

Matif blé SEPT 2026 : retour sur les plus hauts



Ca faisait longtemps qu'on n'avait pas vu un rapport USDA aussi impactant ! Ils n'y sont pas allés de main morte en abaissant de -11,5 Millions de tonnes la production de blé aux Etats Unis pour la prochaine récolte à seulement 42,5 Millions de tonnes, soit la plus petite récolte américaine depuis 1971. A cause de conditions météo nettement défavorables (gel intense et tardif, secheresse...), on savait que la récolte allait être mauvaise mais pas à ce point. C'est la principale surprise qui a fait monter les marchés jusqu'à +8 €/t mardi soir dernier. Ce qu'il faut retenir de ce premier jet des bilans R26 par l'USDA, c'est une baisse des productions chez les principaux exportateurs de blé de -48 Millions de tonnes par rapport à l'an dernier (attention R25 était exceptionnellement haut!). C'est le continent Nord Américain (-16,5 Mt) et l'hémisphère Sud (-13 Mt) qui explique en grande partie cette baisse. Concernant l'Europe et la Mer Noire, les baisses sont plus mesurées et plus légères, et grâce à leurs importants stocks de report, il y aura encore largement de disponibilités sur la 1ere partie de campagne pour alimenter la demande mondiale. A ce titre, beaucoup d'interrogation restent en suspens sur le niveau de la demande avec le conflit en Iran et le blocage du Déroit d'Ormuz. Non seulement par effet d'accès physique vers les pays du golfe (aucun bateau ne transite vers l'Iran, Irak...) mais aussi sur la demande mondiale avec le probable ralentissement économique qui arrive avec la hausse des énergies. Pour finir, les pays importateurs comme le Maroc ou la Turquie prévoient de très bonnes récoltes locales, ce qui devrait naturellement limiter leurs besoins d'importation cette année.

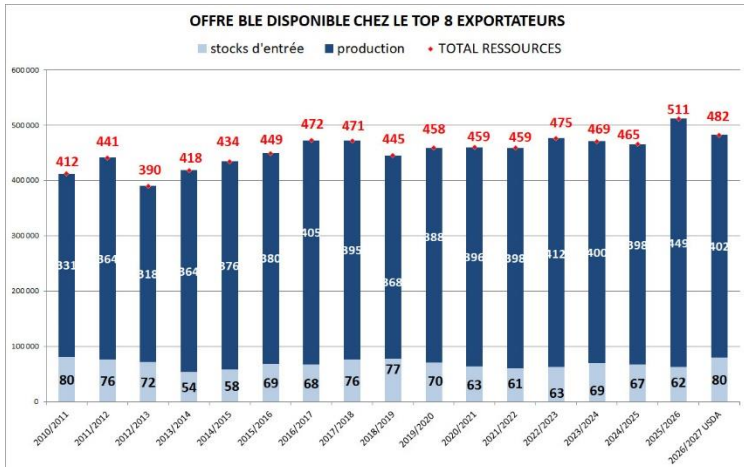
Les points bas sont maintenant derrière nous où on peut désormais mettre un prix plancher à 200 €/t sur le matif. Concernant le prix plafond, nous ne voyons pas d'explosion des cours pour le moment. La fourchette 210-220 €/t échéance Sept26 paraît cohérente à court terme. Il faudrait un nouvel accident météo en Europe ou en Mer Noire par exemple pour espérer lancer une nouvelle tendance haussière. Ce qui n'est pas le cas à ce jour puisque ces 2 régions bénéficient d'une alternance pluie/beau temps qui annonce un beau potentiel de rendement pour le moment. La période sensible de floraison devrait se passer sous le beau temps en Europe. Restera le remplissage du grain avec les excès de chaleur à surveiller courant Juin.

RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :
25 % engagé à 220 €/t en moyenne Matif
 Nous avons sécurisé un quart de nos volumes sur les précédents pics de marché liés à la géopolitique ou la météo. Notre objectif reste d'engager 35% minimum des volumes d'ici la moisson.
 Nous visons un prix objectif de 230 €/t échéance Déc26 pour alimenter à la vente sur 10% des volumes supplémentaires.

Récolte 2027 :
0 % engagé à ... €/t en moyenne Matif
 Nous alimenterons également 10% des volumes à la vente en meme temps que notre vente de 10% de la R26. Démarrer ses ventes à matif 235-240 €/t matif, et ce malgré le prix actuel de l'engrais, nous paraît être un point de départ intéressant dans la commercialisation

Malgré la nette baisse dans les prévisions de récolte, l'offre disponible R26 (stock+production) reste la 2eme plus importante chez les principaux exportateurs de blé



La lettre de marché

oléagineux

CARRÉ
EXPERTISE

Matif colza AOUT 2026 : on reste dans la tendance haussière



La visite de Donald Trump en Chine a aussi animé les marchés, et plus particulièrement les oléagineux. La Chine est le premier importateur de graines de soja et les Etats Unis le deuxième exportateur.

Les rumeurs annoncent ce matin que la Chine se serait engagée à acheter l'équivalent de 17 Milliards de dollars de produits agricoles américains par an pour les années 2026, 2027 et 2028 (en plus du précédent accord en octobre dernier). Cet accord bilatéral envoie les cours à Chicago nettement dans le vert ce matin.

En équivalent tonnes, cela représenterait au minimum 25 Millions de tonnes de soja par an (soit 11,5-12 Milliards de dollars). Vient ensuite la viande et les produits laitiers pour une valeur d'environ 2,5 Milliards de dollars.

Cela laisserait un montant de 3-3,5 Milliards de dollars pour les autres grains comme le maïs, le blé ou le sorgho.

La question est de savoir si les sojas font partie ou non du nouvel accord (puisque déjà négocié à part dans le 1^{er} accord d'octobre). Si la Chine le considère à part, ça serait encore plus haussier pour les autres grains et pour une dynamique sur les 3 prochaines années !

Maintenant, méfions-nous de ces grands accords car sur le papier, les commodités agricoles américaines ne calculent pas sur la Chine. D'autres origines comme le Brésil sont bien plus compétitives. Dans le passé, les montants de ces accords (phase 1 puis phase 2 du « Trade deal ») n'avaient pas été scrupuleusement respectés à la lettre...

En plus de la géopolitique et de la météo, nous avons maintenant les accords commerciaux directs entre les 2 plus grandes puissances mondiales qui apportent son lot d'incertitudes !

Dernier mot sur le dossier Iran où la situation continue de s'enliser. Pas d'effet d'annonce de Trump ou Xi Jinping sur ce dossier. Le prix du baril remonte à 110 \$ ce matin.

Les échanges commerciaux entre les US et la Chine sur les produits agricoles étaient redescendus au plus bas en 2025 à 8 Milliards de dollars. Ce nouvel accord commercial va-t-il relancer les échanges comme en 2021/2022/2023 ?



RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :

40 % engagé à 500 €/t en moyenne Matif

Nous avons sécurisé un bon tiers de nos volumes en rajoutant 10 % de vente au niveau de prix actuel.

La tendance à moyen terme reste porteuse même si elle dépend en partie de l'avenir de la guerre en Iran.

Néanmoins, au niveau de prix actuel et avec un rendement « normal », la marge brute/ha est assurée sur des niveaux plus que correct.

Si vous voulez sécuriser davantage de volume, vous pouvez monter jusque 50%.

Si vous voulez sécuriser davantage de volume, vous pouvez monter jusque 50%.

\$ Bil

Value of US Ag Exports to China

