



Matif blé DECEMBRE 2025 : confirmation d'un canal haussier modéré



La rencontre entre Xi Jinping et Trump jeudi dernier, qualifiée de « grand succès », a scellé un accord commercial entre les 2 premières puissances mondiales. Le président américain a notamment annoncé que le problème des terres rares avait été réglé, évoquant un accord d'un an renouvelable, pour des exportations chinoises sans restrictions. Il a également révélé que Washington et Pékin allaient « travailler ensemble » sur la guerre en Ukraine. Mais surtout que « des volumes considérables de soja et d'autres produits agricoles américains vont être achetés immédiatement » !

Plus précisément, la Chine s'engage à acheter 12 Millions de tonnes de soja d'ici fin Janvier 2026 et au moins 25 Millions de tonnes par an sur les 3 prochaines années. Après plusieurs semaines d'absence d'achats chinois, cela a permis au marché à terme à Chicago de grimper au dessus des 11 \$ le boisseau de soja (soit une hausse de +10% depuis mi octobre !). Sans avoir évoqué de chiffre sur le blé, on entend depuis ce matin des rumeurs d'achats chinois de blé américains permettant aux prix du blé de poursuivre sa dynamique haussière de la semaine dernière. Le fait que les chinois transforment leurs paroles en actes rassure le marché.

Techniquement, on est clairement sorti de la tendance baissière après un point bas à 185 €/T sur le matif début octobre. Sans s'enflammer, le matif blé s'est même autorisé une tendance haussière que l'on peut qualifier de modérée avec une hausse de +8 €/t depuis son plus bas.

Fondamentalement, il reste des freins pour alimenter durablement la hausse au quotidien. Les récoltes de blé en hémisphère sud ont démarré (autour de 5-10% réalisé) et confirment de très bons rendements. Habituellement, le pic de la « pression moisson » est entre le 15 et 30 Novembre mais on constate déjà que la pression vendeuse sur l'origine argentine se calme avec une stabilisation des prix FOB Argentine autour des 210 \$ la tonne. Ce qui en fait l'origine la moins chère du monde actuellement. Les « surplus » de stock accumulés depuis cet été n'ont pas disparu et obligent le marché européen à rester au contact du marché mondial tout au long de la campagne pour exporter son surplus. Ce qui est plutôt rassurant, c'est qu'au prix actuel du matif, nous restons au coude à coude avec l'origine Argentine sur nos destinations classiques comme le Maroc ou l'Afrique de l'Ouest. Le pire semble derrière nous mais pour connaître des jours meilleurs, il faudra que le prix de nos concurrents remontent également. Pour le moment, ils se stabilisent mais ne montent pas encore.

Recommandations

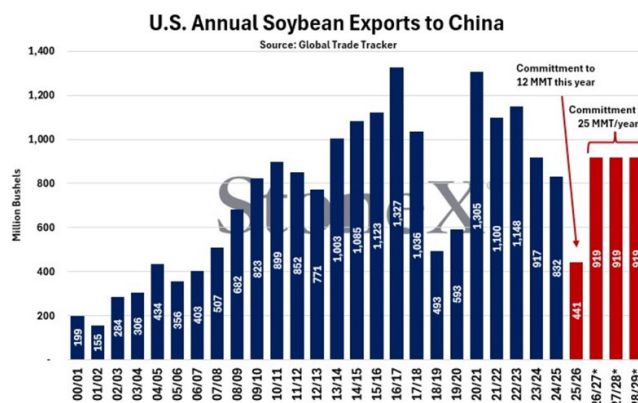
Récolte 2025 : 50 % engagé à 200 €/t en moyenne Matif

Le deal USA/Chine a redonné une lueur d'espoir au marché et fait rebondir les cours mondiaux. Nous en profitons pour augmenter notre taux d'engagement à 50% des volumes.

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

Nous gardons un objectif à partir de 190-200 €/t prix agri pour augmenter notre engagement à 20% des volumes.

Retour à la normale des échanges de soja entre les US et la Chine après une année 2025 de punition





Matif colza FEVRIER 2026 : on sort de la tendance baissière par le haut



La nouvelle sino américaine a permis au matif colza de sortir nettement de son canal baissier et gagner jusqu'à +18 €/t depuis 10 jours. Ce produit, encore plus que d'autres, reste très sensible à la géopolitique et au contexte macro-économique. Au-delà de l'accord commercial ayant entraîné une hausse sur le soja, un autre accord pourrait aussi impacter le prix du colza. Le Premier ministre canadien doit rencontrer le président chinois pour renouer les liens entre les deux pays et permettre au canola canadien d'être de nouveau accepté sur ce marché de prédilection. Cela permettrait d'apporter un soutien au prix du colza canadien coté à Winnipeg, ce qui soutiendrait par effet domino le Matif (le colza canadien ne ferait plus pression pour calculer à l'importation sur l'Europe, ou de manière moins importante).

Un autre élément, cette fois ci réglementaire, est à surveiller. Les prochains votes sur les biocarburants de deuxième génération en Allemagne (transposition de la réglementation européenne RED III) pourrait être déterminant. Cette dernière vise à supprimer les doubles comptages en matière de réduction des émissions de gaz à effet de serre accordées aux biocarburants de deuxième génération dont les huiles de cuisson, principalement chinoises, bénéficient. Une transposition et un vote accommodants pourraient donner un signal haussier pour les biocarburants de première génération et donc pour la filière de trituration des oléagineux. Pour rappel, avec 9,6 Millions de tonnes triturées chaque année, l'Allemagne est de loin le plus gros trituteur d'Europe (4.4 Mt en France, 3.6 Mt en Pologne, 2.3 Mt Benelux).

Il y a aussi les discussions autour des réglementations européennes relatives à la déforestation qui seront à surveiller (interdiction ou taxes sur importation de graines ou tourteaux de soja produit sur des zones déforestées récemment ?).

Il faudra surveiller cette semaine si tous ces éléments extérieurs aux fondamentaux sont suffisants pour sortir de la fourchette 460-480 €/t par le haut.

Recommandations

Récolte 2025: 80% engagé à 486 €/t en moyenne matif

La hausse reste bonne à accompagner, il faut en profiter pour terminer ses ventes.

Récolte 2026: 0% engagé à ... €/t en moyenne matif

Nous patientons pour le moment

Les cours du soja ont augmenté significativement depuis la semaine dernière, toutes origines confondues.

