

La lettre de marché

CARRÉ
EXPERTISE

N°16 – Avril 2026 | céréales

Matif blé MAI 2026 : vers un retour à la case départ



L'accord d'un cessez le feu entre les Etats Unis et l'Iran pendant 15 jours a entraîné une lourde chute sur les marchés en général la semaine dernière. Rassuré par une porte de sortie diplomatique et une réouverture du Détroit d'Ormuz, les financiers ont décidé de retirer leur prime de risque. Ainsi, le prix du baril perdait -17% lors de l'annonce alors que le prix du blé revenait quasiment au niveau d'avant guerre autour des 195 €/t échéance MAI26 ou 230 \$/t FOB France.

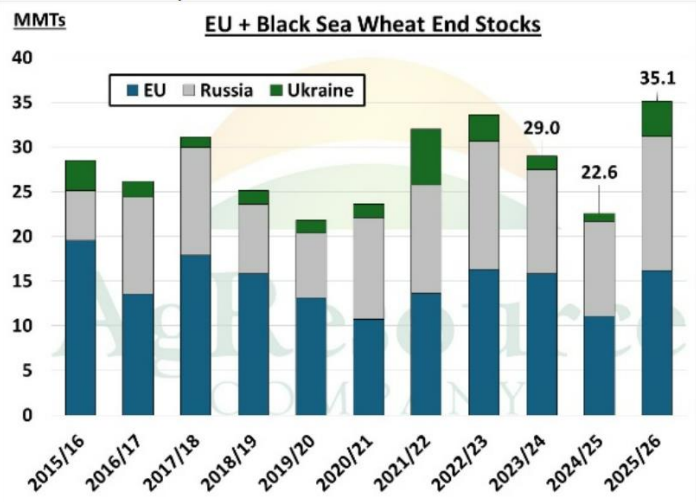
Sauf que les négociations à Islamabad entre les délégations américaines et iraniennes ne se sont pas passées comme prévu avec un refus catégorique des gardiens de la révolution de céder sur le dossier du nucléaire. Le vice président américain JD Vance est donc reparti sans accord de paix. Dans la foulée, Trump annonçait un blocus de tous les ports iraniens à partir de cet après midi tout en laissant circuler ceux empruntant le détroit d'Ormuz sans passer par l'Iran... En réponse, Téhéran considère ses menaces « ridicules et amusantes » tout en affirmant que tout bateau militaire américain s'avançant dans le détroit serait éliminé.

Comme une impression d'un retour à la case départ, le prix du baril repassait au-dessus des 100 dollars avec une hausse de +7% ce matin. On verra si les marchés à terme des céréales à Chicago et à Paris veulent suivre la même tendance. On constate tout de même une certaine déconnexion entre les grains et les énergies depuis 2 semaines.

Sur les bilans offre/demande, le rapport USDA a confirmé une situation lourde en remontant les stocks mondiaux de blé de +6 Millions de tonnes la semaine dernière, principalement en Inde. Mais surtout en confirmant que les stocks de report en Europe + Mer Noire seront en hausse de + 12 Millions de tonnes par rapport à l'an dernier au 30 Juin.

Malgré quelques pluies, les cartes météo repartent plutôt au sec et au chaud sur les plaines de blé américaines pour les 10 prochains jours. Cela pourrait aider à soutenir les cours à Chicago cette semaine. Même si, le risque sur les blés HRW représente l'équivalent d'une perte de quelques millions de tonnes de blé. Clairement pas suffisant pour remettre en cause l'équilibre actuel offre/demande. Nous sommes mi avril, il reste 2 mois au marché pour espérer un accident climatique majeur dans l'hémisphère Nord. Sans ça, on se dirigera à nouveau vers une campagne lourde.

Les stocks de blé en Europe + Russie + Ukraine sont au plus hauts depuis 10 ans



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



CARRE
EXPERTISE

Matif colza MAI 2026 : le colza tient mieux avec encore +15 €/t par rapport à avant guerre Iran



On se répète un peu depuis quelques semaines...corrélation oblige entre pétrole et oléagineux, le matif colza colle davantage à l'évolution du prix du baril et de la situation au Moyen Orient. La hausse de ce matin sur le Brent devrait amener du vert sur les écrans Euronext colza.

En France, les producteurs s'interrogent sur des floraisons de colza peu explosives, voir hétérogène dans certaines régions. Terres Inovia a publié un article à ce sujet expliquant que cela pourrait être dû à une combinaison de conditions climatiques défavorables début mars qui entraîne une incapacité de la plante à basculer correctement du stade végétatif au stade reproducteur. Le colza est une plante surprenante, il n'est jamais évident d'évaluer son rendement final à l'avance...Mais on va dire que la récolte 2026 pourrait davantage revenir vers une année moyenne en terme de rendement, après une récolte 2025 exceptionnelle.

Concernant le complexe soja, il faudra surveiller les relations Chine/US. Trump a annoncé qu'il augmenterait les frais de douanes de +50% si la Chine aidait militairement l'Iran dans le conflit actuel. Le barrage du détroit d'Ormuz ce matin devrait aussi pénaliser les pétroliers iraniens qui sortaient jusqu'à présent pour alimenter les ports chinois...Le conflit au Moyen Orient est un jeu de billard à 3 bandes avec beaucoup d'interactions indirectes entre les grandes puissances mondiales.

La situation reste fragile et il est difficile de voir une fin à court terme...

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 revient au-dessus des 100 \$ le baril ce matin

