

Matif blé DECEMBRE 2026 : on reste dans la tendance haussière



Ce Week end, les émissaires américains ont rencontré les dirigeants Russes et Ukrainiens pour relancer les négociations sur la fin du conflit russo-ukrainien. Donald Trump devrait quand à lui s'entretenir par téléphone dans la journée avec Zelensky et Poutine. Il semblerait que chaque partie reste campée sur ses positions... et ce n'est pas les nouveaux bombardements de cette nuit qui vont dans le sens d'un apaisement... toujours est il que cela remet de l'espoir dans le marché en faveur d'un accord de paix. Ainsi, avant un WE de 3 jours aux US (Labor day férié ce lundi), le marché a décidé de réduire son exposition fin de semaine dernière en vendant une partie de leur long.

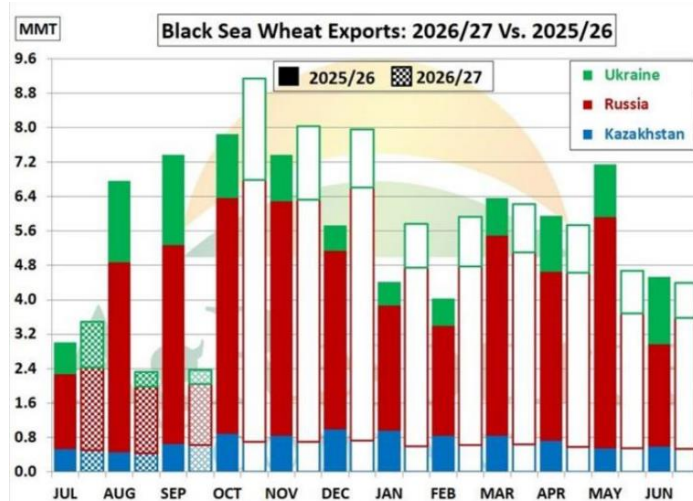
L'Arabie Saoudite, qui était sortie pour un achat de 550 000 tonnes ce WE, a décidé d'annulé son appel d'offre jugeant les niveaux de prix proposés trop élevés. Peut être que les discussions entre américains, russes et ukrainiens les incitent à attendre une éventuel protocole pour que les deux pays de la Mer Noire retrouvent le chemin de l'exportation maritime.

Car pour le moment, ça reste très compliqué de sortir de la marchandise. Factuellement, 2,5 Millions de tonnes de blé sont sorties au lieu des 7 Mt de l'an dernier sur le mois d'août quand on ajoute la Russie + Ukraine. Autrement dit, le 1^{er} et 4^{ème} exportateur mondial ne sortent que 35% de leurs volumes habituels. L'Ukraine fait le maximum via les ports Roumains et la Russie par les ports du Nord de la Baltique (Côté russe autour de St Petersburg mais aussi via les ports de la Lettonie/Lituanie).

L'équilibre actuel des prix repose principalement sur cette problématique en Mer Noire. Tant que ça reste bloqué, les prix vont se maintenir voir continuer à monter... mais le jour où ça va se débloquer, on reviendra sur les niveaux du mois de Juin. Car les récoltes en Russie et en Ukraine sont bonnes et la marchandise devra un jour ou l'autre sortir du pays.

La demande, qui faisait le dos rond jusqu'à présent, commence tout de même à ressortir. Leurs bonnes récoltes locales leur a permis d'attendre 2 mois mais maintenant que ce délai est passé, ils vont retomber dans un cycle inélastique d'approvisionnement. L'USDA va sortir son rapport mensuel cette semaine, ce sera l'occasion de voir comment il réalloue les flux bloqués de la Mer Noire sur les autres origines et en quelle quantité.

Les volumes de blé exportés en Russie+Ukraine de cette année 26/27 (drapeau à damier) versus l'an dernier (en couleur pleine) = -65% de chargement



RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :

60 % engagé à 237 €/t en moyenne Matif

Nous avons ajouté 20% de ventes supplémentaires la semaine dernière pour monter à 60% d'engagement en termes de volume. La hausse actuelle réside dans le blocage des chargements en Mer Noire, soumis à décision géopolitique et par nature imprévisible. Même si les fondamentaux se tendent un peu (maïs notamment), nous rentrons davantage dans une bulle spéculative plutôt qu'un juste prix de l'équilibre offre/demande.

