de progression similaire ; mais le différentiel de prix ne semble pas touché.

La tendance globale dépasse les précédentes accélérations haussières dépassant les pics de prix précédents.

Cette évolution est aussi en anomalie avec les informations sur celle du marché physique qui continue de montrer des réductions en volumes exportés et des baisses limitées des stocks report.

L'évolution différentielle entre les qualités courantes et les grades élevés en THAILAND est prise dans un mouvement identique

Daily RICE THAILAND 5%BK/ FRAGRANT



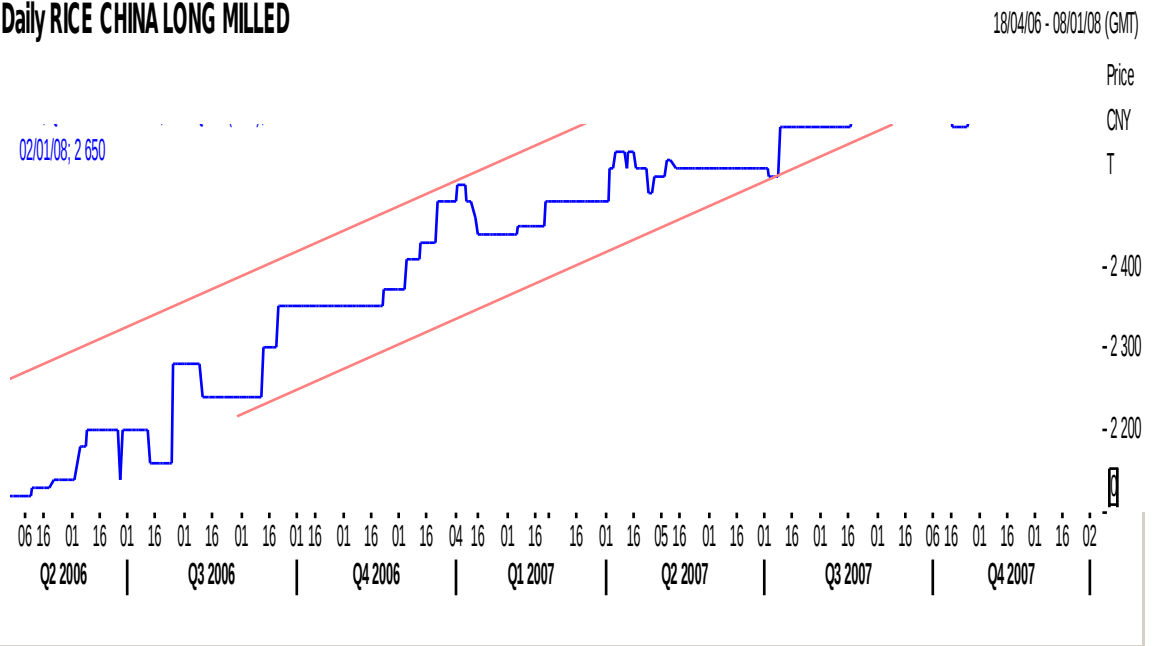
Le marché chinois poursuit ses précédentes hausses de prix mais de façon plus modérée que sur les autres marchés et semble commencer une période de consolidation avec un marché domestique équilibré.

Cette évolution de la performance du pays marque un retour à une situation plus stable en reflet de la situation sur le physique.

Après une tendance plutôt stable au début du quatrième trimestre, la fin d'année semble plus haussière, mais cette tendance demande confirmation.

En Chine les évolutions sont moins tranchées que sur les marchés Thaï iated than on the Thai markets, mais la tendance à la hausse poursuit sont évolution

Daily RICE CHINA LONG MILLED



SOFT COMMODITY REVIEW

WASDE-453-24

"PRODUCTION ET CONSOMMATION MONDIALE DE RIZ (Base Usiné) 1/
(Millions de tonnes Métriques)

Region	Production		Consumption			Ending stocks
	Beginning stocks	Production	Total 2/	Imports	Domestic Exports	
2005/06						
World 3/	74.73	417.55	26.13	415.45	30.16	76.83
United States	1.21	7.11	0.54	3.84	3.66	1.37
Total foreign	73.52	410.44	25.59	411.61	26.50	75.46
Major exporters 4/	12.41	138.31	0.36	114.92	20.43	15.73
India	8.50	91.79	0.01	85.09	4.69	10.52
Pakistan	0.31	5.55	0.00	1.90	3.66	0.30
Thailand	2.31	18.20	0.00	9.54	7.38	3.59
Vietnam	1.29	22.77	0.35	18.39	4.71	1.32
Major importers 5/	12.79	59.66	10.79	69.69	0.50	13.04
Brazil	1.75	7.87	0.75	8.97	0.28	1.11
EU-27 6/	1.14	1.73	1.13	2.65	0.16	1.18
Indonesia	3.45	34.96	0.54	35.74	0.00	3.21
Nigeria	0.42	2.70	1.78	4.35	0.00	0.55
Philippines	4.57	9.82	1.62	10.72	0.00	5.29
Sel. Mideast 7/	1.27	2.02	3.91	5.61	0.06	1.54
Selected other						
Burma	0.71	10.44	0.00	10.40	0.05	0.70
C. Amer & Carib 8/	0.13	0.07	0.48	0.48	0.00	0.20
China	38.93	126.41	0.65	128.00	1.22	36.78
Egypt	0.50	4.14	0.03	3.28	0.96	0.43
Japan	1.92	8.26	0.67	8.25	0.20	2.40
Mexico	0.17	0.18	0.58	0.78	0.00	0.16
South Korea	0.82	4.77	0.22	4.77	0.22	0.82
2006/07 (Estimated)						
World 3/	76.83	417.65	28.17	418.85	29.15	75.63
United States	1.37	6.25	0.65	4.06	2.95	1.27
Total foreign	75.46	411.40	27.51	414.79	26.21	74.36
Major exporters 4/	15.73	139.10	0.46	118.53	20.80	15.96
India	10.52	92.76	0.00	87.65	4.20	11.43
Pakistan	0.30	5.20	0.00	2.34	2.60	0.56
Thailand	3.59	18.25	0.01	9.87	9.40	2.58
Vietnam	1.32	22.89	0.45	18.67	4.60	1.39
Major importers 5/	13.04	58.49	11.56	70.11	0.35	12.63
Brazil	1.11	7.70	0.85	8.95	0.15	0.56
EU-27 6/	1.18	1.69	1.10	2.70	0.15	1.12
Indonesia	3.21	33.30	1.90	35.55	0.00	2.86
Nigeria	0.55	2.90	1.60	4.45	0.00	0.60
Philippines	5.29	10.09	1.80	11.55	0.00	5.63
Sel. Mideast 7/	1.54	2.22	3.20	5.20	0.05	1.71
Selected other						
Burma	0.70	10.60	0.00	10.56	0.04	0.70
C. Amer & Carib 8/	0.20	0.07	0.45	0.50	0.00	0.22
China	36.78	127.80	0.60	127.80	1.30	36.08
Egypt	0.43	4.38	0.10	3.30	1.00	0.62
Japan	2.40	7.79	0.65	8.25	0.20	2.38
Mexico	0.16	0.23	0.60	0.80	0.00	0.18
South Korea	0.82	4.68	0.27	4.88	0.16	0.72

