



**Matif blé DECEMBRE 2025 : Consolidation dans la fourchette 185-190 €/t**



Sur la campagne actuelle, on ne va pas rabâcher à nouveau la lourdeur des fondamentaux et des bilans... On va parler un peu de la nouvelle campagne (Récolte 2026), même si elle paraît encore loin. Il semblerait que l'effet prix affecte les ambitions de semis de blé, faute de rentabilité suffisante. La Russie semble parti pour baisser de -6% ses surfaces de blé, ce qui avec un rendement moyenne 5 ans, pourrait donner une récolte de 75 Millions de tonnes (-10 par rapport à cette année). Aux US, les Farmers américains devraient baisser de -4% leurs surfaces de blé d'hiver, ce qui pourrait baisser de -3 à -4 Millions de tonnes la prochaine récolte. En Europe, nous n'avons pas encore de perspectives mais il se pourrait que les agriculteurs aient le même raisonnement. Au-delà de l'impact des surfaces, un simple retour à la normale d'un rendement vers la moyenne 5 ans, abaisserait naturellement la récolte de blé européenne de 3 à 5 Millions de tonnes. Le chemin est encore très long mais les premières tendances vont vers une baisse de la production de blé 2026. A ce jour, les opérateurs lancent des chiffres entre -10 à -15 Millions sur l'hémisphère Nord. Est-ce suffisant pour ramener une prime de risque ?

Malheureusement non, on estime qu'il faudrait une baisse franche d'au moins -30 Millions de tonnes de blé l'an prochain pour remettre en cause l'équilibre offre/demande et impulser une nouvelle dynamique haussière. En plus de l'effet « surface » qui va clairement vers une baisse, il faudra aussi un accident météo sur le rendement pour affecter davantage la baisse de production de blé. A court terme, il faut surveiller l'évolution des semis de blé dans l'hémisphère Nord pour affiner les baisses de surfaces et leurs conditions d'implantation. A Moyen terme, il faudra surveiller dans quel état les plaines de blé ressortent de l'hiver et voir au printemps les conditions météo pendant les stades clés.

Quelques mots sur le commerce actuel, le blé Français est au prix du marché mondial et se vend régulièrement sur le Maroc. On va dire que c'est le strict minimum syndical au vu de ce que l'on doit exporter. Par contre, des rumeurs annonçaient des affaires de blé Français sur l'Egypte la semaine dernière, ce qui serait un élément de soutien à court terme.

La débâcle de la politique française affecte la parité Euro/Dollar dans le « bon sens » pour notre marché des céréales puisqu'elle a baissé sous les 1,16, ce qui nous permet d'être plus compétitif à l'export.

**Recommandations**

Récolte 2025 : 40 % engagé à 200 €/t en moyenne Matif

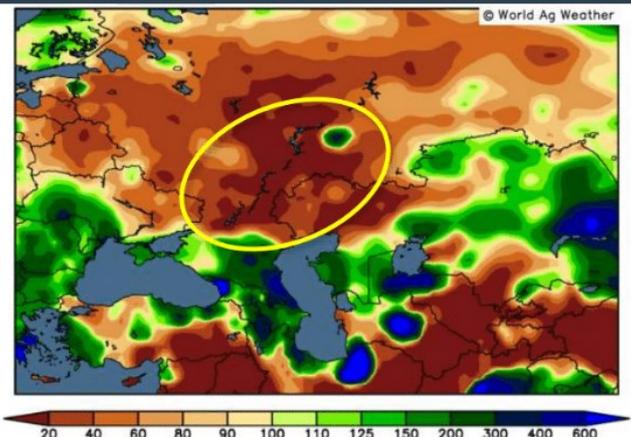
Le matif blé semble tanker dans sa fourchette 185-195 €/t, peu d'espoir de hausse à court/moyen terme au vu des fondamentaux. Si besoin de trésorerie d'ici Noël, autant vendre maintenant. Pour les plus patients, il faudra surveiller le début d'année 2026 et l'état des blés en sortie d'hiver dans l'hémisphère Nord.

Récolte 2026 : 10 % engagé à 215 €/t en moyenne Matif

Le prix de marché est +15 €/t supérieur au prix de la campagne actuelle et potentiellement au dessus du coût de production. Avec des fondamentaux qui sont revenus dans des repères « normaux », il redevient intéressant de démarrer ses ventes proche des 180-200 €/t

*Il fait actuellement trop sec sur les plaines en Russie pendant les semis de blé. C'est encore tôt pour s'inquiéter réellement mais il faudra qu'il pleuve pour assurer la germination et la levée*

Anomalies de précipitations des 30 derniers jours (%)





Rejoignez le  
groupe Céréales

**Matif colza NOVEMBRE 2025 : on reste dans la tendance baissière**



Trump a remis une pièce dans la machine vendredi dernier avec une nouvelle escalade des tensions tarifaires avec la Chine. Il menace d'augmenter de +100% les droits de douanes (en plus de ceux déjà en place qui sont de 55%) sur toutes les importations chinoises aux Etats Unis à partir du 1er novembre. Il remet aussi en cause la prochaine rencontre avec Xi Jinping lors du sommet de l'APEC en Corée du Sud indiquant qu'il n'avait rien à faire la bas... Depuis, il a déjà adouci son discours « Ne vous inquiétez pas pour la Chine, tout va bien se passer! Le tres respecté président Xi a juste eu un mauvais moment. Il ne veut pas de dépression pour son pays, et moi non plus ». On connaît la méthode Trump maintenant : je crie, je tape et apres je discute pour obtenir ce que je veux. Pour le moment, il n'a pas encore ce qu'il veut. On peut s'attendre à d'autres déclarations du genre d'ici là ! Même si ces déclarations peuvent paraître comme du spectacle, il faut se rendre compte que concrètement, si jamais ces chiffres étaient réellement appliqués, on rentrerait clairement dans une récession mondiale...

Toujours est il que cela a entrainé une forte correction du complexe soja suite à cette annonce (-20 cts\$/bu à Chicago) puisque rappelons le, l'échange de la graine de soja entre les Etats Unis et la Chine représente le 2eme exportateur mondial contre le 1er importateur mondial. Dans ce contexte, la graine de colza a suivi la meme tendance avec une baisse brutale jusqu'à -8 €/t en cours de séance.

Le pétrole en a aussi pris pour son grade avec une baisse de -4% suite à cette annonce. Effectivement, une récession mondiale diminuerait à coup sûr la consommation de pétrole. Ainsi, le prix du baril repasse sous les 60\$, soit proche des plus bas depuis 2021.

*Suite à la guerre commerciale, la Chine a exclu les graines de soja américaines sur ses importations de septembre à décembre (contre 15 à 20 Mt habituellement)*

**Recommandations**

**Récolte 2025: 80% engagé à 486 €/t en moyenne matif**

C'est le produit qu'il faut vendre en priorité car il permet d'encaisser une marge/hectare satisfaisante au prix actuel.

De notre coté, nous augmentons notre engagement à 80% des volumes.

Exportations de soja des principaux exportateurs vers la Chine sur septembre-décembre (x1 000t)



Tel : 03 21 24 11 00 [www.groupe-carre.fr](http://www.groupe-carre.fr) -

Capacité de Sigma Conseil ne peut être utilisée sans la sollicitation de Sigma Conseil. Les informations indiquées ne constituent en aucun cas une recommandation de vente ou d'achat. Toute utilisation de ces informations est faite sous la responsabilité de l'utilisateur. 163

2018 : première guerre commerciale USA / Chine