

**Matif blé DECEMBRE 2026 : on casse le support des 232 €/t à la baisse...**



Le marché se retourne sous fonds de discussions sur un déblocage du trafic maritime en Mer Noire au départ des ports russes et ukrainiens... Comme les précédentes fois, ce ne sont que des rumeurs et des effets d'annonce... mais comme à chaque fois, le marché veut y croire et vient pricer la nouvelle. Assistera-t-on un nouveau « sell the rumor / buy the fact » ? (vendre la rumeur et acheter les faits). Nous avons déjà eu le cas en Septembre avant que ça ne remonte en Octobre.

Une réunion « technique » est prévue entre la Russie, l'Ukraine et les Etats Unis en Novembre 2026 (pas de plus de précision à ce jour) à Abou Dhabi pour discuter d'un éventuel accord de paix. Les divergences restent encore importantes entre Zelensky et Poutine... sachant que les russes se sentent galvanisés suites aux dernières déclarations de Trump en leur faveur et semblent ne rien vouloir lâcher dans leurs exigences.

Cet après midi, le ministre des Affaires étrangères russes a annoncé qu'il discutait avec la Turquie pour sécuriser le transport de céréales via la Mer Noire mais a aussi précisé qu'il ne voulait pas renouveler le corridor de 2023... Le marché ne semble retenir que la première partie de la déclaration ! Les fonds spéculatifs ont une position longue importante (+137 000 lots) et il semblerait que ce soit eux qui revendent leurs positions, accentuant le phénomène de baisse.

Dans ce contexte, compliqué de parler des fondamentaux tellement les marchés sont lessivés par la géopolitique et les fonds financiers. Toujours est-il que le blé Français reste compétitif sur la scène internationale avec une demande qui reste assez peu couverte. A ce titre, on peut craindre que la consommation garde sa stratégie initiale : on achète de la main à la bouche, à la petite semaine sans prendre d'avance. La baisse actuelle leur donne raison...

Les agriculteurs sont déjà fort engagés (autour de 70% des volumes) partout en Europe. Nous nous attendons à une grève des ventes sur ces niveaux de prix, ce qui limitera un potentiel de baisse supplémentaire.

Techniquement, les prochains supports sont à 225 puis 223 €/t.

Les Etats Unis devraient exporter 8,5 Millions de maïs vers l'Europe cette année, ce qui est inédit. Cela traduit l'extrême besoin d'import à cause de la très faible récolte européenne. A noter que c'est du maïs OGM donc plutôt à destination de l'Espagne, le Portugal, les Pays Bas et le Royaume Uni (vendu nettement moins cher que le maïs non OGM Français)



## RECOMMANDATIONS

### Récolte 2026 :

**60 % engagé à 237 €/t en moyenne Matif**

*Nous visons le niveau des 250-255 €/t matif pour augmenter nos ventes à 80% des volumes. A placer en prix objectif.*

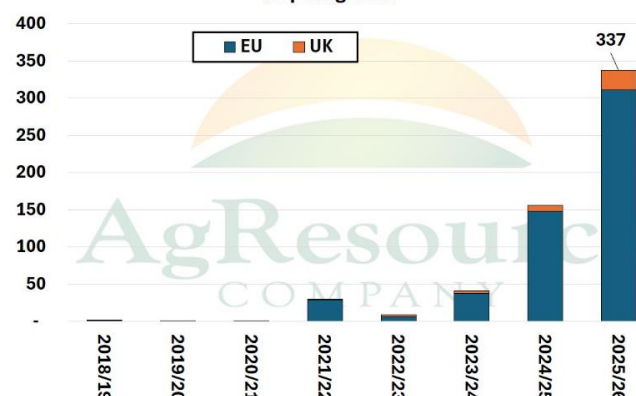
*Nous ne cédon pas à la panique générale qui reste peu fondée et exagérée à notre sens.*

### Récolte 2027 :

**20 % engagé à 237 €/t en moyenne Matif**

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

**US Corn Exports to Europe + UK**  
Sep-Aug Year



# La lettre de marché

## oléagineux

CARRÉ  
EXPERTISE

**Matif colza** FEVRIER 2027 : apres une tentative de baisse, retour dans le range 546-566 €/t



La victoire de Lula à la présidence Brésilienne a surpris les marchés, qui étaient plutôt en faveur d'une victoire de Bolsonaro... Le réal brésilien de dévalue fortement, renforçant la compétitivité des maïs/soja brésilien à l'exportation. C'est donc une nouvelle plutôt baissière, notamment pour les sojas où le Brésil exporte 118 Millions de tonnes sur les 186 Millions de tonnes qu'il produit (63%). Les cours du soja à Chicago évoluent en nette baisse cet apres midi à -18 cts\$/bu.

Dans ce contexte, les cours du colza se tiennent tres bien puisqu'ils évoluent en territoire positif à +3 €/t valeur minute alors qu'ils sont stables au Canada sur le marché de Winnipeg.

Le prix du baril de pétrole reste sur des niveaux élevés à 116 \$ le baril sur le Brent Européen. L'agression iranienne contre des pétroliers dans le Golfe Persique et les combats entre l'Arabie Saoudite et les Houtis sont les principales raisons du maintien de la prime de risque dans le prix du pétrole. Le Gaz est aussi emmené dans cette spirale haussière pour atteindre désormais les 95 € le MWh ! A ce titre, l'Algérie (qui a déjà blacklisté le blé Français depuis 3 ans...) a annoncé l'arrêt des exportations d'urée à destination de la France... Pas du tout encourageant pour un réchauffement des relations diplomatiques entre les deux pays. Malheureusement, cela creuse l'effet ciseau entre le prix des cereales et le prix des intrants.

A noter de bonnes précipitations en Europe et notamment sur la partie Ouest qui devraient permettre de relever les niveaux d'eaux sur le Rhin et ses affluents. Cela pourrait relancer la bonne execution des graines de colza vers les usines de triturations allemandes et ainsi stimuler la demande.

Techniquement, le matif colza revient dans sa fourchette 546-566 €/t.

Le réal brésilien s'est dévalué de 12% à l'ouverture des taux de change ce matin suite à la victoire de Lula à la présidentielle brésilienne.



### RECOMMANDATIONS

#### Récolte 2026 :

**90 % engagé à 534 €/t en moyenne Matif**

*Nous sommes bien engagés. Patientons pour les 10% restants.*

#### Récolte 2027 :

**20 % engagé à 525 €/t en moyenne Matif**

*Patience pour le moment.*