1/ Aggregate of local marketing years. 2/ Total foreign and world use adjusted to reflect the differences in world imports and exports. 3/ World imports and exports may not balance due to differences in some countries. 4/ India, Pakistan, Thailand, and Vietnam. 5/ Brazil, Indonesia, Hong Kong, Cote d'Ivoire, Nigeria, Philippines, selected Middle East, and the EU-27. 6/ Trade excludes intra-trade. 7/ Selected Middle East includes Iran, Iraq, and Saudi Arabia. 8/ Central American and Caribbean countries.

PRODUCTION ET CONSOMMATION MONDIALE DE RIZ (Base Usiné) 1/
(Millions de tonnes Métriques)suite

Region	Supply			Use		Ending stocks
	Beginning stocks	Production	Imports	Total 2/	Domestic Exports	
2007/08 (Projected)						
World 3/						
November	77.19	421.16	27.67	424.23	29.69	74.12
December	75.63	420.48	27.94	423.93	29.86	72.17
United States						
November	1.27	6.33	0.68	3.99	3.42	0.87
December	1.27	6.33	0.68	3.99	3.49	0.80
Total foreign						
November	75.92	414.83	26.98	420.24	26.27	73.25
December	74.36	414.15	27.25	419.94	26.37	71.37
Major exporters 4/						
November	16.56	138.96	0.46	119.23	20.60	16.15
December	15.96	139.06	0.46	119.43	20.60	15.45
India						
Nov	11.43	92.00	0.00	88.80	3.40	11.23
Dec	11.43	92.00	0.00	88.80	3.40	11.23
Pakistan						
Nov	0.26	5.30	0.00	2.11	3.20	0.25
Dec	0.56	5.40	0.00	2.31	3.20	0.45
Thailand						
Nov	3.48	18.40	0.01	9.60	9.00	3.29
Dec	2.58	18.40	0.01	9.60	9.00	2.39
Vietnam						
Nov	1.39	23.26	0.45	18.72	5.00	1.39
Dec	1.39	23.26	0.45	18.72	5.00	1.39
Major importers 5/						
November	13.57	59.94	11.08	71.93	0.27	12.40
December	12.63	59.69	11.08	71.74	0.32	11.34
Brazil						
Nov	0.56	7.99	0.85	8.90	0.10	0.40
Dec	0.56	7.99	0.85	8.90	0.15	0.35
EU-27 6/						
Nov	1.13	1.65	1.10	2.75	0.15	0.99
Dec	1.12	1.67	1.10	2.75	0.15	0.99
Indonesia						
Nov	2.86	34.00	1.60	36.15	0.00	2.31
Dec	2.86	34.00	1.60	36.15	0.00	2.31
Nigeria						
Nov	0.60	3.00	1.70	4.70	0.00	0.60
Dec	0.60	3.00	1.70	4.70	0.00	0.60
Philippines						
Nov	5.63	10.01	1.80	12.06	0.00	5.38
Dec	5.63	10.01	1.80	12.06	0.00	5.38
Sel. Mideast 7/						
Nov	2.64	2.69	2.96	5.70	0.02	2.57
Dec	1.71	2.42	2.96	5.51	0.02	1.55
Selected other						
Burma						
Nov	0.70	10.66	0.00	10.70	0.05	0.61
Dec	0.70	10.66	0.00	10.70	0.10	0.56
C. Am & Car. 8/						
Nov	0.22	0.07	0.40	0.49	0.00	0.19
Dec	0.22	0.07	0.40	0.49	0.00	0.19
China						
Nov	36.08	129.50	0.70	129.10	1.60	35.58
Dec	36.08	129.50	0.70	129.10	1.60	35.58
Egypt						
Nov	0.62	4.41	0.00	3.47	1.10	0.45
Dec	0.62	4.41	0.00	3.47	1.10	0.45
Japan						
Nov	2.38	7.94	0.70	8.15	0.20	2.67
Dec	2.38	7.94	0.70	8.15	0.20	2.67
Mexico						
Nov	0.18	0.20	0.63	0.80	0.00	0.20
Dec	0.18	0.20	0.63	0.80	0.00	0.20
South Korea						
Nov	0.72	4.50	0.27	4.75	0.15	0.58
Dec	0.72	4.50	0.27	4.75	0.15	0.58

1/ Aggregate of local marketing years. 2/ Total foreign and world use adjusted to reflect the differences in world imports and exports. 3/ World imports and exports may not balance due to differences in some countries. 4/ India, Pakistan, Thailand, and Vietnam. 5/ Brazil, Indonesia, Hong Kong, Cote d'Ivoire, Nigeria, Philippines, selected Middle East, the EU-27. 6/ Trade excludes intra-trade. 7/ Selected Middle East includes Iran, Iraq, and Saudi Arabia. 8/ Central American and Caribbean countries.

RIZ premier trimestre 2008

Points essentiels

Les accroissements de production sont confirmés pour le deuxième trimestre et la consommation montre un accroissement plus modérée/ Les hausses de prix poursuivent leur accélération malgré le contexte moins critique.

Les pays asiatiques restent sous pression en raison de l'instabilité climatique avec des substitutions de produits et un marché très haussier entraînant l'accroissement des exportations US et alimenté par des investisseurs désespéré par leur perte en dollars de leurs actifs financiers.

