



Rejoignez le
groupe Céréales

Matif blé DECEMBRE 2025 : le support à 188 €/t semble tenir bon, sortirons nous de cette spirale baissière infernale ?



Les moissons de blé sont quasiment terminées dans l'hémisphère Nord et confirment une nette hausse de la production, avec par exemple +21 Millions de tonnes par rapport à l'an dernier rien qu'en Europe + Mer Noire. Clairement, il ne va pas manquer de blé cette année à l'export. On rentre dans une guerre des prix en terme d'origination où chacun voudra prendre la place pour vider ses stocks d'ici la fin de campagne. En face, la demande se frise les moustaches et laisse venir en maintenant sa stratégie de la « main à la bouche » avec des achats de dernière minute. Le moteur chinois est toujours à l'arrêt, ce qui ne crée pas de demande supplémentaire par rapport à la demande habituelle. Dans ce contexte, l'offre est largement supérieure par rapport aux perspectives de demande, ce qui va alourdir les stocks de blé à l'échelle mondiale. A titre de comparaison, nous revenons dans des équilibres similaires aux années 2017/2018.

Les perspectives de récolte de blé en hémisphère Sud s'annoncent très bonnes avec 35 Millions de tonnes attendu en Australie et 20 Millions de tonnes en Argentine. Malheureusement, il ne faut pas espérer un soutien de cette zone où les moissons devraient commencer courant Novembre.

Aux Etats Unis, le rapport USDA de vendredi dernier a confirmé des perspectives de récolte de maïs record à 427 Millions de tonnes !! Soit une hausse de production de +50 Millions de tonnes par rapport à l'an dernier...Pour le moment, ils travaillent avec des chiffres de consommation et d'export qui permettraient d'absorber tout ce surplus. Mais encore faut il que cela se traduise dans les faits au fur et à mesure de la campagne.

Dans ce contexte, les plus heureux sont les fonds financiers qui ont « shorté » (vendu) le matif blé depuis maintenant 2 ans avec désormais une position nette vendeuse de -270 000 lots (soit l'équivalent de 13.5 Millions de tonnes de blé ou encore la moitié de la position ouverte des marchés à terme!).

Fondamentalement, « la messe est dite » et les perspectives pour les 3-4 prochains mois semblent moroses. Il faudra ensuite surveiller les conditions des blés nouvelle récolte à partir de début 2026 pour espérer voir un facteur de risque revenir. En attendant, seul un évènement extérieur aux fondamentaux, qu'il soit géopolitique, monétaire, macroéconomique, guerre...pourrait inverser la vapeur.

Recommandations

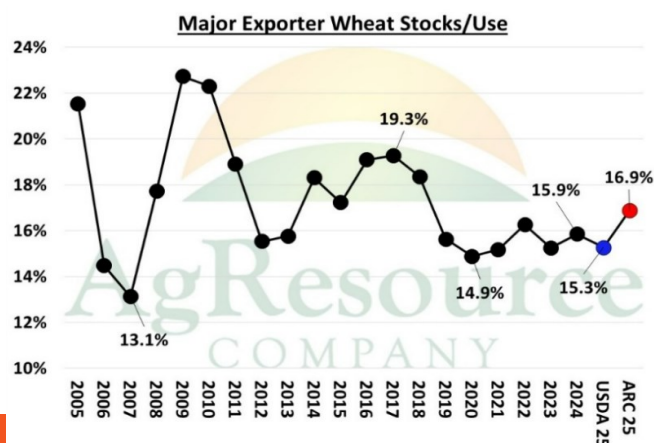
Récolte 2025 : 40 % engagé à 200 €/t en moyenne Matif

Le matif blé semble tanker dans sa fourchette 180-200 €/t, peu d'espoir de hausse à court/moyen terme au vu des fondamentaux. Si besoin de trésorerie d'ici Noël, autant vendre maintenant. Pour les plus patients, il faudra surveiller le début d'année 2026 et l'état des blés en sortie d'hiver dans l'hémisphère Nord.

Récolte 2026 : 10 % engagé à 215 €/t en moyenne Matif

Le prix de marché est +15 €/t supérieur au prix de la campagne actuelle et potentiellement au dessus du coût de production. Avec des fondamentaux qui sont revenus dans des repères « normaux », il redevient intéressant de démarrer ses ventes proche des 180-200 €/t

La ratio stock/conso en blé chez les principaux exportateurs s'alourdit à 16.9% contre 15.3% l'an dernier. On sort d'un cycle « tendu » pour revenir dans un cycle plus « lourd »





Rejoignez le
groupe Céréales

Matif colza NOVEMBRE 2025 : le support des 460 €/t a tenu bon mais encore faut il sortir de cette tendance baissiere



Fondamentalement, les bilans en oléagineux sont moins lourds qu'en céréales. Ce qui se traduit par un ratio de prix blé/colza autour 2.5 alors qu'on est plutôt autour de 2 habituellement.

Beaucoup de géopolitiques affectent les flux de graines de colza. La Chine continue de black lister les graines de colza canadiennes (règlement de compte diplomatique), ce qui profite à la graine australienne qui a la quasi exclusivité sur l'empire du milieu. Mais ce qui pénalise les exportations de graines canadiennes, qui vont forcer vers l'Europe, seul autre débouché de taille.

L'Ukraine vient de mettre une taxe l'export de 10% à partir de début octobre, ce qui va pénaliser leurs sorties notamment vers l'Europe. C'est l'élément principal qui a soutenu le matif colza depuis le point bas des 460 €/t.

Les marges de trituration sont actuellement bonnes en Europe et au Canada. Le complexe huile végétale est plutôt porteur avec le prix de l'huile de palme qui a monté de +10% depuis la moisson. Le pétrole continue de zigzaguer dans sa fourchette 60-65 \$ la baril.

Côté soja, le rapport USDA a confirmé un bilan confortable aux US. L'Amérique du Sud restant un sérieux concurrent à l'export, la graine de soja va devoir faire son travail sur le prix pour trouver des portes de sortie à l'export dans un contexte où leur 1er débouché qui est la Chine, limite aux maximum ses achats de graines de soja américaines suite au rapport de force engagé par Donald Trump.

Recommandations

Récolte 2025: 65% engagé à 490 €/t en moyenne matif

C'est le produit qu'il faut vendre en priorité car il permet d'encaisser une marge/hectare satisfaisante au prix actuel.

Les précipitations actuelles en Australie sont de bonnes augures pour la récolte de colza

