

Matif blé DECEMBRE 2026 : cassure de la tendance haussière par le bas



Les négociations diplomatiques autour des 2 guerres actuelles (Iran/US et Ukraine/Russie) ont pesé sur les cours des céréales la semaine dernière. L'assemblée générale de l'ONU à New York a provoqué des tentatives de compromis entre les Ukrainiens, les Turcs, les Américains et les Russes pour remettre en place un corridor sécurisé permettant une reprise des exportations maritimes dans le bassin de la Mer Noire. Or, pour qu'un accord soit trouvé, il faut que toutes les contreparties signent en bas de la page...ce qui est loin d'être le cas pour les Russes ! Qui continuent de croire qu'une reprise du corridor ne fera qu'aider les Ukrainiens à refaire le plein de munitions avant l'hiver. Poutine et son état major semblent inflexibles et sont déterminés à aller jusqu'au bout. Pendant le Week End, les Ukrainiens ont lancé 1300 drones sur les installations énergétiques et infrastructures d'exportations russes, soit la plus grande attaque depuis 5 ans...Clairement, il y a un décalage assez saisissant entre la réalité du terrain et les pourparlers politiques...En l'état actuel, et malgré la mise en place de nouvelles routes d'exportations par la Baltique, c'est 5 Millions de tonnes de blé par mois que la demande mondiale doit compenser ailleurs. A ce jour, la demande continue de jouer la montre en attendant le fameux accord mais aussi l'arrivée des blés de l'hémisphère sud (Argentine/Australie) à partir de Décembre. Les fonds financiers, qui sont record long, commencent à réduire leur exposition en vendant une partie de leur position. Avec une baisse d'une trentaine de \$/t sur le prix du blé, il sera intéressant de voir la réaction de la demande cette semaine. C'est encore loin mais le marché commence à parler de la Récolte 2027. Il y a un risque important de baisse des surfaces en blé. A la fois par la problématique du coût de l'azote mais aussi particulièrement en Ukraine où les surfaces de maïs grain ne seront pas récoltées avant le printemps prochain (pas de place pour les stocker, ils vont les laisser sur pied dans les champs) mais aussi en Russie où actuellement, les agriculteurs locaux sont payés entre 70 et 90 \$/t départ silo...Dans ce contexte, ils pourraient décider de ne pas semer plutôt que de semer à perte. D'ailleurs, les rythmes de semis d'hiver sont en retard dans ces deux pays. Autre élément qui a déçu les marchés, la visite de Xi Jin Ping aux Etats Unis. Il n'y a pas eu de déclaration majeure sur les échanges commerciaux entre les deux pays. Une simple reconduction de l'accord précédent pour 2 mois supplémentaires. Le marché avait anticipé de nouveaux achats chinois, il a donc revendu ses attentes.



RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :

60 % engagé à 237 €/t en moyenne Matif

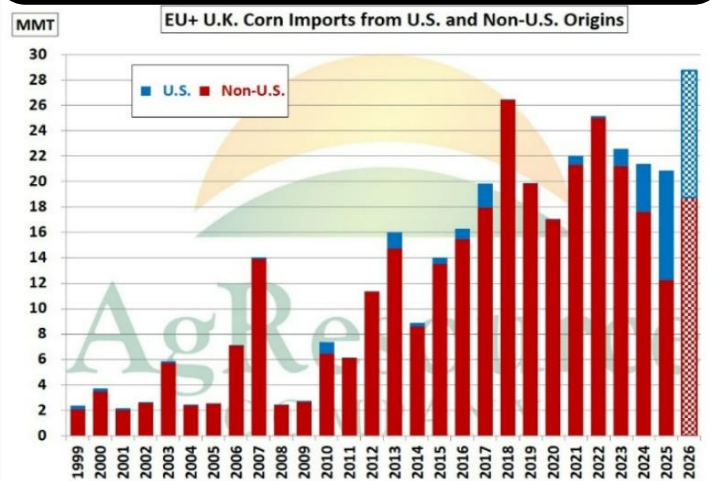
Nous pensons que le marché est en train de faire un point bas. Malgré toute la bonne volonté diplomatique, les conflits actuels sont partis pour durer et devraient ramener à nouveau une prime de risque dans le cours des céréales.

Récolte 2027 :

20 % engagé à 237 €/t en moyenne Matif

Nous avons sécurisé 20% des volumes. Nous patientons pour le reste.

L'Europe (+UK) devaient importer plus de 28 Millions de tonnes de maïs cette année, soit un record! Au lieu d'augmenter les imports de maïs OGM en provenance des US, les producteurs européens ne devraient-ils pas augmenter leurs surfaces localement ?



La lettre de marché oléagineux

CARRÉ
EXPERTISE

Matif colza NOVEMBRE 2026 : consolidation latérale dans un range serré 545-555 €/t



L'autre négociation diplomatique concerne l'Iran avec les US sur l'avenir du détroit d'Ormuz. Les Iraniens ont fait une proposition la semaine dernière aux américains pour rouvrir le détroit sous 7 jours... proposition qui a été refusée par Donald Trump ce Week End. Avec un refus d'aider son allié saoudien à la suite de l'attaque des Houthis à Bab el Manded (détroit de la Mer Rouge), il semblerait que Trump joue la montre et redonne priorité à ses élections mid terms de Novembre. Ainsi, les espoirs de désescalade s'envolent et le prix du baril de pétrole repart à la hausse ce matin.

Décus par le manque d'annonce entre les Chinois et les Américains, la graine de soja accuse lourdement le coup avec une baisse de -19 cts\$/bu ce matin. Les récoltes de soja aux US avancent avec 18-20% des surfaces récoltées, participant aussi à la pression vendeuse à la moisson.

Ce mercredi est attendu le rapport USDA sur les stocks et surfaces au 30/09 des bilans US. Ce sont habituellement des chiffres qui sont suivis de près par les marchés à terme.

Côté météo, c'est toujours le « super El Nino » qui est suivi. Pour rappel, il impactera (ou pas !) les surfaces de soja en Amérique du Sud, la récolte de canola en Australie et de palme en Indonésie/Malaisie. A court terme, nous ne constatons pas encore d'effet néfaste mais en théorie, il reste très menaçant à moyen terme.

Au Canada, les récoltes de canolas sont plutôt bonnes en termes de rendement mais commencent à prendre du retard à cause des pluies. Au Saskatchewan, seulement 25% des surfaces sont récoltées contre 50% en moyenne 10 ans.

En France, des pluies salvatrices devraient tomber cette semaine (20-25 mm selon les régions). Ce qui fera le plus grand bien sur les surfaces de colza (s'il n'est pas trop tard...). Suite à l'été indien et la pression punaises, les surfaces de colza en France pourraient baisser de 5 à 10% cette année.



RECOMMANDATIONS

Récolte 2026 :

80 % engagé à 530 €/t en moyenne Matif
Nous sommes bien avancés dans nos ventes. Même si nous ne voyons pas le colza aller plus haut que les 560 €/t à court terme, nous gardons quand même 20% des volumes pour jouer un dernier rebond d'ici la fin de campagne.

Récolte 2027 :

10 % engagé à 515 €/t en moyenne Matif
Les conditions météo sont trop sèches en Europe de l'Ouest, mettant en péril les surfaces 27/28. Patience

La Mer Noire développe de plus en plus la production de Tournesol pour en devenir un des exportateurs principaux dans le Monde

Agregate Black Sea Region Sunseed Production