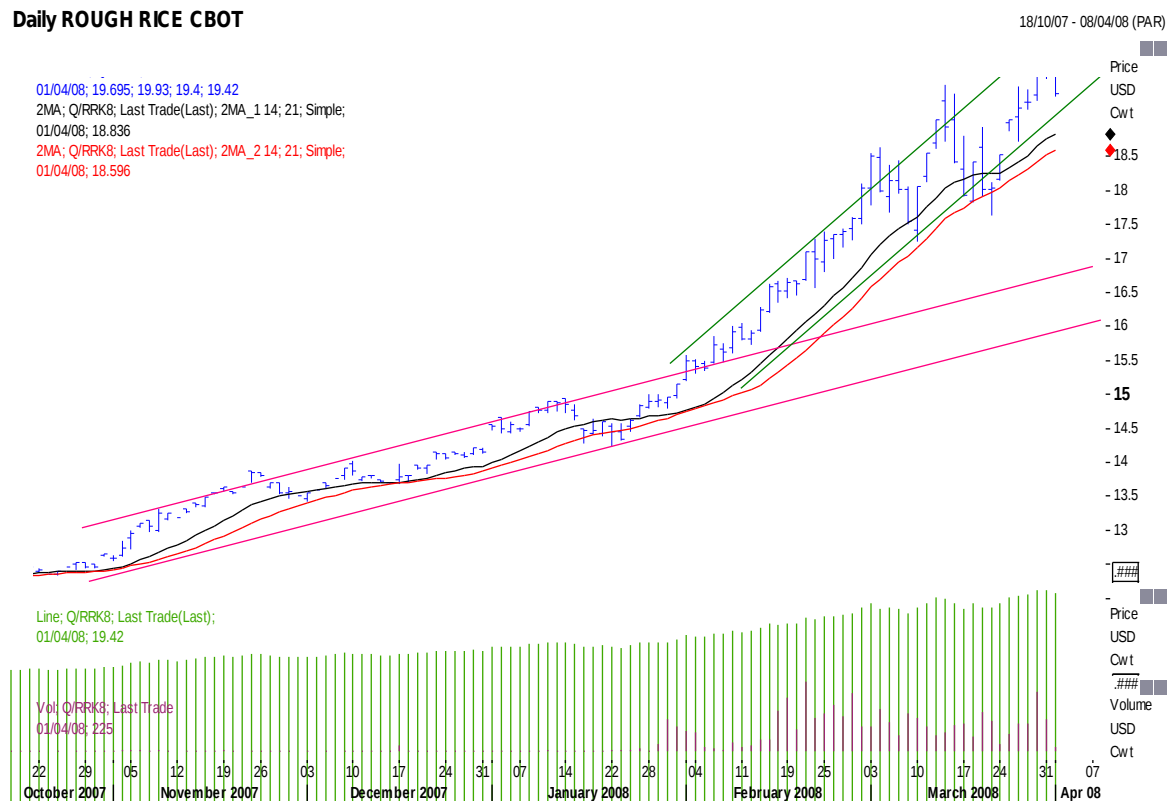
Le développement des révolte de la faim et les retention à l'export de certains pays producteurs introduit un risque important de fermeture des marché sur la base de décisions politiques d'urgence.

Les contraintes dues à l'évolution des prix de l'énergie sont à présent surpassée par des impératifs plus urgents. Les prochains développement seront selon toute probabilité d'ordre politique.

Le plus important facteur qui va décider de l'évolution des prix à court terme est clairement la tendance haussière de matières premières alimentée par les acteurs financiers, mais le principal élément directeur va certainement être transféré à l'évolution du pouvoir d'achat d'une partie important des pays consommateurs et conduire à des décisions politique qui vont modifier les fondamentaux du marché.

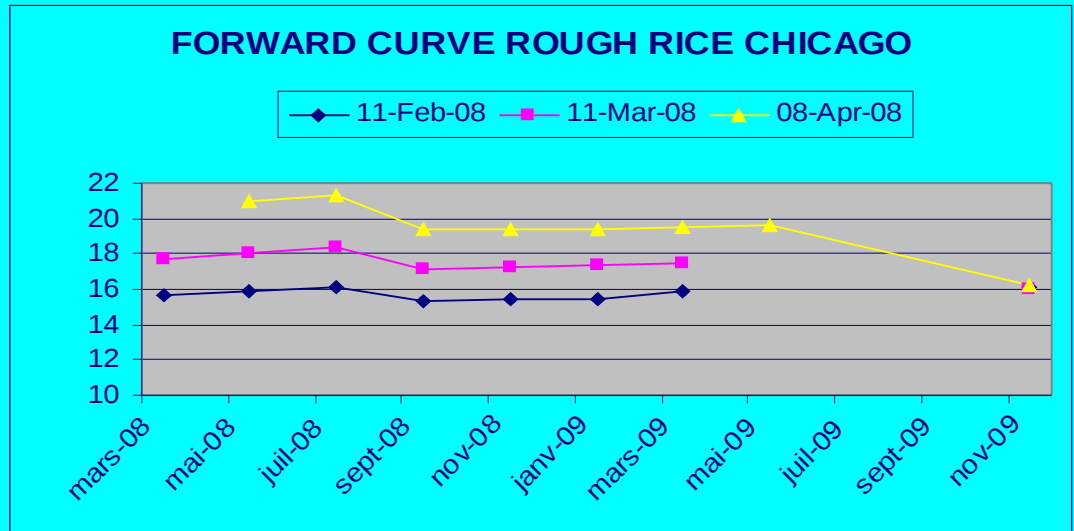
Analyse de Marché Comparative

L'évolution due prix du riz est soutenue par l'évolution haussière globale du secteur soutenu par l'accroissement des exportations US



