

Matif blé DECEMBRE 2026 : le marché ne sait pas dans quelle direction partir



La géopolitique continue d'animer les marchés ou plutôt de ne plus les animer ! Le marché est en mode « statu quo » et ne sait plus dans quel sens aller. Il n'y a pas d'avancée concrète dans les 2 conflits principaux. Le détroit d'Ormuz reste bloqué, et malgré les annonces de Trump sur un accord de paix « proche », aucun navire n'est sorti depuis le 12 Juillet dernier. D'ailleurs, sentant un désengagement des Américains face à la menace iranienne, les pays voisins que sont l'Arabie Saoudite, le Pakistan et la Turquie ont signé une coalition de défense sur le modèle de l'OTAN. Israël vient de rejeter la proposition de paix américaine sur Gaza et les Rebels Houtis ont bombardé une usine de raffinerie saoudienne ce WE... tout cela ne va pas en faveur d'une amélioration dans cette région ! En Mer Noire, plus le temps passe et pire c'est... Les bombardements réciproques sur les infrastructures portuaires s'intensifient à chaque semaine qui passe. C'est maintenant la Turquie qui met son grain de sable dans les difficultés logistiques en limitant le passage du Bosphore. La direction générale de la sécurité côtière turque a informé plusieurs navires en route pour le port russe de Novorossiysk (1^{er} port d'exportation de céréales russe) qu'elle ne délivrait pas, pour l'heure, d'autorisations de transit pour ces trajets. Si cette situation de blocage perdure dans le temps, c'est environ 15 à 20 Millions de blé qui ne pourront plus alimenter la demande mondiale à l'échelle d'une campagne. Ajouté à une baisse de production de 50 Millions de tonnes chez les principaux exportateurs de blé cette année, il y a de quoi être inquiet chez les importateurs et consommateurs de blé... Pourtant, le marché peine à réagir (force est de constater depuis 10 jours)... Les pays importateurs de l'Afrique du Nord et du Moyen Orient ont fait de très belles récoltes locales (+18 Millions de tonnes), ce qui les aide à faire tampon pour le moment. Les agriculteurs russes et ukrainiens baissent fortement leurs prix de vente pour sortir « coûte que coûte » leurs céréales à l'exportation. N'oublions pas que nous sommes inhabituellement en avance en France mais que la Russie n'a fait que 50% de sa moisson. Ces baisses de prix en FOB ports russes permet d'absorber plus facilement les hausses de frets maritimes, ce qui rend un peu plus indolore la hausse des prix chez les principaux importateurs. Il y aura le rapport USDA mensuel ce mercredi soir, qui sera peut-être l'occasion de rappeler à la conso la tension des bilans offre/demande. On peut aussi rappeler que l'Europe devrait être le 1^{er} importateur de maïs dans le Monde suite à l'incroyable sécheresse que l'on connaît...



RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :

40 % engagé à 230 €/t en moyenne Matif

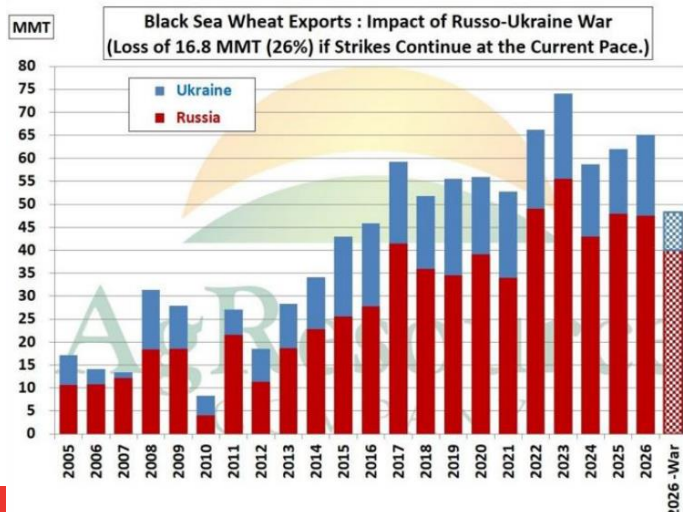
Les éléments de soutien ne manquent pas... mais la conso joue la montre et dispose d'un peu de temps avant de paniquer. Mais ce temps jouera bientôt contre eux si la situation de blocage en Mer Noire perdure. Dans ce contexte, le marché risque d'être très volatile. Placer des prix objectifs raisonnables dans les futures hausses peut être une bonne stratégie pour essayer de capter les pics.

