

## Matif blé SEPT 2026 : consolidation autour des 205 €/T avant un nouveau rebond ?



Alors qu'on était très proche d'un accord de paix vendredi, la situation a radicalement changé ce Week End...Les Américains ont saisi un pétrolier iranien qui a osé tester le blocus naval mis en place par les Etats Unis jusqu'à temps qu'un accord soit trouvé. En réponse, l'Iran a promis de riposter qualifiant cette prise de contrôle « d'acte de piraterie armée »...Ainsi, les gardiens de la révolution ont refermé le détroit d'Ormuz et annonçaient ne pas participer au 2eme round de négociations prévu ce jour au Pakistan avec le vice-président américain JD Vance et sa délégation. Pour rappel, le cessez le feu doit prendre fin dans la nuit de mardi à mercredi...les 48 heures prochaines seront décisives. A l'instant T, on va dire que c'est plutôt mal parti !

Comme on peut le voir sur le graphique ci-dessus (nous sommes passés sur l'échéance Sept26 qui représente la nouvelle récolte), la prime de risque a diminué de moitié depuis le début du conflit. Le marché est partagé sur l'analyse et les conséquences de cette guerre. Certes, les flux de cereales ne sont pas concernés (ou très peu) mais le renchérissement des engrais entraine mécaniquement une hausse du cout de production qui doit etre compensé dans le prix de vente des cereales. A plus long terme, cette crise énergétique menace les perspectives de croissance économiques et de consommation à l'échelle mondiale...certains craignent une baisse de la demande en cereales dans les mois à venir si l'économie mondiale rentre en récession.

Nous avons passé la mi avril et rentrons dans la periode sensible du « weather market ». La situation reste préoccupante sur les plaines de blé d'hiver HRW aux Etats Unis. Il continue de faire sec et le marché est en train d'acter une baisse de rendement, la question étant de savoir combien ? En Europe, les cartes météo prolongent également un temps sec pour les 15 prochains jours, notamment sur la partie Ouest. Peut etre un peu tot, mais cela pourrait alimenter les discussions sur son impact. A horizon plus lointain, le phénomène El Nino est toujours privilégié. Ce qui devrait baisser sévèrement les potentiels de production à venir en Australie et en Argentine, qui sont de plus, davantage concerné par la problématique de l'urée hors de prix. L'équilibre offre/demande va se rééquilibrer, apres une campagne 25/26 ultra lourde. Il y aura encore des opportunités devant nous, qu'il ne faudra pas oublier de saisir pour sécuriser 35% de la récolte avant moisson. Le contexte est trop incertain.

La production de blé chez les principaux exportateurs devrait revenir « à la normale », soit une baisse de -40 Millions de tonnes par rapport à l'an dernier !



### RECOMMANDATIONS

#### Récolte 2025 :

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

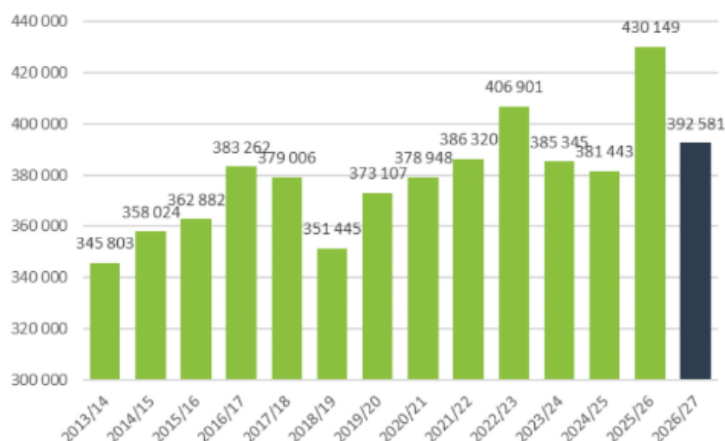
*Si ce n'est pas atteint, nous conseillons de solder les ventes sur les niveaux actuels*

#### 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.*

Production de blé tendre des principaux pays exportateurs (kt)



# La lettre de marché oléagineux



**CARRÉ**  
EXPERTISE

## Matif colza AOUT 2026 : apres la forte chute vendredi, retour vers les plus haut ?



Le prix du baril est nettement reparti à la hausse ce matin, avec une ouverture à +7% pour revenir à 95 \$ le baril sur le Brent. Le dollar se renforce et fait rebaisser la parité monétaire à 1,176.

La séance de vendredi fut une chute violente (-14 €/t) à la suite des espoirs de paix durable en Iran...on peut sans trop de risque annoncer que la séance du jour sera bien dans le vert avec certainement un beau rebond à venir !

Il faudra surveiller sur le prix du colza décide de consolider dans sa fourchette 485-505 €/t ou s'il veut éventuellement tester ses limites hautes. Sachant que plus le conflit durera, plus le marché des énergies sera tendu.

Les rythmes de trituration de graines oléagineuses restent record, avec des stocks qui diminuent. Le marché des biocarburants reste très porteur actuellement. L'évolution de la réglementation biocarburants, la guerre en Iran et la potentielle visite de Trump en Chine ont incité les fonds financiers à acheter massivement le complexe soja à Chicago. Attention, cette hausse des prix devrait stimuler les surfaces de soja US à la hausse grâce à une meilleure rentabilité que le maïs.

A l'inverse des cereales, les prix actuels des oléagineux vont favoriser leur production par des hausses de surfaces que ce soit en soja, en colza ou en tournesol. Les fonds financiers sont déjà record « long » (ils ont déjà beaucoup acheté) et le prix du baril est déjà sur des niveaux historiquement haut. La célèbre expression « les arbres ne montent pas jusqu'au ciel » peut se poser. Nous pensons qu'il faudra profiter des prix au-dessus de 500 €/t moisson pour monter à 50% des volumes engagés avant moisson. D'un point de vue treso, ca fera du bien et à ce niveau de prix, ca garantit une marge/hectare positive.

Les prévisions de stocks de colza 26/27 chez les principaux exportateurs sont annoncées à 7,6 Millions de tonnes. Soit une légère baisse par rapport à l'an dernier mais pas historiquement « tendu ».



### 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. Si le matif revient dans la fourchette 500-510 €/t Aout26, nous songeons à monter à 50% des volumes.*

Stocks de colza à fin juin ajustés du surplus/déficit de la matrice (juillet-juin)

