



Matif blé MAI 2025 : nous sommes passés sous les 210 €/t



Il n'y a pas grand-chose pour tenir le marché des cereales en ce moment...Le manque de demande continue de pénaliser l'évolution des prix à court terme. Nous sommes en fin de campagne où les couvertures sont quasiment terminées et où les pays importateurs attendent leurs récoltes locales pour prendre le relais. De plus, les prix nouvelle récolte au départ de la Russie pour une livraison juillet/aout sont déjà moins chers que notre blé européen qui est le plus compétitif sur mai/juin. Cela incite donc les importateurs à attendre au maximum l'arrivée de la nouvelle récolte de blé en Mer Noire. Seule bonne nouvelle au tableau, 120 000 tonnes de blé Français ont été vendu à l'Egypte la semaine dernière.

Seul un accident météo ou une chute de la parité Euro/Dollar peuvent faire remonter les cours. Côté météo, des pluies salvatrices sont tombées sur les plaines de blé américaines, permettant une légère amélioration du potentiel de production qui est estimé « moyen/bon » à ce jour (mais avec des stocks de blé qui reviennent sur les plus hauts depuis 2020). En Europe, il fait plutôt sec sur toute la partie Nord (du Nord France jusque les pays Baltes) mais cela n'est pas encore préjudiciable pour le potentiel rendement. A ce jour, les opérateurs partent sur un retour à la normale de la production de blé européenne, après l'accident de l'an dernier (soit +15 Millions de tonnes de blé). En Mer Noire, les cultures étaient rentrées dans l'hiver dans de mauvaises conditions (35% des surfaces) mais en sont ressorties améliorées (seules 7% désormais sont dans un « mauvais état »). Malgré des réserves hydriques au plus bas depuis 20 ans, ils ont eu de la pluie courant Avril qui a permis de maintenir la situation. Pour résumer, il y a quelques point d'attention mais pas de craintes majeures sur l'hémisphère Nord. Les mois de Mai/Juin vont nous faire rentrer dans la traditionnelle période du « weather market » où les cartes météo seront scrutées de près par les algorithmes. Le célèbre adage américain « Rains make grains » sera de mise : s'il pleut ça baisse, s'il fait sec ou chaud ça monte.

Trump semble vouloir (ou devoir au vu des derniers sondages américains?) calmer le jeu sur sa guerre commerciale avec le reste du monde. Après une hausse spectaculaire de la partie euro dollar depuis 1 mois, celle-ci s'est stabilisée autour de 1,13/1,14. La suite dépendra de la rapidité des chinois et des américains à trouver un accord commercial. Ce sont ces 2 nations qui vont impulser ou non la croissance mondiale.

Les fonds spéculatifs restent toujours ultra short avec -210 000 lots sur le matif blé et -90 000 lots à Chicago.

Recommandations

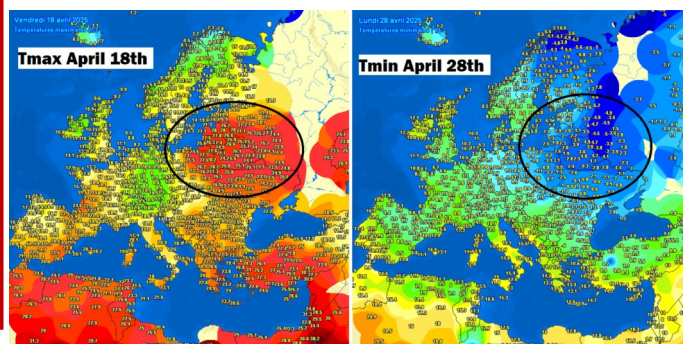
Récolte 2024 : 75% engagé à 245 €/t en moyenne Matif

Nous nous laissons encore le mois de Mai pour suivre l'évolution de la météo et de son impact. Le support des 200-205 €/t matif semble suffisamment solide pour ancrer les points bas sur les niveaux actuels, ce qui limite le potentiel de baisse à court terme. L'an dernier, la vague de gel en Russie avait fait monter le marché de 30 €/t en fin de campagne.