Récolte 2027 :

10 % engagé à 235 €/t en moyenne Matif

Les stocks à juin 2027 sont attendus en baisse avec de nouvelles incertitudes météo devant nous. Hormis hausse fulgurante qui donnerait une opportunité de monter jusqu'à 20-25% des volumes, nous préférons patienter.

Au rythme actuel, le blocage des chargements en Ukraine et en Russie pourrait diminuer les exportations de blé de 17 Millions de tonnes pour la campagne 26/27



La lettre de marché oléagineux

CARRÉ
EXPERTISE

Matif colza NOVEMBRE 2026 : on a regagné la moitié de la baisse



D'abord rassuré par un énième accord de paix en Iran, le colza a fortement accusé le coup avec une baisse d'une cinquantaine d'euros la tonne fin juillet. Avant de se ressaisir avec un rebond d'environ 25 euros la tonne avec un énième échec des négociations entre les Américains et les Iraniens. Ce mouvement est à l'image de ce que nous subissons depuis le début de ce conflit...un pas en avant, trois pas en arrière...

Sur les fondamentaux, l'Europe et l'Ukraine ont plutôt fait une bonne récolte (pour les Ukrainiens, encore faut-il qu'ils puissent sortir leur marchandise...). Au Canada, les conditions de cultures se dégradent avec le temps sec alors qu'en Australie, et malgré un phénomène « el nino », des pluies favorables permettent de réviser à la hausse les estimations de production de graines de canola.

Les usines de trituration européennes lèvent un peu le pied sur leur consommation avec 1,1 Million de tonne consommées en Juin contre 1,5 Mt en Mai. D'autres espèces comme le soja semblent plus compétitifs que la graine de colza actuellement. Il faut aussi noter que la hausse fulgurante des prix courant Juillet avait dégradé les marges de trituration chez les industriels. Pour acheter la graine chère, il faut vendre l'huile chère...donc si l'huile ne suite pas à la hausse, la graine ne peut pas tenir.

Les fonds spéculatifs restent toujours aussi long avec désormais une position nette acheteuse record de + 91 000 lots (équivalent de 4,5 Millions de tonnes, soit la récolte Française pour vous donner un élément de comparaison). Cela représente 50% de la position ouverte sur le matif Colza ! Autrement dit, tant qu'ils tiendront leur long, ça va tenir voir continuer à monter. Mais le jour où ils voudront s'en débarasser, ça va alimenter une baisse très sévère.

Élément plus technique, la baisse des eaux sur le Rhin empêche la navigation des barges. Comme les ports de livraison matif sur l'échéance Aout sont majoritairement sur ces canaux, aucun acheteur ne souhaitait prendre livraison d'une marchandise qu'on ne peut pas transporter...cela a amplifié le point bas connu fin Juillet.

Les conditions des sojas US restent moyennes. Dans un contexte où la Chine s'engage à acheter 25 millions de tonnes de soja américain...ça ne laisse pas de place à un accident de production



RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :

60 % engagé à 520 €/t en moyenne Matif
Il faut avoir le cœur bien accroché, un retour vers les 550-570 €/t peut être l'occasion d'en remettre une couche.

Récolte 2027 :

10 % engagé à 515 €/t en moyenne Matif
Patience pour le moment

US Soybean Crop GD/EX Crop Ratings