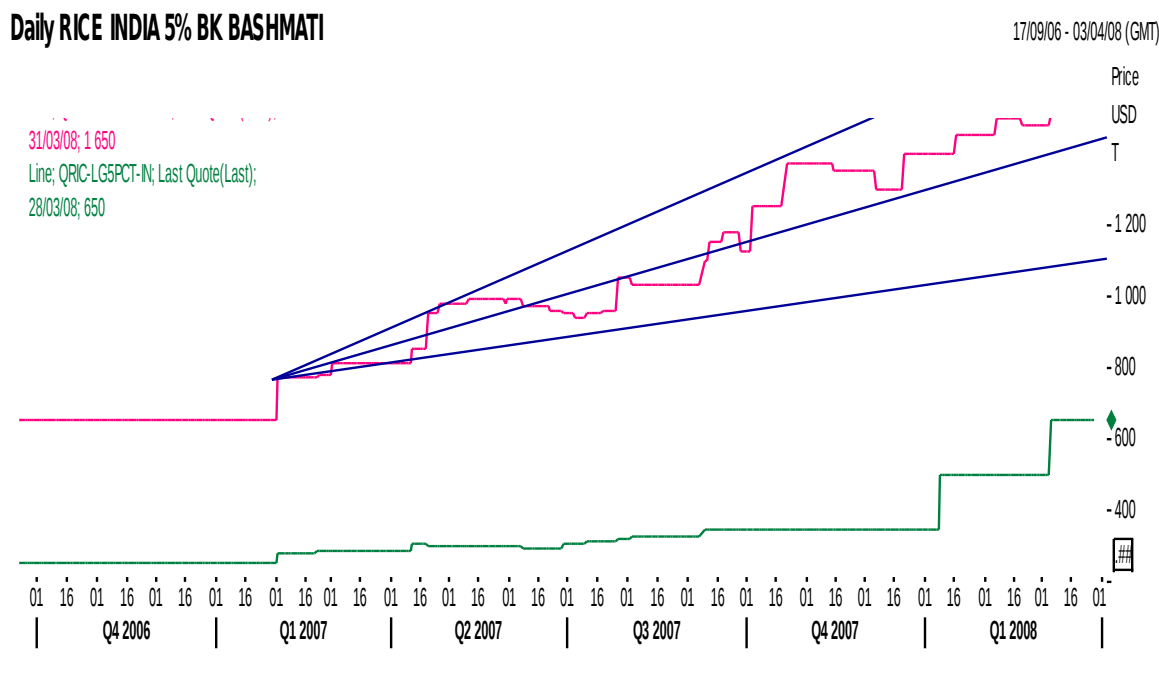
L'aspect global de la courbe à terme implique si nécessaire la très forte incertitude qui pèse sur les évolutions à venir et leur brutalité.

La courbe de prix est très instable avec une correction du niveau élevé des prix



Sur le marché indien le riz BASMATI au quatrième trimestre poursuit sa tendance fortement haussière et les autres rizières de qualité suivent avec une tendance tout aussi haussière et la stabilisation du quatrième trimestre est totalement oubliée. Le ratio entre les deux niveaux de qualités passe de 1 à 3 au premier trimestre 2008.

Le marché INDIEN à présent favorise l'accroissement du prix des rizières de qualité courante signe que la rareté se fait sentir.



Ainsi si sur le marché du riz courant la situation au quatrième trimestre était plus stable, le rythme s'accroît et l'accroissement atteint à présent 156% depuis 2006 à comparer à 151% pour les rizières de qualité supérieure. Pour le quatrième trimestre les évolutions respectives sont de 88,4% et 20,4%.

Le marché spot présente une image très similaire avec le même style d'évolution entre les qualités courantes et supérieures.

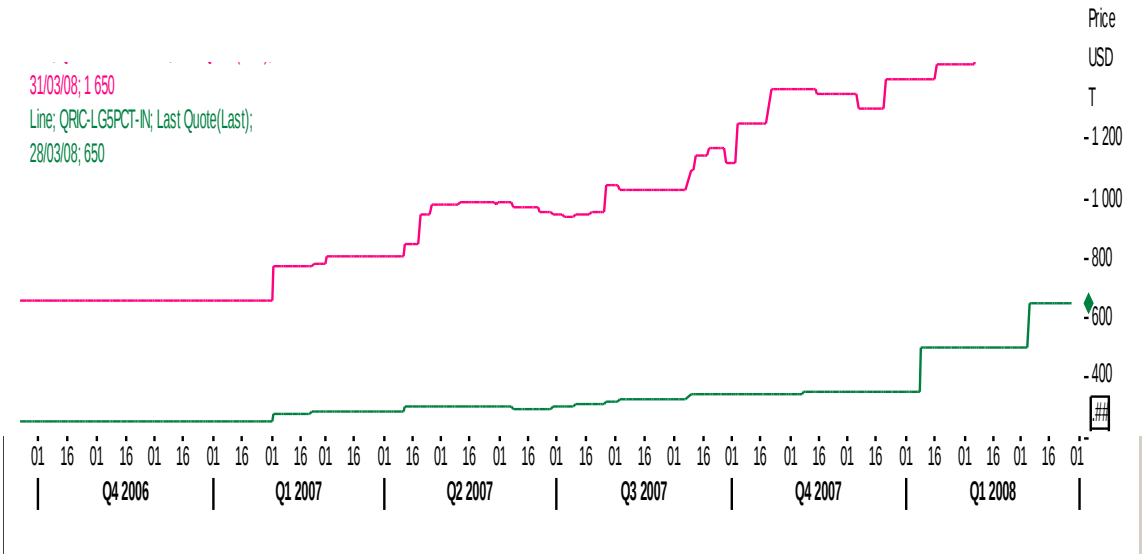
SOFT COMMODITY REVIEW

Cette évolution au premier trimestre 2008 n'est plus en harmonie avec la situation du marché physique du quatrième trimestre mais montre une augmentation des stocks disponibles de (6.86%) et une hausse (+2.94%) à la place d'une baisse des exportations.

Les riz bas de gamme sont à présent plus volatiles que les riz haut de gamme

Daily RICE RELATIVE PRICES INDIA

17/09/06 - 03/04/08 (GMT)



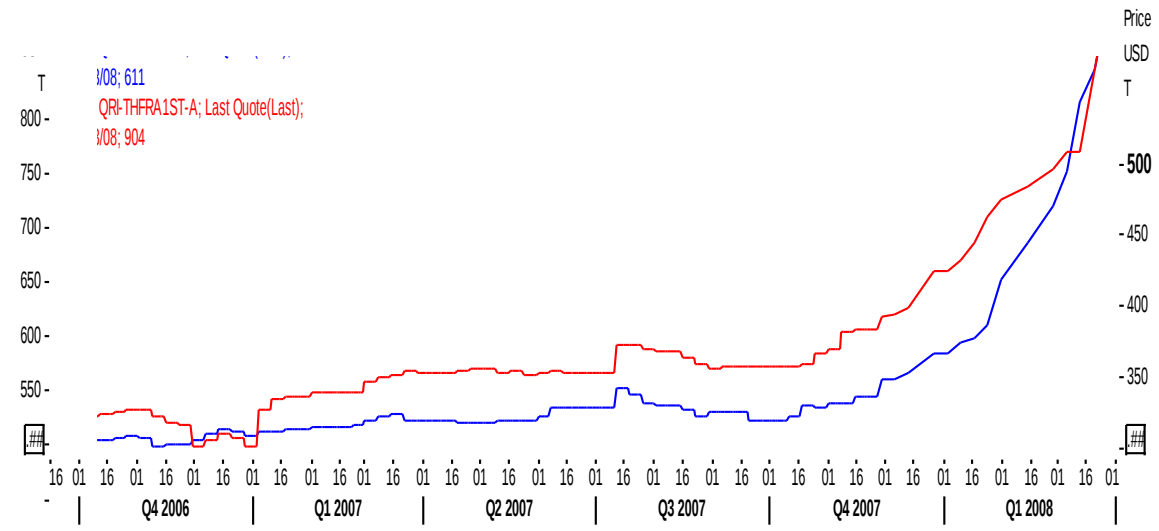
Le marché thaï du riz de qualité supérieure a accéléré au premier trimestre 2008 le rythme de son évolution. Ce nouveau rebond semble très spéculatif alimenté par la baisse du dollar de façon plus prononcée que sur le marché indien.