Récolte 2025: 0% engagé

Nous avons plus de temps pour gérer notre timing de vente sur la nouvelle récolte. Clairement, aux prix actuels, on ne gagne rien...vu la position des fonds financiers, le taux de couverture de la demande et tout le risque météo devant nous, nous pensons qu'il y aura des jours meilleurs devant nous. Par contre, au vu de l'incertitude macro-économique, toute hausse fulgurante et passagère sera bonne à accompagner pour sécuriser nos prix de vente en gagnant de l'argent en

Une vague de froid touche actuellement l'Ukraine et le nord des plaines de blé d'hiver russe





Matif colza AOUT 2025 : consolidation des cours autour des 475 €/t



En ancienne campagne, le dynamisme des exports canadiens se poursuit avec 206 000 tonnes d'exports hebdomadaires la semaine passée, portant à 515 kt les chargements sur la première quinzaine du mois d'avril : un record depuis novembre. C'est toujours la Chine qui est la principale explication de ce flux. Une telle dynamique n'est pas durable alors que les stocks sont déjà prévus au plus bas niveau depuis au moins 10 ans.

Dans ce contexte fondamental très tendu, les fonds ont racheté du canola (+48 000 lots semaine dernière) et sont dorénavant acheteurs nets sur ce marché (+16 496 lots). Par effet domino, cela tire également le matif Mai vers le haut, justifiant ainsi le retour sur les plus hauts de la campagne autour des 540 €/t pour la Récolte 2024.

En Australie, quelques pluies sont annoncées sur une partie du Victoria et du New South Wales, ce qui pourrait limiter la baisse des surfaces prévue jusqu'à présent. C'est le pays qu'il faudra surveiller de près et qui pourrait faire basculer l'état des stocks mondiaux dans une situation « critique ». En France, les conditions météo sont favorables avec un retour de la pluie et une période de floraison qui se passe bien pour le moment. En Ukraine, c'est plutôt moyen avec des estimations de production autour des 3.5 à 4 Millions de tonnes (versus 4.5 l'an dernier). Globalement, les fondamentaux sont plus tendus en oléagineux qu'en céréales. Ce qui explique pourquoi le ratio blé/colza est à 2,3 (il est monté jusque 2.6 sur R24) contre un ratio habituel de 1 tonne de colza = 2 tonnes de blé.

Recommandations

Récolte 2024: 100% engagé à 495 €/t en moyenne matif

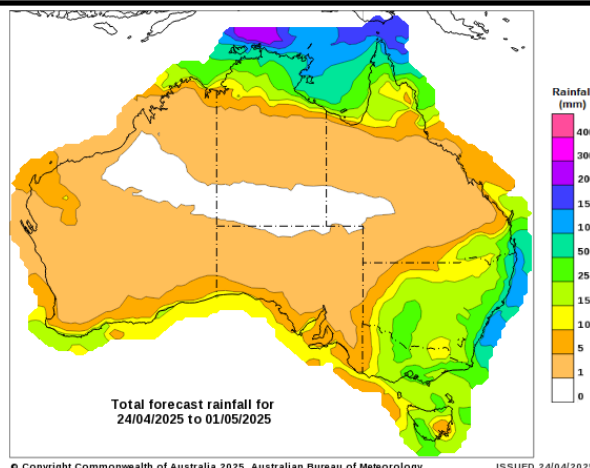
Campagne de commercialisation terminée.

Nous pensons toujours que les cours actuels sont bons à solder

Récolte 2025: 20% engagé à 500 €/t en moyenne matif

Patience pour le moment.

Le pétrole a perdu -17% suite à l'escalade des taxes douanières entre les Etats Unis et le reste du monde



© Copyright Commonwealth of Australia 2025, Australian Bureau of Meteorology

ISSUED 24/04/2025