



STRUCTURE · SECURE · SCALE

*From Africa to the Nations*

---

RAPPORT MENSUEL — MARCHÉ DE L'ANACARDE

# Compétitivité des exportateurs ouest-africains de la Zone Franc

ÉDITION MAI 2026

*Côte d'Ivoire · Mali · Burkina Faso · Sénégal · Guinée-Bissau · Togo · Bénin*

---

STRUCTURE · SECURE · SCALE

*From Africa to the Nations*

*Sources primaires : ACA AfriCashewSplits Week 19-20 N°03 (04-15 mai 2026) · Bulletin N'Kalô n°493 · GIC-CI Global Cashew Kernel Weekly Vol-2 Issue-24 · Statistiques douanières vietnamiennes*

## 1. Synthèse exécutive

---

La campagne 2025/26 d'anacarde en Afrique de l'Ouest entre dans sa phase de clôture dans un contexte de marché paradoxal : volumes mondiaux à des niveaux quasi-records, mais demande internationale prudente et qualité dégradée en fin de récolte. Selon l'African Cashew Alliance (ACA, bulletin Week 19-20 du 15 mai 2026), la récolte mondiale 2026 reculerait de 3 à 8 % par rapport au record de 2025, tout en restant parmi les plus importantes de l'histoire. La Côte d'Ivoire — premier producteur mondial — voit désormais sa production révisée à la hausse à 1,3-1,35 million de tonnes (contre 1,2-1,3 Mt anticipées en avril, et 1,5 Mt en 2025), avec plus de 1,15 million de tonnes déjà commercialisées sur la campagne et un rythme local de transformation record ( $\approx 700\,000$  t achetées par les transformateurs ivoiriens selon le CCAK).

Le Vietnam, premier port mondial de destination, a importé 2,77 millions de tonnes de noix brute sur les onze premiers mois de 2025 selon les statistiques douanières les plus récentes (+16 % vs 2024), dont 35 % en provenance du Cambodge (958 kt) et 24 % de Côte d'Ivoire (678 kt). La Côte d'Ivoire affiche un rebond de +20 % en 2025 après une année 2024 difficile (-34 % vs 2023), sans toutefois retrouver son pic de 856 kt enregistré en 2023. Sur les quatre premiers mois de 2026, les importations vietnamiennes atteignent déjà 1,24 Mt (+22 % vs Jan-Avr 2025), avec un démarrage particulièrement rapide pour la Côte d'Ivoire (97 kt en 4 mois) lié à l'ouverture précoce du guichet d'exportation le 24 mars 2026 — mais cette accélération de calendrier ne se traduira pas mécaniquement en hausse de volume annuel, la production 2026 étant désormais estimée à 1,3-1,35 Mt selon l'ACA Week 19-20 (vs 1,5 Mt en 2025), avec une absorption locale record d'environ 700 000 t.

Côté prix, l'amande de cajou montre les premiers signes de fléchissement : selon l'ACA Week 19-20, les prix kernel au Vietnam et en Inde ont reculé de 5 à 10 cents/lb sur la dernière semaine, sous la pression de stocks initialement destinés au Moyen-Orient qu'il faut désormais écouler. WW320 FOB Vietnam à 3,20-3,30 USD/lb (tendance « weak » vs deux semaines), FOB Inde 3,95-4,10 USD/lb (stable), FOB Côte d'Ivoire à 3,35-3,45 USD/lb (-0,10 USD/lb vs il y a un mois). La pression vendeuse s'accroît sur le WW320 ivoirien à mesure que la transformation 2026 monte en puissance. Le bulletin ACA confirme néanmoins que les transformateurs africains ont mieux résisté que leurs homologues asiatiques : la plupart sont « well sold » sur les grades majeurs, et les acheteurs européens maintiennent leur intérêt pour les amandes traçables et de haute qualité, conservant aux origines africaines une prime structurelle de 20 à 40 cents/lb au-dessus du WW320 vietnamien (soit 440-880 USD/tonne de valeur ajoutée).