L'évolution différentielle observée entre le riz parfumé et les autres qualités de riz haut de gamme montre une évolution similaire à celle observée en Inde. La progression du riz de qualité courante dépasse celle des riz haut de gamme au premier trimestre.

L'évolution des prix des riz haut de gamme thaï revienne à une configuration spéculative avec ceux des qualités courantes en progression plus rapide

Daily RICE THAILAND 5% BK /FRAGRANT

16/09/06 - 02/04/08 (PAR)



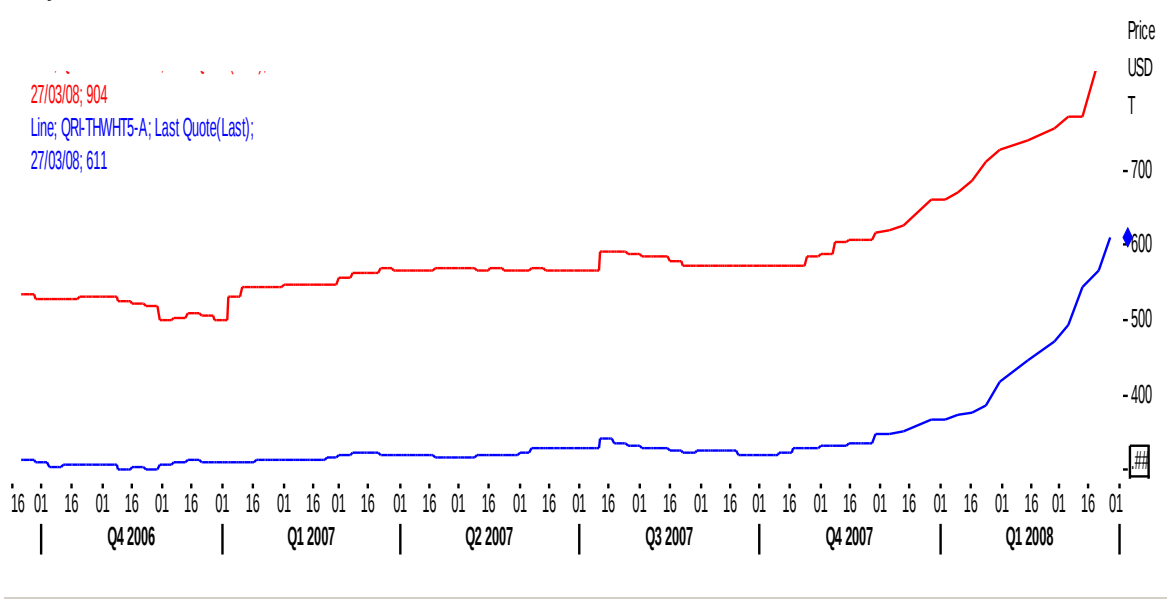
Cette nouvelle évolution entre les riz de niveaux de qualité différents sur les marchés thaïlandais semble aussi le signal d'une modification de pouvoir d'achat des acheteurs de la classe moyenne qui induit une situation de stress dans la population aux revenus les plus bas.

Les produits de qualité et les produits de base sont affectés dans les mêmes proportions mais le différentiel de prix qui était stable au quatrième trimestre 2007 décroît à présent de façon accélérée

Le taux de progression sur la tendance globale dépasse le précédent canal haussier et les riz courants se situent à des prix qui dépassent les prix des qualités supérieures du troisième trimestre 2007.

Cette évolution est aussi en contradiction avec la situation du marché physique qui présente une évolution stable des volumes exportés ainsi que des stocks stabilisés par rapport à la situation de décembre.

Daily RICE THAILAND 5%BK/ FRAGRANT

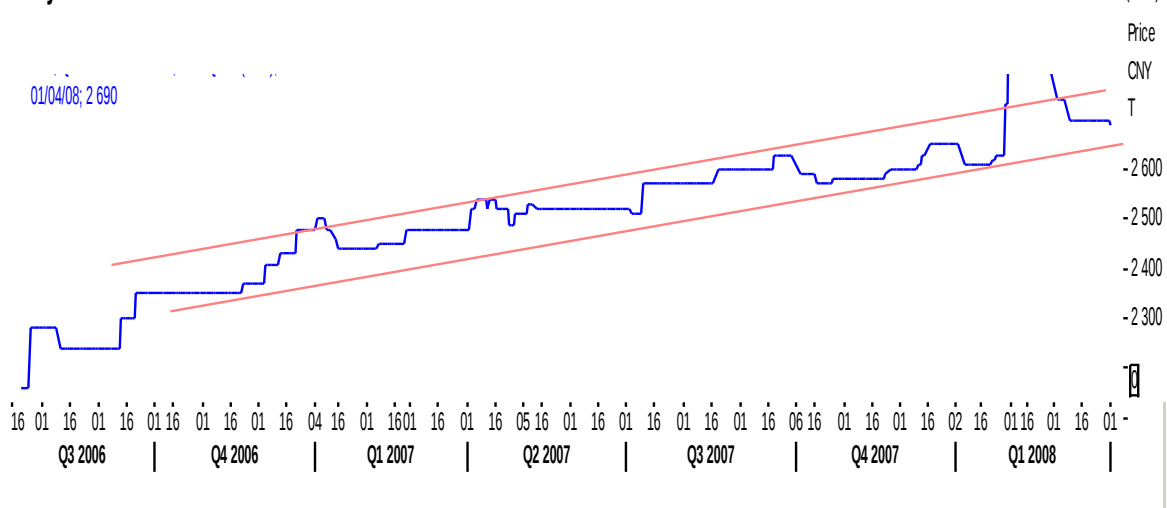


Les évolutions différenciées entre le riz bas et le riz haut de gamme en THAILANDE est aussi en contradiction avec le physique et source de désordres sociaux

Le marché chinois continue sa marche d'accroissement des prix sur une tendance plus modérée que les autres marches sauf pendant les fêtes du nouvel an pendant lesquelles des tempêtes de neige se produisirent entraînant un réelle flambée des cours.

