



**Matif blé MARS 2026 : échec du rebond...on revient dans la zone engluée des 190 €/t**



Le léger regain d'optimisme n'aura duré que quelques jours...Après avoir atteint 194.75 €/t au plus haut, le matif blé Mars2026 est sèchement revenu vers les 190 €/t vendredi dernier. Techniquement, ce n'est pas joli avec un retour dans le canal baissier et une cassure de la droite de tendance haussière entamée début 2026. Il faudra surveiller en ce début de semaine la réaction du marché pour voir de quel côté le matif veut aller (soit au-dessus des 190 pour revenir vers les 194, soit en dessous des 190 pour aller vers les 185).

L'effet de soutien de la géopolitique (tensions US/Iran sur le dossier du nucléaire) n'est pas suffisant pour tenir durablement une tendance haussière. Tout du moins tant que la situation exclue un conflit armé (n'oublions pas qu'en cas d'attaque des Américains, les Iraniens bloqueront le détroit d'Ormuz où 20% du pétrole mondial y transite).

Fondamentalement, le prix du blé de nos concurrents n'avait pas suivi à la hausse avec des valeurs stables pour le blé argentin autour des 210 \$/t FOB et autour des 230 \$/t FOB pour le blé russe. Dans le même temps, avec la hausse du matif, le blé Français avait monté de +10\$/t sur sa valeur FOB pour atteindre 235 \$/t. Il faut en déduire que tout mouvement de hausse n'est pas durable tant que nos concurrents ne suivent pas la hausse. En terme de balance offre/demande, nous restons encore et toujours dans une situation de surplus où c'est à l'offre (le pays exportateur) de faire l'effort sur le prix pour inciter la demande (le pays importateur) à consommer son blé.

Nous sommes déjà à la mi-février, le temps joue désormais contre le producteur sur le reste à vendre de sa production 2025. Les quelques inquiétudes sur le « winterkill » (dégâts de gel) sur la récolte 2026 aux US et en Mer Noire ne sont pas encore suffisantes pour ramener une prime de risque conséquente dans les prix. Et auquel cas, c'est surtout les prix de la nouvelle récolte qui monteront...entraînant dans une moindre mesure l'ancienne campagne. Pour les initiés, l'achat de call indexé sur des échéances R26 (sept ou dec26) peut être envisagé pour capter un éventuel mouvement haussier si un problème météo majeur se déclare sur la R26.

La parité Euro/Dollar se stabilise autour des 1.18 et dans l'immédiat, n'apporte plus de soutien sur les prix du matif exprimé en Euros/Tonne.

Le rapport mensuel de l'USDA sera publié cette semaine. Il n'y a pas de grosses surprises attendues, si ce n'est une énième confirmation que les stocks mondiaux sont lourds toutes céréales confondues.

*Les prix bas sur la 1ere partie de campagne ont eu le mérite de booster les exportations de blé de septembre à décembre. Sanction pour le mois de Janvier à cause des prix du blé qui remontent*

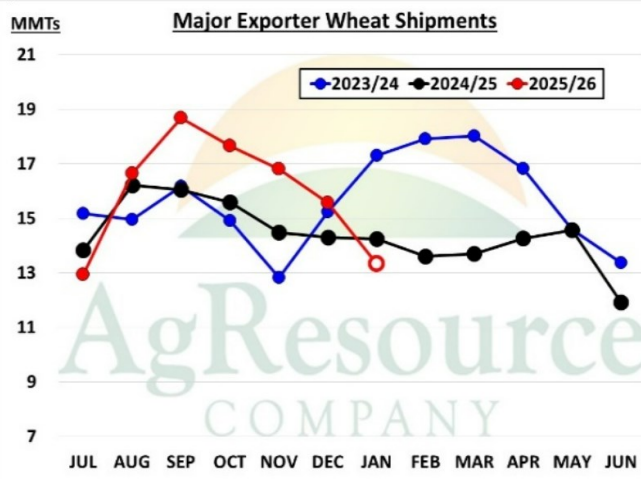
**Recommandations**

Récolte 2025 : 50 % engagé à 200 €/t en moyenne Matif

Fondamentalement, le marché est « tanké » pour encore plusieurs semaines, voir plusieurs mois. Nous nous attendons à très peu de volatilité avec des prix qui devraient rester dans une fourchette étroite autour des 190 €/t matif +/- 5 €/t. Tout rebond sera bon à accompagner à la vente.

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

Nous gardons un objectif à partir de 190-200 €/t prix agri pour augmenter notre engagement à 30% des volumes.





**Matif colza MAI 2026 : Ca y est, on passe enfin au-dessus des 482 €/t !**



Suite à une discussion avec Xi Jin Ping, Donald Trump a convenu d'augmenter les exportations de graines de soja américaines de +8 Millions de tonnes vers la Chine cette année. Ainsi, après un 1er accord sur un échange minimum de 12 Millions de tonnes, on parle désormais de 20 Millions de tonnes au total. Réaction immédiate des cours à Chicago où la graine de soja a gagné jusqu'à +7% ou +75 cts\$/bu en 3 jours. Désormais, après l'effet d'annonce, le marché voudra des faits et guettera les prochains « export sales » (vente export) pour vérifier si les paroles se transforment en actes.

Les premiers échos de marché ne sont pas encourageants à ce sujet puisque plusieurs sources estiment que les stocks de soja sont déjà bien pleins en Chine et qu'en plus, il n'y a aucun intérêt économique pour eux d'acheter de la graine de soja américaine puisque la graine de soja brésilienne vaut actuellement 1 \$ le boisseau moins chère !

Toujours est il que cela a bénéficié au prix du colza, qui par effet domino, a suivi à la hausse le complexe oléagineux pour atteindre 488.75 €/t au plus haut vendredi dernier. Techniquement, le RSI (en rouge en bas du graphique) commence à devenir suracheté. Ce qui indique que le mouvement de rebond arrive à sa fin.

En tendance de fond, on observe tout de même un soutien des politiques d'incorporation des biocarburants. Notamment aux US où les crédits d'impôts (45Z) favorisent l'huile de soja US et l'huile de colza canadienne. En Indonésie, les politiques encouragent pleinement l'incorporation d'huile de palme dans son diesel (ils veulent passer de 40 à 50%! ). A tel point, que le potentiel de production d'huile de palme local ne serait plus suffisant pour alimenter leur consommation intérieure. Ceci fait parti des éléments de soutien à moyen terme du complexe oléagineux.

## Recommandations

**Récolte 2025: 100% engagé à 485 €/t en moyenne matif**

Nous avons terminé les ventes.

**Récolte 2026: 0% engagé à ... €/t en moyenne matif**

Nous patientons pour le moment

*L'huile de colza (en vert) reste compétitive en Europe versus huile de tournesol et huile de soja, favorisant la trituration à base de colza. C'est un élément de soutien pour le matif colza*

## Weekly Prices of 3 Oils in Europe (US-\$/T)