Sur le terrain, l'ACA Week 19-20 décrit une stabilisation des marchés bord-champ après la décrue d'avril, avec un calage clair des fourchettes par origine. La Côte d'Ivoire s'établit à 400-500 FCFA/kg (720-894 USD/t) pour outturn 44-47, après une compétition export/transformation locale qui s'est apaisée. Le Bénin se maintient à 500-600 FCFA/kg (890-1 070 USD/t), avec un export-ban toujours contourné par les flux informels vers le Nigeria et le Togo. Le Burkina Faso, exports toujours suspendus, oscille entre 500-515 FCFA/kg (900-930 USD/t) bord-champ et 515-548 FCFA/kg (930-990 USD/t) en entrepôt. Le Nigeria, désormais coté entre 980 et 1 130 USD/t bord-champ (slight decline vs avril), bascule progressivement vers les entrepôts avec des outturns nettement améliorés (44-47 vs 42-45 au champ). La Guinée-Bissau démarre sa campagne avec une qualité supérieure (outturn 50-52) et des prix de 425-500 FCFA/kg, jusqu'à 625 FCFA/kg (1 120 USD/t) pour les

meilleurs lots. Le Sénégal subit le ralentissement de la récolte et l'introduction d'une nouvelle taxe export RCN de 65 USD/t, qui devrait freiner le commerce informel transfrontalier avec la Guinée-Bissau.

Les facteurs de risque à surveiller : (i) une demande mondiale d'amande qui s'essouffle nettement — les imports chinois depuis le Vietnam reculent de 15 % sur les quatre premiers mois 2026, au-delà des attentes selon l'ACA ; (ii) l'effondrement durable de la demande moyen-orientale, la « seasonal demand of the first quarter has been lost and will not be made up » (ACA Week 19-20) ; (iii) une offre mondiale qui se confirme abondante avec un Cambodge potentiellement à nouveau au-dessus du million de tonnes et une Inde revue à la hausse vers 800 000 t mais qui aura tout de même besoin d'importer jusqu'à 1 Mt d'AFO ; (iv) un mismatch persistant entre prix RCN et prix kernel, dont l'ACA confirme qu'il se résoudra plutôt par une nouvelle baisse des prix RCN que par une remontée du kernel ; (v) un risque qualité élevé sur la récolte 2026 ouest-africaine (« outturns inférieurs, moins d'uniformité, conditions météo difficiles ») pesant sur les rendements de transformation, les taux de casse et la peelability ; et (vi) les prix énergétiques qui menacent le pouvoir d'achat en Chine, Inde et Europe. Recommandation ACA inchangée : prudence, marché « difficult to read », « cashew market remains interesting ».

## 2. Contexte du marché mondial — mai 2026

### 2.1 Vue d'ensemble offre-demande

Le marché mondial de la noix de cajou en mai 2026 affiche trois caractéristiques principales. Premièrement, l'offre 2025 a été abondante : selon les statistiques douanières vietnamiennes (Bulletin N°Kalô n°478, décembre 2025), le Vietnam a importé 2,77 millions de tonnes de RCN sur les onze premiers mois de 2025, soit +16 % par rapport à 2024 et le plus haut niveau jamais enregistré. La récolte ouest-africaine 2025 a été décrite comme "très bonne" par les analystes (Côte d'Ivoire et Nigeria +15-20 % vers le Vietnam). Pour 2026, l'ACA (bulletin Week 19-20 du 15 mai) estime la récolte mondiale en repli de 3 à 8 % par rapport au record de 2025, ce qui en ferait toutefois l'une des plus importantes campagnes de l'histoire. La production ivoirienne 2026 est désormais révisée à la hausse à 1,3-1,35 Mt (vs 1,2-1,3 Mt anticipées en avril), avec un volume commercialisé déjà supérieur à 1,15 Mt. La filière ouest-africaine se confirme « très grande récolte malgré un repli vs 2025 », avec néanmoins une qualité globalement inférieure à 2025 sur l'ensemble de la région : outturns plus faibles, moins d'uniformité de calibre, et conditions météo défavorables compliquant le traitement post-récolte. Cambodge et Inde, deuxième et troisième producteurs mondiaux, ont quant à eux bénéficié de meilleures conditions de récolte : le Cambodge a déjà égalé ses exports d'avril 2025 (perspective d'une nouvelle campagne au-dessus du million de tonnes) et l'Inde voit ses prévisions ramenées vers les 800 000 t, tout en restant un importateur net qui devra encore acheter jusqu'à 1 Mt de RCN ouest-africain.