Cette évolution de la performance est le signe de l'efficience du contrôle des prix de la nourriture dans le maintien d'évolutions plus stables et de l'existence d'une situation plus représentative du marché physique.

Daily RICE CHINA LONG MILLED



En CHINE l'évolution poursuit son évolution haussière modérée depuis 2006 à l'exception de la période des tempêtes de neige.

Le retour récent retour de la tendance dans le canal long terme sans influence visible de la crise financière confirme l'attention portée aux données de l'alimentation dans un pays longtemps affectée par la famine.

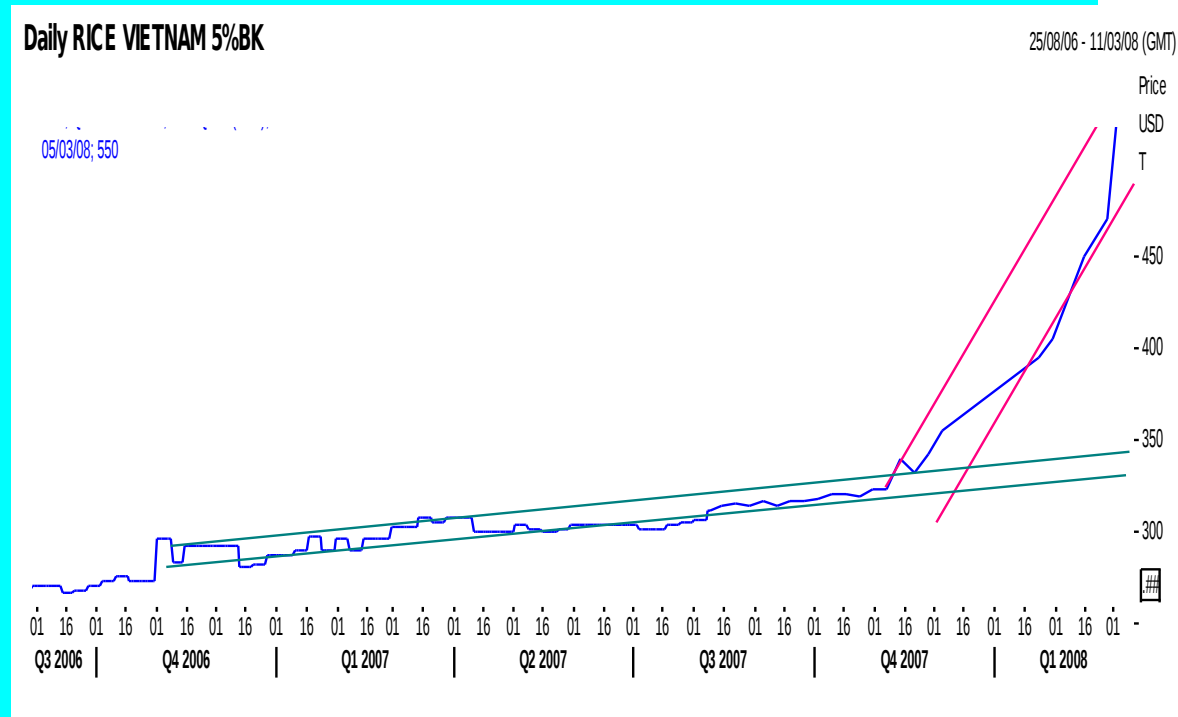
Le riz Vietnamien plus orienté à l'exportation et qui a accéléré son évolution de prix au troisième trimestre 2007 et qui enclenche une forte progression au premier trimestre 2008 en adoptant une configuration même plus stressée que celle du riz thaï.

La précédente tendance fortement haussière du quatrième trimestre 2007 apparaît modérée en comparaison.

Cette évolution a tourné à la panique avec une forte collusion des intérêts acheteurs en Asie liée à la flambée du marché à terme US.

La crainte du non-respect des besoins d'alimentation minimum dans certains pays donne de la substance à des mesures de rétention en distordant le phénomène de progrès économique observé dans la région.

Au VIET NAM les évolutions de prix explosent montrant la forte différence de gestion avec celle du marché fortement régulé de la CHINE



Les principaux éléments fournis par les prévisions de l'USDA comparés à celle décembre sont de nature plutôt optimistes et en opposition avec la flambée des cours sur le marché à terme reprises en THAILANDE et au VIET NAM;

Les estimations des récoltes mondiales en 2006/2007 sont révisées en hausse (0.70%) équilibrées avec la hausse de la consommation de .048% conduisant à une hausse des stocks report (+0.63%) presque au même niveau que celui de la récolte précédente.

Les prévisions sur la campagne 2007/2008 sont aussi plus confortables avec un accroissement de 1.14% supérieur à la consommation et une hausse significative des stocks report +6.82%, et une baisse des exportations de 7.80%.

En particulier la situation en CHINE est donnée en forte amélioration avec une production supérieure à la consommation et des stocks report de +6.01% sur le niveau le plus élevé.

