



Rapport de marche - Vanille de Madagascar

Surplus durable, marche plus selectif et pression toujours forte sur les prix en ce debut d'annee 2026.

Situation arretee au 22 mars 2026



RESUME EXECUTIF

En mars 2026, la vanille malgache reste dans un marché d'abondance

Le point central n'est plus la disponibilité du produit mais la capacité du marché international à absorber des volumes devenus trop lourds, campagne après campagne.

Les signaux convergent: les stocks accumulés, le niveau encore élevé de la campagne 2025/2026 et la prudence des acheteurs maintiennent une pression durable sur les prix. Dans ce contexte, la qualité, la traçabilité et la vitesse de rotation des lots reprennent une importance décisive.

NOTE DE METHODE

Cette synthèse croise des références publiques malgaches, des données de commerce extérieur et des indications privées de marché disponibles en mars 2026. Les chiffres de production 2025/2026 et 2026/2027 doivent être lus comme des ordres de grandeur commerciaux plutôt que comme un bilan statistique définitif.

OFFRE

Le marché reste surchargé par l'addition des reliquats, des stocks et d'une récolte encore volumineuse.

DEMANDE

La baisse des prix ne suffit pas encore à relancer nettement les achats à l'international.

QUALITE

Le marché trie davantage: les cuts et les lots standards souffrent plus que les segments premium.

PRIX

Les niveaux observés se rapprochent de repères compatibles avec un environnement de sur-offre.

D'un marche de rarete a un marche de destockage

Le recul actuel ne ressemble plus a une simple correction passagere. Il marque plutot le passage d'un cycle de tension a une logique d'ecoulement, dans laquelle l'offre disponible l'emporte clairement sur la demande immediatement absorbable.

La sequence des dernieres annees a change la nature du marche: les plantations financees pendant les annees de prix eleves arrivent a maturite, alors que les acheteurs internationaux privilegient des couvertures plus prudentes et des achats plus selectifs.



2015 - 2022

Longue phase de tension

Les prix eleves ont alimente les plantations, attire de nouveaux producteurs et entretenu l'idee que la vanille resterait un marche structurellement tendu.

2020 - 2023

Normalisation contrariee

Prix planchers, limitations d'exportation et comportement de couverture ont ralenti l'ajustement, tout en laissant grossir les stocks a Madagascar et chez plusieurs acheteurs.

DEPUIS 2023

Surplus structurel

Le marche bascule dans une phase ou la vente, le tri qualite et la gestion du stock comptent davantage que l'anticipation d'une rarete imminente.

Des volumes **superieurs** a la capacite d'absorption

Les autorites malgaches signalaient deja en mars 2025 une campagne 2023-2024 record de 4 300 t pour un besoin mondial estime autour de 2 500 t. A trois mois de la cloture de la campagne 2024-2025, 931 t seulement avaient ete exportees, avec plus de 1 000 t en stock a l'etranger et plus de 1 000 t encore presentes localement.

En mars 2026, des estimations de marche evoquent une campagne 2025/2026 d'au moins 4 500 t. A quatre mois de la nouvelle recolte, moins de 1 500 t auraient quitte le pays, ce qui laisse un reliquat considere comme lourd a absorber.

La floraison abondante observee fin 2025 laisse par ailleurs envisager une offre encore importante pour 2026/2027. L'annee 2026 s'apparente donc davantage a une annee de destockage qu'a un retour rapide de tension sur les prix.



4 300 t

campagne 2023-2024 mentionnee par les autorites

931 t

exportees avant la fin de campagne 2024-2025

1 000+ t

stockees a l'etranger, selon la communication officielle de 2025

4 500+ t

ordre de grandeur prive pour 2025-2026



LECTURE DE MARCHE

Le probleme principal n'est pas la rarete du produit. Il est dans la lenteur de l'ecoulement, l'addition des anciens stocks et le risque de voir se succeder plusieurs campagnes de forte production.