Récolte 2027 :

20 % engagé à 237 €/t en moyenne Matif

Dans ce contexte, et à 10 mois de la récolte (c'est long !), nous en profitons pour avancer dans nos ventes à hauteur de 20% des volumes prévisionnels en sécurisant des niveaux de prix historiquement hauts et au dessus des coûts de production.

La lettre de marché

oléagineux

CARRÉ
EXPERTISE

Matif colza NOVEMBRE 2026 : consolidation autour des 550 €/t



Dans une moindre mesure, le blocage des chargements en Mer Noire impacte également les oléagineux. Notamment en Ukraine où ils exportent la grande majorité de leur colza vers l'Europe avant octobre et l'arrivée des maïs grain. Moins de colza ukrainien disponible, l'Europe doit donc trouver d'autres origines d'importations...ou alors payer plus cher son marché local pour faire le tampon. Ainsi, le matif colza reprenait un peu de couleur.

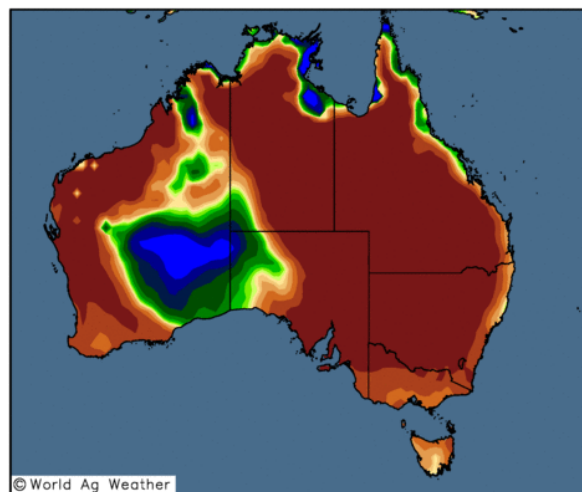
En Australie, malgré les inquiétudes du phénomène « El Nino », les perspectives de récoltes sont plutôt bonnes à ce jour et revues à la hausse à 7,3 Millions de tonnes contre 7,7 Millions de tonnes l'an dernier (il y a un peu plus de surfaces). Néanmoins, le chemin est encore long d'ici la récolte et les précipitations du mois de septembre restent cruciales pour tenir le potentiel rendement jusqu'au bout. D'après les cartes météo, les prévisions de pluie à 15 jours sont très limitées...A suivre.

Le baril de pétrole est aussi un élément de soutien en ce moment avec une remontée des prix pour la 8ème séance consécutive pour flirter avec les 100 \$ le baril sur le Brent. A ce jour, il n'y a pas d'avancée majeure dans les négociations entre Iraniens et Américains, avec un détroit d'Ormuz qui reste verrouillé.

Autre élément, le soja. Les notations des cultures aux Etats Unis se dégradent de -2 points, ce qui fait passer la note de « bons à excellents » de 60 à 58%. C'est la 4ème semaine de baisse consécutive des conditions de culture de soja américain. Les conditions météo sont trop chaudes et trop sèches et laissent craindre une baisse de la production à venir.

Dans ce contexte, la Chine venait sécuriser des achats de graines de soja US avec une ventes exceptionnelles de 1,4 Millions de tonnes la semaine dernière. D'ailleurs, une visite officielle entre Xi Jinping et Donald Trump est toujours prévue à la fin du mois de Septembre à Washington.

Les principales régions de production de canola en Australie (côte Est et Ouest) vont être au sec pour les 15 prochains jours. Cette situation est à surveiller dans le contexte « El Nino » prédateur de sécheresse intense.



© World Ag Weather

20 40 60 80 90 100 110 125 150 200 300 400 600
percent of normal



RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :

80 % engagé à 530 €/t en moyenne Matif

Les fondamentaux du colza sont déjà exprimés depuis un bon moment. On constate une certaine stagnation du potentiel haussier avec un pétrole et un soja qui sont déjà chers. Nous en profitons pour monter à 80% des volumes dans les ventes.

Récolte 2027 :

10 % engagé à 515 €/t en moyenne Matif

Patience pour le moment