

# La lettre de marché

**CARRÉ**  
EXPERTISE

N°14 – Avril 2026 | céréales

**Matif blé MAI 2026 : on revient au milieu du guet, consolidation autour des 204 €/t**



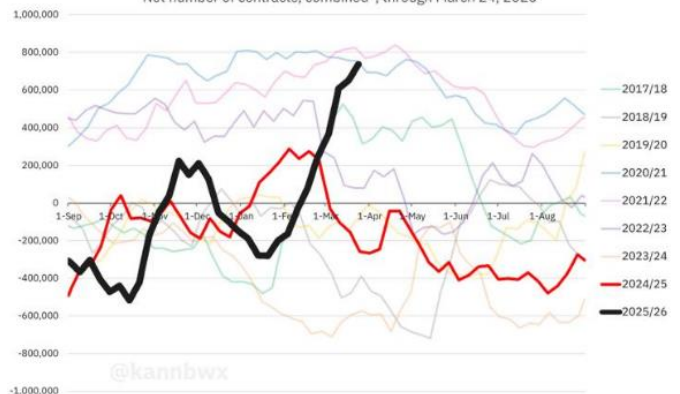
Le marché ne sait plus trop où il doit aller et surtout qui il doit croire... Car de nombreuses annonces, parfois contradictoires, ont été clamées haut et fort depuis une semaine. Malgré une volonté du Président Trump à trouver une porte de sortie (propositions de 15 points pour un plan de paix, négociations via le Pakistan, rappel que les objectifs sont atteints et que les US ne veulent pas s'engager dans un long combat...), il continue de mettre la pression en menaçant de tout détruire à chaque refus iranien... le marché souffle donc le chaud et le froid au gré des effets d'annonces. L'incertitude est revenue mais on constate tout de même que la prime de risque a été réduite. En effet, alors que le baril de pétrole a retrouvé ses plus hauts à 115 \$ sur le Brent, les marchés du grain n'ont pas tout rattrapé et reviennent sur des niveaux inférieurs de 8 €/t par rapport aux plus hauts du début du conflit (212,25 €/t sur l'échéance MAI26). On constate une certaine déconnexion avec le marché des énergies qui reste le marché leader de cette crise (ses fondamentaux sont directement impactés, contrairement aux grains).

Les fonds financiers, après avoir acheté des volumes monumentaux sur les commodities agricoles, se calment et marquent le pas. Alors que la conso ne veut toujours pas prendre le relais en refusant de payer ce niveau de prix au vu de la lourdeur des stocks de céréales disponible partout dans le Monde. Le Trade redoute une chute des prix une fois le conflit terminé et personne ne veut être « long » de marchandise à ce moment là, d'où leur faible exposition. Ainsi, il n'y a plus d'essence dans le moteur de la hausse à court terme... il faudrait un ou plusieurs accidents climatiques pendant le printemps pour espérer voir la conso prendre le relais. Mais ce n'est pas le cas pour le moment, la seule région à surveiller étant les plaines de blé HRW dans le Kansas/Oklahoma/Texas aux US. Les notations des cultures sont en train de se dégrader à cause d'un déficit hydrique. Ailleurs dans le monde, pas de soucis majeurs à ce jour (il est encore tôt).

Face au retour de l'incertitude, le dollar (valeur refuge) s'est renforcé et ramène la parité euro/dollar sous les 1,15 (1,145 valeur minute). Cela permet au blé Français d'être plutôt compétitif à l'export mais nous souffrons cruellement du manque de demande à l'export. Nos concurrents ont pris la place au début de conflit pour les couvertures de fin de campagne alors que nous étions emmenés à la hausse par les financiers et les marchés à terme...

Les commodities agricoles ont été considérées comme des valeurs refuges par les fonds financiers avec un retour sur des niveaux record de positions « longues ». Attention à la chute quand ils revendront ces positions.

**Money managers' net position in U.S. grain & oilseed futures & options**  
Net number of contracts, combined\*; through March 24, 2026



\*Includes CBOT corn, soybeans, wheat, soybean meal, soybean oil, K.C. wheat and MIAH (former MGEX) wheat



**RECOMMANDATIONS**

## Récolte 2025 :

**100 % engagé à 201 €/t en moyenne Matif**

*Si ce n'est pas atteint, nous conseillons de solder les ventes sur les niveaux actuels*

## Récolte 2026 :

**25 % engagé à 220 €/t en moyenne Matif**

*Nous avons sécurisé un quart de nos volumes sur cette opportunité de marché, qui ne tient qu'à la géopolitique. En fonction du « weather market », nous nous repositionnerons à la vente plus tard en avril/juin selon les opportunités.*

# La lettre de marché

## oléagineux

CARRÉ  
EXPERTISE

**Matif colza MAI 2026 : On revient au-dessus des 500 €/t**



Dans quel pétrin s'est mis Donald Trump ? On peut se poser la question au vu de l'évolution de la situation. Les médias parlent désormais d'une possible invasion terrestre des marines US sur le sol iranien alors que le président américain menace de tout faire exploser avant de partir si les Iraniens ne concluent pas un accord rapidement! Il devient plus que difficile de lire entre les lignes et bien malin qui sait comment ça va se finir.

Les fonds financiers sont ultra longs sur le complexe oléagineux (+200 000 lots sur la graine de soja et + 122 000 lots sur l'huile de soja à Chicago, + 72 000 lots sur le matif colza européen et +113 000 lots sur le canola à Winnipeg au Canada). Ils sont partis du principe que la hausse du pétrole allait entraîner toutes les huiles végétales à la hausse.

Ce qui est le cas pour le moment mais cela tient uniquement au blocage du Détroit d'Ormuz qui empêche la sortie de 20% du pétrole mondiale. Néanmoins, on lit à droite à gauche que l'Iran commence à passer des accords avec des pays « non ennemis » et « non alliés » avec les Etats Unis et Israël, pour laisser passer certains bateaux de pétrole en fonction du pavillon.

Tant qu'il restera bloqué, ça se maintiendra, voir ça continuera à monter si la situation empire et perdure dans le temps...mais quand ça se déblocuera, la chute risque d'être très rude au vu de leur position longue qui sera certainement soldée en l'espace de quelques jours.

Concernant les biocarburants aux Etats Unis, la Maison Blanche a confirmé des taux d'incorporations au niveau des attentes la semaine dernière. Pas de surprise haussière malgré le contexte actuel du prix des énergies, ce qui a légèrement déçu le marché qui s'attendait à davantage de soutien des politiques. D'ailleurs, le soja étant une culture beaucoup moins gourmande en engrais, on peut s'attendre à ce que les farmers US switchent une partie de leur surface en soja, plutôt qu'en maïs. Le rapport stocks & surfaces américain paraîtra ce mardi 31 mars. A suivre...



### RECOMMANDATIONS

#### Récolte 2025 :

**100 % engagé à 485 €/t en moyenne Matif**

*Si ce n'est pas atteint, nous conseillons de solder les ventes sur les niveaux actuels*

#### Récolte 2026 :

**30 % engagé à 490 €/t en moyenne Matif**

*Nous avons sécurisé un tiers de nos volumes suite à la hausse des prix avec le conflit en Iran. Ca peut toujours aller plus haut mais la rentabilité est là, et la situation en Iran reste trop incertaine pour ne rien faire.*

Attente des surfaces de maïs & soja aux Etats Unis pour le rapport de demain soir. Le marché s'attend à une nette hausse des surfaces de soja (+4,3 Millions d'Acres par rapport à l'an dernier) et une baisse en maïs (-4,5 Millions d'Acres)

#### United States Planted Acres 2026

Trade estimates March 2026 – millions of acres

	CORN	SOY	WHEAT
Trade average	94.371	85.549	44.786
Trade range	92.600 – 96.000	84.250 – 86.500	43.051 – 46.600
USDA Ag Outlook Feb. 2026	94.0	85.0	45.0
2025 plantings	98.788	81.215	45.328