Les prix baissent, mais les achats ne **repartent pas franchement**



PRINCIPAUX DEBOUCHES 2024 - PARTS INDICATIVES



La demande internationale ne redemarre pas assez vite pour absorber simultanément les anciens stocks, le reliquat de campagne et les nouvelles récoltes. Les estimations disponibles situent l'absorption mondiale autour de 2 500 à 3 000 t par an, niveau encore insuffisant pour faire disparaître rapidement le surplus.

Les débouchés de Madagascar restent très concentrés, surtout vers la France, les États-Unis et le Canada. Cette concentration augmente la sensibilité du marché malgache aux arbitrages de quelques pays-clés et aux choix de couverture des grands acheteurs.

- La correction des prix n'a pas encore entraîné de reprise nette des volumes achetés.
- Les acheteurs disposent d'origines alternatives, notamment l'Indonésie et l'Ouganda.
- Le rapport de force n'autorise pas Madagascar à imposer durablement des prix élevés dans un contexte de sur-approvisionnement.

Le marche paie moins l'origine seule, et davantage la **qualite prouvee**



Une part elevee de cuts

Des observations de terrain estiment qu'environ 40 % de la production 2025/2026 releve de la categorie cuts. Cela pese fortement sur les segments industriels et standards, deja les plus exposes au surplus.

Pression logistique

L'augmentation du volume de vanille verte a traiter n'a pas ete suivie par une hausse equivalente des surfaces de sechage, du stockage ou des moyens de manipulation. Cette desynchronisation a pu favoriser davantage de lots phenoles.

Les lots correctement tries, bien prepares et traçables conservent une meilleure defendabilite commerciale. En 2026, le marche ne remunerera plus une promesse generale de qualite; il exige une qualite demontree lot par lot.

Retour a des reperes de marche compatibles avec le **surplus**

Les niveaux qui dominant en 2026 sont ceux d'un marche en sur-offre, et non plus ceux d'un marche en manque. La rupture avec les annees de rarete ou de prix administres est nette.

La baisse actuelle doit etre interpretee comme un changement de regime plus que comme un simple accident conjoncturel. Le critere cle devient la rotation du stock et non l'espoir d'un retour rapide aux niveaux precedents.

CUTS

15

USD/kg pour les qualites orientees extraction ou usage industriel.

LONGUES / ROUGES

25

USD/kg pour les lots standards plus presentables et mieux prepares.

GOURMET

50

USD/kg pour les segments premium defendus par le tri et la preparation.



Un peu plus de resilience sur les filieres certifiees

Les operateurs certifies ou premium semblent mieux absorber la baisse lorsque les mecanismes de prix minimum ou de prime permettent encore de couvrir des couts moyens estimes autour de 20 USD/kg.

Autrement dit, le marche ne remunere pas uniformement la vanille malgache: il distingue plus nettement les segments, la preparation et la regularite de l'offre.

Tresorerie, logistique et climat restent sous surveillance



SIGNAL A RETENIR

Le premier risque n'est pas theorique: il est commercial. Quand les stocks tournent lentement, la tension de tresorerie s'accroit chez les producteurs, collecteurs, prepareurs et exportateurs.

450 000+

personnes affectees a Madagascar selon les bilans humanitaires publies apres les cyclones Fytia et Gezani en fevrier 2026.

Toamasina

La ville portuaire et ses environs ont subi des degats majeurs, avec des perturbations logistiques et des inondations importantes.

Brickaville

Les zones de l'Est rappellent leur vulnerabilite structurelle des qu'une succession d'evenements climatiques perturbe routes et entrepots.

Le risque climatique reste present. Fytia puis Gezani ont frappe Madagascar a quelques jours d'intervalle en fevrier 2026, entrainant des degats humains et materiels importants, en particulier sur la facade Est du pays.