Deuxièmement, la demande mondiale d'amandes montre désormais des signes nets de ralentissement. Le Vietnam a exporté 696 199 tonnes d'amandes sur Jan-Nov 2025 (+5 % YoY), avec une recomposition géographique remarquable : la Chine est devenue le premier marché vietnamien à 159 504 t (+36 % YoY), dépassant les États-Unis à 132 754 t (-26 % YoY, impact des tarifs douaniers 2025). L'Allemagne progresse à 27 955 t (+19 %), l'Arabie saoudite à 15 964 t (+43 %), la

Lituanie double à 11 056 t. À l'inverse, l'Inde voit ses exports d'amandes reculer à 27 436 t sur Jan-Oct 2025 (-18 % YoY), signe d'un affaiblissement de son rôle d'exportateur transformé. L'ACA Week 19-20 alerte cependant sur trois ruptures de tendance : les imports chinois depuis le Vietnam reculent de 15 % sur les quatre premiers mois 2026 — un ralentissement attendu, mais qui dépasse les anticipations — ; la demande moyen-orientale est devenue « négligeable » du fait du conflit, avec une demande saisonnière du premier trimestre définitivement perdue ; et le coût de la vie élevé en Inde, en Europe et aux États-Unis (énergie en particulier) pourrait peser sur la demande à venir. Les exports vietnamiens d'avril 2026 (68 805 t à 7 098 USD/t) confirment la résilience des prix mais la rotation US/Canada/Europe ne compense pas mécaniquement les marchés en repli.

Troisièmement, l'industrie de transformation entre dans une phase plus tendue. L'ACA Week 19-20 confirme que les prix kernel ont reculé de 5 à 10 cents/lb en Inde et au Vietnam sur la dernière semaine, sous une double pression : nécessité d'écouler des stocks initialement destinés au Moyen-Orient, et besoin de générer de la trésorerie en amont des arrivées ouest-africaines. Les transformateurs africains, eux, ont mieux tenu : ils sont en majorité « well sold » sur les grades majeurs et les acheteurs européens continuent d'acheter du kernel africain traçable et de haute qualité, sans signe de désintérêt. Les prix africains conservent leur prime, même si une pression vendeuse plus marquée sur le WW320 ivoirien apparaît à mesure que la transformation 2026 démarre. L'ACA confirme que le mismatch entre prix RCN et prix kernel reste central : la résolution viendra plutôt par une nouvelle baisse des prix RCN que par une remontée du kernel, dans un environnement décrit comme « adequate supply, wavering demand, challenging processing conditions ».

