

Matif blé MAI 2026 : évaporation de la prime géopolitique, retour vers les 200 €/t



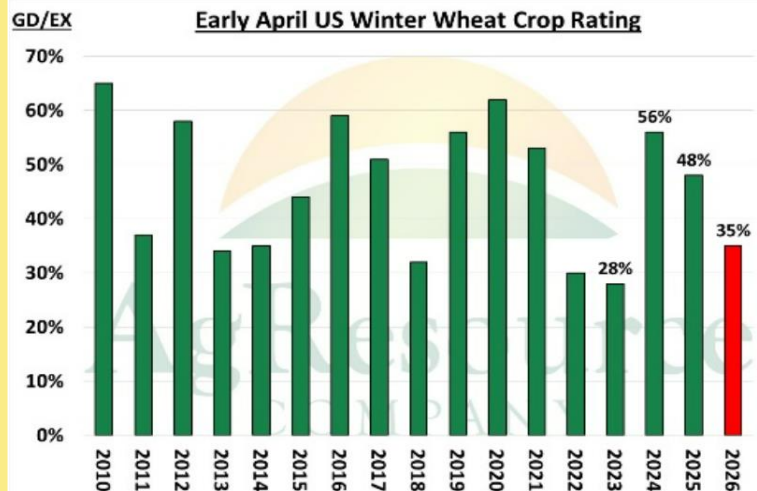
Bien que Trump continue de mettre la pression à sa manière sur l'Iran, les prix des céréales commencent à se déconnecter de cette tension géopolitique. Après avoir atteint un pic à 212 €/t au début du conflit, le matif blé Mai 2026 a reperdu 10 €/t depuis. Pourtant, le prix du pétrole n'a pas baissé et reste sur des niveaux élevés entre 100 et 120 \$ le baril. Le marché prend acte que les flux de céréales ne sont pas affectés avec le blocage du Détroit d'Ormuz. Ainsi, les fondamentaux « lourds » avec des stocks élevés en blé reprennent le dessus sur cette fin de campagne.

Sur la nouvelle campagne, la baisse est moins forte puisque l'échéance Septembre 2026 n'a perdu « que » 6 €/t. On rentre dans la phase sensible du « weather market » où le marché scrute de près les cartes météo sur les principales régions de production de blé. A ce titre, les prix de la nouvelle campagne maintiennent une prime risque météo contrairement à l'ancienne campagne où les jeux sont faits depuis bien longtemps. D'ailleurs, la zone la plus vulnérable concerne les Etats Unis où les plaines de blé d'hiver souffrent d'un déficit hydrique. A cause d'un manque de rentabilité, les surfaces ont été abaissées au plus bas niveau depuis plus d'un siècle et les notations des cultures actuelles ne sont pas encourageantes sur le potentiel rendement (environ 35% dans de bonnes à excellentes conditions contre 50-60% habituellement). En Europe, pas d'alerte majeure à ce jour mais le marché s'attend à un retour à la normale des rendements après une moisson exceptionnelle l'été dernier. En Russie, avec une plaine qui reverdit avec l'arrivée du printemps, on entend de plus en plus de dégâts de gel (l'effet visuel ne se voit que maintenant). Il est encore trop tôt pour s'inquiéter mais la Russie étant le premier exportateur mondial, il faudra surveiller de près leur potentiel de production.

Cette semaine sera riche en effet d'annonce avec une attention particulière sur l'évolution du conflit au Moyen Orient. Trump a repoussé sa menace (une nouvelle fois...) d'anéantir l'Iran en une seule nuit s'ils ne réouvraient pas le détroit d'Ormuz d'ici ce mardi soir 2 heures du matin heure française. Force est de constater que la rhétorique de Donald Trump n'a pas d'effet sur les forces armées iraniennes.

Dans ce contexte, il faudra surveiller le comportement des fonds financiers. Ils ont acheté massivement des commodities agricoles depuis 1 mois permettant aux cours mondiaux de grimper.

Historique des conditions de cultures de blé jugées bonnes à excellentes au Etats Unis. Ce n'est pas terrible cette année.



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 : A l'inverse des cereales, le colza se tient sur des niveaux élevés



Clairement, la corrélation avec le pétrole est beaucoup plus importante avec les oléagineux qu'avec les cereales. On peut remercier le débouché des biocarburants, et notamment du biodiesel qui est principalement fait à partir d'huile végétale dont l'huile de colza.

D'ailleurs, on remarque nombre de politique agricole qui vont en faveur d'une hausse des incorporations de biocarburants dans les carburants fossiles...sauf en Europe qui préfère miser sur les voitures électriques ! (mais ça c'est un autre débat...)

Aux Etats Unis, l'Agence de Protection de l'Environnement a formulé vendredi dernier une nouvelle politique de mandats d'incorporations des biocarburants très ambitieuse qui met notamment en avant une hausse de +75% du mandat sur le biodiesel dès 2026. La nouvelle politique de l'EPA met en avant deux piliers clefs : un bond notable dans le mandat d'incorporation des biocarburants ainsi que le maintien pendant une durée de 2 ans d'un crédit complet (RIN) accordé aux huiles d'importations (à l'instar du canola) avant d'appliquer un abattement de 50% sur ce crédit à partir de 2028 afin de laisser le temps à la filière de trituration américaine de s'adapter à la hausse conséquente du besoin en huiles. En Indonésie, le ministère de l'économie a annoncé relever le mandat d'incorporation du biodiesel de 40 à 50 % à partir du 1^{er} Juillet 2026.

Elément plutôt de moyen terme, le phénomène meteo « El Nino » devrait réapparaître cette année entrainant théoriquement des conditions sèches en Australie pour leur prochaine récolte à l'hiver prochain. On peut s'attendre à une baisse de leur récolte de canola. Ce qui pourrait diminuer leur disponible exportable sur notre 2eme partie de campagne.

Le complexe oléagineux devrait encore connaître de beaux jours sur les 2 prochaines campagnes. Bien que les prix soient déjà « attractifs », et sauf chute du pétrole entrainant une revente massive des fonds spéculatives, il n'y a pas de raison de voir les cours baisser à ce jour.



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. Nous patientons pour le reste.

Le prix du baril de pétrole se maintient entre 100 et 120 \$ au gré des effets d'annonce. Ce conflit entraine principalement une crise énergétique.