A ce stade, rien ne permet d'affirmer un choc national majeur sur la recolte de vanille. En revanche, ces episodes confirment la fragilite logistique d'une partie cle de la filiere: routes d'acheminement, stockage intermediaire, acces au port et continuite de service.

Pour les operateurs, la question n'est donc pas seulement agricole. Elle est aussi financiere et operationnelle: combien de temps les volumes peuvent-ils rester immobilises avant de peser sur la qualite, la liquidite et la capacite d'achat?

Le scenario central reste celui d'une pression baissiere persistante



SCENARIO CENTRAL

Un marche encore encombre

Les qualites industrielles, cuts et standards devraient rester les plus sous pression tant que les anciens stocks et le reliquat de campagne n'auront pas ete nettement absorbes.

SEGMENTS DEFENSIFS

Premium et certifie mieux tenus

Les lots gourmet, correctement tries, ainsi que certaines filieres certifiees, devraient mieux resister, sans pour autant suffire a provoquer un rebond general du marche.

CONDITIONS D'UN REBOND

Trois moteurs seulement

Un redressement plus franc supposerait soit une vraie baisse de l'offre, soit un choc climatique majeur, soit un retour plus rapide qu'attendu de la demande internationale.

En pratique, 2026 parait surtout favorable a une strategie de tri, de discipline commerciale et de selection des lots, plutot qu'a l'attente d'un retournement brutal des prix.

Vendre mieux, trier davantage, protéger les segments a valeur

Madagascar conserve ses atouts structurels: une origine Bourbon reconnue, un savoir-faire historique et un poids central dans le commerce mondial de la vanille. Mais en mars 2026, ces forces sont temporairement neutralisées par l'ampleur des volumes a absorber et par la prudence persistante des acheteurs.

Dans ce contexte, la priorite n'est plus de soutenir artificiellement les prix. Elle est de fluidifier les ventes, d'améliorer le tri qualite, de protéger les circuits certifiés et premium et de restaurer une discipline commerciale adaptee a un marche devenu durablement plus concurrentiel.



Rotation du stock

Faire circuler les volumes disponibles plus vite pour reduire l'exposition au risque-prix et au vieillissement commercial des lots.

Segmentation stricte

Ne pas melanger les standards, les cuts et les segments premium: la valeur se preserve d'abord par le tri.

Preparation et traçabilité

Renforcer la qualite de preparation, la regularite et la visibilite documentaire pour conserver un avantage commercial reel.

Discipline de marche

Eviter les attentes speculatives de court terme et privilegier des ventes cohérentes avec la realite du marche mondial.



Points de repere pour lire le marche en mars 2026

INDICATEUR	ORDRE DE GRANDEUR
Campagne 2023-2024 mentionnee par les autorites	4 300 t
Demande mondiale recurrente	2 500 a 3 000 t / an
Exportees avant la cloture 2024-2025	931 t
Stocks signales en mars 2025	1 000+ t a l'etranger et 1 000+ t localement
Campagne 2025-2026 (estimation de marche)	4 500+ t
Part estimee de cuts	environ 40 %
Reperes de prix 2026	15 / 25 / 50 USD/kg

Sources mobilisees

1. Presidence de Madagascar - Conseil des ministres du 19 mars 2025.
2. Avis officiel sur la campagne vanille 2025-2026, diffuse en novembre 2025.
3. WITS / UN Comtrade - exportations malgaches de vanille par pays de destination, annee 2024.
4. IFRC - Madagascar: Cyclones 2026.
5. NASA Earth Observatory - *A Second Cyclone Slams Madagascar*, 18 fevrier 2026.
6. Estimations privees de marche publiees en mars 2026 pour la production, la segmentation et les niveaux de prix.

Les donnees publiques decrivent surtout le cadre de campagne et les disequilibres deja visibles en 2025. Les elements les plus frais sur la campagne en cours et la segmentation qualitative relevent davantage d'estimations commerciales. Ils doivent etre interpretes comme des repères utiles, non comme des statistiques definitives.