**Tableau 1 — Importations vietnamiennes de RCN par origine (milliers de tonnes)**

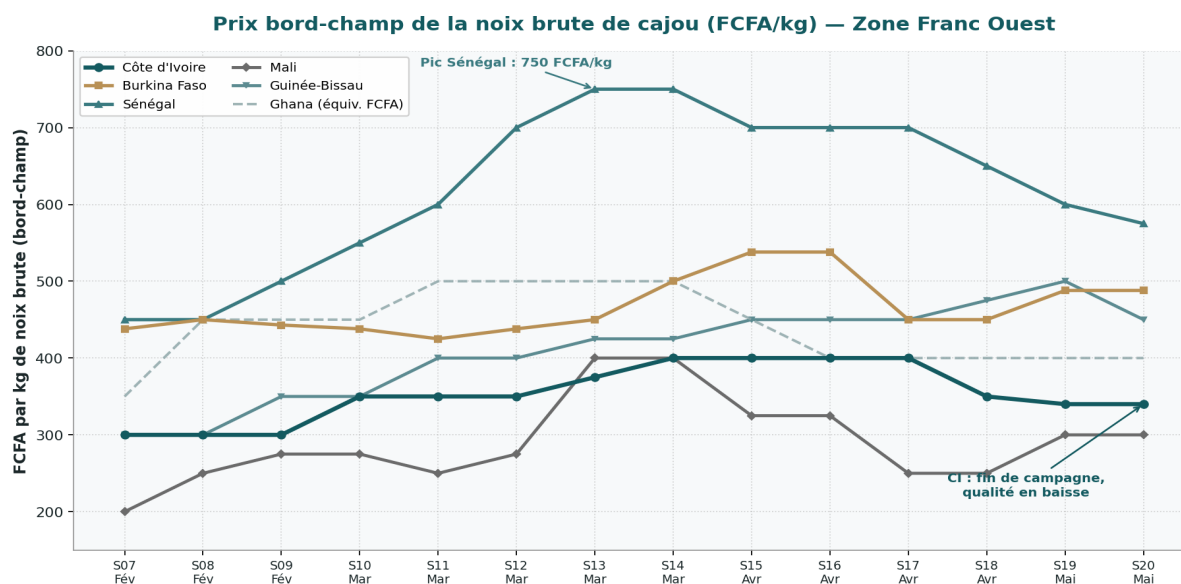
Origine	2023 Jan-Nov	2024 Jan-Nov	2025 Jan-Nov	Δ 2025/24	Part 2025
<b>Cambodge</b>	626,3	836,9	<b>958,4</b>	<b>+14,5 %</b>	<b>34,6 %</b>
<b>Côte d'Ivoire</b>	<b>855,7</b>	564,4	<b>677,7</b>	<b>+20,1 %</b>	<b>24,4 %</b>
<b>Nigeria</b>	262,6	241,2	<b>278,3</b>	<b>+15,4 %</b>	10,0 %
<b>Ghana</b>	249,4	263,6	<b>229,1</b>	<b>-13,1 %</b>	8,3 %
<b>Tanzanie</b>	100,3	76,6	<b>140,6</b>	<b>+83,5 %</b>	5,1 %
<b>Indonésie</b>	19,3	31,8	<b>32,4</b>	+1,9 %	1,2 %
<b>Autres</b>	568,6	372,0	<b>456,7</b>	<b>+22,8 %</b>	16,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 682,2</b>	<b>2 386,5</b>	<b>2 773,1</b>	<b>+16,2 %</b>	<b>100 %</b>

Source : Statistiques douanières vietnamiennes via Bulletin N°Kalô n°478 (18 déc 2025). Période : 11 premiers mois de chaque année. À titre indicatif, sur Jan-Avr 2026, les importations totalisent 1 242,5 kt (+21,7 % vs Jan-Avr 2025), portées par un démarrage précoce de la campagne ivoirienne (97 kt vs 15 kt sur la même période 2025).

## 2.2 Évolution des prix bord-champ — Zone Franc Ouest

Le graphique ci-dessous retrace l'évolution hebdomadaire des prix bord-champ de la noix brute dans les principaux pays producteurs de la Zone Franc Ouest, de la semaine 7 (mi-février) à la semaine 20 (mi-mai 2026). Trois enseignements se dégagent.

### Graphique 1 — Prix bord-champ de la noix brute de cajou (FCFA/kg) sur 14 semaines



Source : Bulletin N'Kalô n°493 (12 mai 2026), données hebdomadaires bord-champ. Ghana converti à 1 GHS = 50 FCFA. Prix = midpoint de la fourchette observée.

Évolution hebdomadaire S07-S20 (février à mai 2026). