



Matif blé MAI 2026 : joli rebond d'une dizaine d'euros la tonne fin de semaine dernière



Après être resté 3 mois dans une fourchette étroite entre 188 et 194 €/t, le matif blé retrouve des couleurs avec une accélération haussière de +8 €/t en 2 séances fin de semaine dernière. On devrait venir titiller la barre symbolique des 200 €/t sur le matif aujourd'hui. La question est de savoir si on va rester durablement autour de 200-205 €/t matif (soit les niveaux de prix de l'automne dernier) ou si c'est une opportunité de vente à saisir avant de revenir s'engluier dans le ventre mou des 190 €/t matif.

Les risques météo réapparaissent avec des conditions trop sèches aux Etats Unis (qui a déjà connu des dégâts de gel le mois dernier) alors qu'à l'inverse, les conditions sont jugées trop humides en Europe. En Mer Noire, on parle de plus en plus des croutes de verglas qui empêchent le blé de respirer (alternance gel/degel). Après une année sans aucun problème météo à l'échelle mondiale, il semblerait que le « weather market » soit de retour au premier plan. Attention, ces éventuels problèmes météo arrivent un peu tôt et surtout concernent le potentiel production de la prochaine récolte. A fin février, la corrélation entre les conditions de culture et le rendement final reste assez faible. Sur l'ancienne campagne, avec un commerce qui a plutôt tendance à être moins bon que prévu, on sait que les stocks de report seront très conséquents. C'est-à-dire que les prix ancienne campagne auront du mal à suivre un pour un la hausse de la nouvelle campagne.

Les tensions géopolitiques ont également alimenté la hausse. Les négociations entre les Etats Unis et l'Iran restent compliquées quand au dossier du nucléaire iranien. Trump laisse encore quelques jours pour offrir une porte de sortie par la paix. En cas d'échec, l'armée militaire américaine est prête à intervenir, ce qui pourrait déclencher le blocage du détroit d'Ormuz et couper du monde 20% des flux du pétrole mondial. Le marché croit de plus en plus à cette hypothèse.

Jusqu'à présent, basé sur des fondamentaux extrêmement lourds toutes céréales confondues, le marché avait adopté un avis baissier et détenait majoritairement une position « short ». Force est de constater que ces derniers commencent à couper leur position, déclenchant des achats de panique et accélérant la hausse. Il faudra maintenant que la consommation prenne le relais pour espérer que la hausse dure...et vu tous les surplus de stocks qu'il reste à exporter, pas convaincu qu'il y ait un vent de panique chez eux. Dans ce contexte, nous pensons que cette semaine est une opportunité de vente.

Recommandations

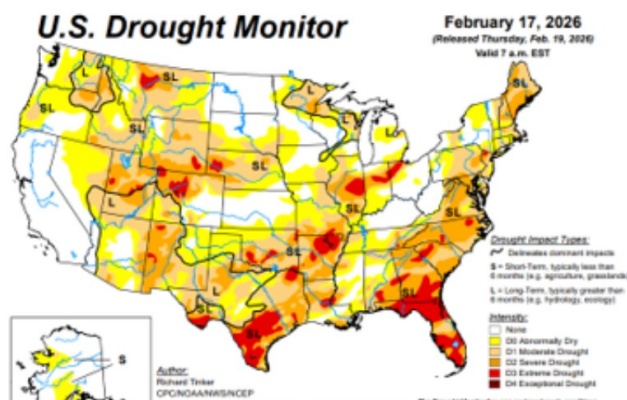
Récolte 2025 : 80 % engagé à 200 €/t en moyenne Matif

C'est une opportunité pour avancer dans les ventes. Fondamentalement, il n'y a aucune raison de monter...la météo et la géopolitique nous offrent un rebond qu'il faut saisir. Nous passons notre engagement de vente à 80%.

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.

Le déficit hydrique s'agrandit sur les plaines de blé d'hiver aux Etats Unis





Matif colza MAI 2026 : fin de la hausse, on consolide



Le short covering des fonds spéculatifs à Winnipeg (marché canadien) est terminé, ils sont désormais « square ». En Europe, les fonds sont déjà « long » avec une position net acheteur de + 45 000 lots. Il n'y a donc plus de soutien à attendre de la part des fonds à court terme.

La cour suprême des Etats Unis a invalidé les droits de douane imposés par Trump au reste du monde. Cela pourrait remettre en cause les négociations commerciales avec la Chine, où un accord pour l'achat de 20 Millions de tonnes de soja US par la chine était en cours de finalisation. En cas d'échec, les bilans de soja US n'aurait plus du tout la meme configuration, rebasculant dans une situation jugée lourde.

L'outlook conference (1ere projection 26/27 sur les bilans agricoles américains) n'a pas apporté d'éclairage suffisant sur les politiques d'incorporation des biocarburants à venir. Cela est venu détendre le complexe des huiles végétales avec des prises de bénéfices après une forte hausse observée depuis le mois de Janvier.

Dans ce contexte, le matif colza est venu se détendre fin de semaine dernière. Il faudra surveiller si on tient le support des 485 €/t pour rester dans la fourchette 485-500 €/t. Si on prend du recul, le matif colza est tout de meme passé de 442 à 495 €/t depuis 2 mois, soit une hausse de + 50 €/t !

Nous sommes également revenus sur les niveaux de prix de la moisson dernière, assurant une marge/hectare plutôt confortable au vu des rendements de l'année. Il n'est pas impossible que le matif colza revienne tester les 500 €/t mais en terme de gestion du risque, nous sommes dans une opportunité de vente actuellement pour ceux qui n'ont pas encore solder leur colza R25.

Pour la prochaine récolte, la décote de prix versus R25 n'est pas justifié à nos yeux. Les perspectives moyen terme des biocarburants restent rassurantes et nous incitent à patienter pour débiter les ventes. Un objectif à 480 €/t prix agri moisson R26 pourrait etre un bon niveau pour démarrer.

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. Objectif à 480 €/t prix agri moisson pour démarrer et monter à 20% des volumes.

*Le baril de pétrole a grimpé de +6% depuis semaine dernière
et +18% depuis début janvier 2026*