SOFT COMMODITY REVIEW

WASDE-457-24

PRODUCTION ET CONSOMMATION MONDIALE DE RIZ base usiné/1
(Millions Tonnes Métriques)

Region	Supply			Use		Ending stocks
	Beginning stocks	Production	Imports	Total 2/	Domestic Exports	
=====						
2005/06						
World 3/	74.44	418.06	25.94	416.03	30.21	76.47
United States	1.21	7.11	0.54	3.84	3.66	1.37
Total foreign	73.23	410.95	25.39	412.19	26.55	75.10
Major exporters 4/	12.41	138.31	0.36	114.92	20.43	15.73
India	8.50	91.79	0.01	85.09	4.69	10.52
Pakistan	0.31	5.55	0.00	1.90	3.66	0.30
Thailand	2.31	18.20	0.00	9.54	7.38	3.59
Vietnam	1.29	22.77	0.35	18.39	4.71	1.32
Major importers 5/	12.75	59.65	10.79	69.69	0.50	12.99
Brazil	1.75	7.87	0.75	8.97	0.28	1.11
EU-27 6/	1.14	1.73	1.13	2.65	0.16	1.18
Indonesia	3.45	34.96	0.54	35.74	0.00	3.21
Nigeria	0.42	2.70	1.78	4.35	0.00	0.55
Philippines	4.57	9.82	1.62	10.72	0.00	5.29
Sel. Mideast 7/	1.23	2.01	3.91	5.61	0.06	1.49
Selected other						
Burma	0.71	10.44	0.00	10.40	0.05	0.70
C. Amer & Carib 8/	0.13	0.07	0.48	0.48	0.00	0.20
China	38.93	126.41	0.65	128.00	1.22	36.78
Egypt	0.50	4.14	0.03	3.34	0.96	0.36
Japan	1.92	8.26	0.67	8.25	0.20	2.40
Mexico	0.17	0.18	0.58	0.78	0.00	0.16
South Korea	0.82	4.77	0.22	4.77	0.22	0.82
=====						
2006/07 (Estimated)						
World 3/	76.47	420.56	27.67	420.92	30.65	76.11
United States	1.37	6.24	0.65	4.05	2.94	1.27
Total foreign	75.10	414.32	27.01	416.86	27.71	74.85
Major exporters 4/	15.73	139.69	0.46	118.19	21.92	15.76
India	10.52	93.35	0.00	86.94	5.50	11.43
Pakistan	0.30	5.20	0.00	2.64	2.40	0.46
Thailand	3.59	18.25	0.01	9.87	9.50	2.48
Vietnam	1.32	22.89	0.45	18.75	4.52	1.39
Major importers 5/	12.99	60.51	11.68	70.44	0.42	14.31
Brazil	1.11	7.70	0.75	8.72	0.23	0.62
EU-27 6/	1.18	1.69	1.30	2.75	0.15	1.27
Indonesia	3.21	35.30	2.00	35.90	0.00	4.61
Nigeria	0.55	2.90	1.60	4.45	0.00	0.60
Philippines	5.29	10.09	1.80	11.55	0.00	5.63
Sel. Mideast 7/	1.49	2.13	2.96	5.11	0.05	1.43
Selected other						
Burma	0.70	10.60	0.00	10.67	0.03	0.60
C. Amer & Carib 8/	0.20	0.07	0.38	0.48	0.00	0.17
China	36.78	127.80	0.47	127.80	1.34	35.92
Egypt	0.36	4.39	0.10	3.27	1.21	0.37
Japan	2.40	7.79	0.68	8.25	0.20	2.41
Mexico	0.16	0.23	0.59	0.83	0.00	0.15
South Korea	0.82	4.68	0.27	4.78	0.16	0.82

1/ Aggregate of local marketing years. 2/ Total foreign and world use adjusted to reflect the differences in world imports and exports. 3/ World imports and exports may not balance due to differences in some countries. 4/ India, Pakistan, Thailand, and Vietnam. 5/ Brazil, Indonesia, Hong Kong, Cote d'Ivoire, Nigeria, Philippines, selected Middle East, and the EU-27. 6/ Trade excludes intra-trade. 7/ Selected Middle East includes Iran, Iraq, and Saudi Arabia. 8/ Central American and Caribbean countries.

SOFT COMMODITY REVIEW
WASDE-457-25

PRODUCTION ET CONSOMMATION MONDIALE DE RIZ base usiné/suite
(Millions Tonnes Métriques)

Region	Supply			Use			Ending stocks
	Beginning stocks	Production	Imports	Total 2/	Domestic	Exports	
2007/08 (Projected)							
World 3/	March	74.76	422.94	27.96	422.53	29.39	75.17
	April	76.11	425.29	25.77	424.31	27.53	77.09
United States	March	1.27	6.31	0.68	3.99	3.58	0.69
	April	1.27	6.31	0.68	3.99	3.58	0.69
Total foreign	March	73.49	416.62	27.28	418.54	25.81	74.48
	April	74.85	418.97	25.08	420.32	23.95	76.40
Major exporters 4/	March	15.76	141.26	0.46	120.69	20.40	16.39
	April	15.76	141.16	0.16	122.19	18.90	15.99
India	Mar	11.43	94.00	0.00	89.93	3.50	12.00
	Apr	11.43	94.00	0.00	90.43	3.00	12.00
Pakistan	Mar	0.46	5.40	0.00	2.44	2.90	0.52
	Apr	0.46	5.40	0.00	2.44	2.90	0.52
Thailand	Mar	2.48	18.60	0.01	9.60	9.00	2.49
	Apr	2.48	18.50	0.01	9.60	9.00	2.39
Vietnam	Mar	1.39	23.26	0.45	18.72	5.00	1.39
	Apr	1.39	23.26	0.15	19.72	4.00	1.09
Major importers 5/	March	12.75	60.09	10.98	71.69	0.32	11.80
	April	14.31	61.89	10.03	71.52	0.42	14.28
Brazil	Mar	0.56	7.99	0.85	8.90	0.15	0.35
	Apr	0.62	8.20	0.70	8.70	0.25	0.57
EU-27 6/	Mar	1.27	1.68	1.10	2.75	0.15	1.15
	Apr	1.27	1.68	1.10	2.75	0.15	1.15
Indonesia	Mar	2.86	34.00	1.60	36.15	0.00	2.31
	Apr	4.61	35.50	1.10	36.35	0.00	4.86
Nigeria	Mar	0.60	3.00	1.70	4.70	0.00	0.60
	Apr	0.60	3.00	1.60	4.70	0.00	0.50
Philippines	Mar	5.63	10.40	1.80	12.06	0.00	5.77
	Apr	5.63	10.40	1.80	12.00	0.00	5.83
Sel. Mideast 7/	Mar	1.68	2.42	2.96	5.52	0.02	1.52
	Apr	1.43	2.38	2.76	5.28	0.02	1.27
Selected other	March	0.71	10.66	0.00	10.70	0.20	0.47
	April	0.60	11.30	0.00	11.18	0.40	0.32
C. Am & Car. 8/	Mar	0.17	0.07	0.40	0.49	0.00	0.14
	Apr	0.17	0.07	0.40	0.49	0.00	0.14
China	Mar	35.92	129.50	0.60	127.00	1.30	37.72
	Apr	35.92	129.50	0.30	127.00	1.00	37.72
Egypt	Mar	0.40	4.38	0.00	3.40	0.95	0.43
	Apr	0.37	4.39	0.02	3.39	0.80	0.59
Japan	Mar	2.41	7.93	0.70	8.15	0.20	2.69
	Apr	2.41	7.93	0.70	8.15	0.20	2.69
Mexico	Mar	0.18	0.20	0.63	0.80	0.00	0.20
	Apr	0.15	0.20	0.65	0.78	0.01	0.20
South Korea	Mar	0.82	4.41	0.27	4.76	0.15	0.58
	Apr	0.82	4.41	0.27	4.76	0.15	0.58

1/ Aggregate of local marketing years. 2/ Total foreign and world use adjusted to reflect the differences in world imports and exports. 3/ World imports and exports may not balance due to differences in some countries. 4/ India, Pakistan, Thailand, and Vietnam. 5/ Brazil, Indonesia, Hong Kong, Cote d'Ivoire, Nigeria, Philippines, selected Middle East, the EU-27. 6/ Trade excludes intra-trade. 7/ Selected Middle East includes Iran, Iraq, and Saudi Arabia. 8/ Central American and Caribbean countries.

Cette réestimation a aussi des effets majeurs sur les prévisions sur la récolte en cour sur le marché US, qui présente une baisse de 0,32% de production qui conduit à une baisse des stocks report de 13,75% sur les prévisions d'avril.

Au niveau mondial le niveau de sécurité alimentaire s'améliore en raison de l'excès de production qui porte les stocks report à une hausse de 7.05%

La situation dans les principaux pays consommateurs qui semblaient sous contrôle lors de la précédente étude enregistrent un modification majeure de leur évolution

CHINE (+6.01%), INDE (+6.86%), USA (+15.93%) en stocks report, Seule la THAILANDE (stable) et le VIET NAM (-21.58%) ne présentent pas de situation améliorée.

Les plus importants facteurs de déséquilibre ne proviennent plus d'importateurs majeurs comme le BRESIL (+62.86%) et en Asie du Sud Est (l'INDONESIE +110.39%, les PHILIPINES +8.36%) qui montrent des marges de sécurité améliorées.

Mais au MOYEN ORIENT (-18.06%) et au NIGERIA (-16.67%) la situation se fragilise.

RESUME DES EVOLUTIONS OBSERVEES

Troisième trimestre 2007

La tendance de marché est très haussière sous la pression des intempéries en CHINE.

Les producteurs et les principaux marchés à l'exportation enregistrent des modifications significatives de leur ventes vers des produits haut de gamme dont les prix enregistrent des hausse assez considérables.

Les riz de qualité moyenne apparaissent plutôt stables en regard du poids considérable de la médiocre récolte en CHINE et son influence sur les prix locaux. La rareté induite à par contre un effet marqué sur l'évolution des prix du riz au VIET NAM.

Quatrième trimestre 2007

Le marché du riz non usiné à CHICAGO est un marché régional avec une liquidité limitée. Ses quotations sont marquées par la pression de l'accroissement des exportations (+6.9%) due à:

- L'accroissement du pouvoir d'achat des acheteurs ;
- Les réductions de productions locales enge avec le Mexique sur la présence d'insecticides et de la compétition des blés et des maïs en raison de leur marge plus larges ;
- La dépréciation de la monnaie américaine face aux autres monnaies bénéficiant des prix élevés des métaux et du pétrole.

Mais le marché anticipe un retournement brutal sur la période de livraison de la prochaine récolte.

Sur les marchés d'exportation les prix des riz haut de gamme progressent de façon très importante et des transferts de volumes sur les qualités moyennes commencent à se faire sentir mais restent modestes en comparaison des évolutions des prix sur les qualités supérieures

Sur le marché Thaï ces transferts commencent à s'accélérer alors que les modifications sur les volumes exportés sont encore relativement modestes.

Le marché Chinois se met à disposition de stocks stratégiques pour couper la spéculation et limiter l'inflation.

Seule le marché Vietnamien montre des importantes hausse de prix en raison des accroissement de consommation en Indonésie, aux Philippines et en Afrique notamment au Nigéria principalement en liaison avec l'accroissement de pouvoir d'achat lié aux prix du pétrole.

Premier trimestre 2008

Sur la dernière publication de l'USDA , les chiffres montrent des quantités disponibles en hausse qui offrent une vision plus équilibrée du marché et une baisse des prix.

Par contre la baisse des cours du dollar et la hausse des exportations conduit à une situation tendue sur le marché intérieur du riz US. Les prix de ce fait explosent comme en fait toute les autre matières premières pour la première fois en février pour se retourner en mars sur la base de la crise de liquidité bancaire reproduisant à l'identique l'évolution des autres céréales en lien étroit avec les décision de la FED en matière de taux (variation le jour même).

Ce phénomène induit une accélération de la hausse des prix dans les principaux pays exportateurs (INDIE, VIET NAM, THAILANDE) dans le domaine des qualité moyenne en compétition avec les exportation américaines.

To protect their internal markets INDIA and VIET NAM suspend their export program and THAILAND is just about to do the same at the end of March.

Sur les marches du riz haut de gamme l'accroissement de prix reste important mais évolue de façon moins abrupte..

EXPLICATION CONCLUSION

Les mise à disposition de liquidités et plus significativement les baisse de taux agressives offrent l'opportunité aux opérateurs financiers de parier à un coût modeste sur la tendance et sur la volatilité des marchés de matières premières.

Ils ont expérimenté le processus en Juillet 2007 et sur la base du succès rencontré ont étendu progressivement leurs interventions sur tous les compartiments du marché, en raison des limites de position imposée par les règles de la CFTC.

Pour le riz ils furent favorisé par l'accroissement des exportations que le prix exprimé dollar a s'incrinait en baisse face à la hausse des monnaies des pays producteur de pétrole et de métaux accédant même au marché Chinois, malgré l'intervention du gouvernement rendant disponibles les stocks stratégiques.

Cette évolution induisit des rupture d'approvisionnements lié à des décisions de limitation des exportation en INDE et/ou des retards à l'embarquement au VIET NAM ; Cette conjonction de phénomènes conduisit à des révoltes de la faim en ASIE, en AFRIQUE et aux ANTILLES dans un marché étroit mais bien équilibré et en amélioration, générant l'intervention de l'ONU. Beaucoup de bruit et de craintes pour une situation gérable dans le calme.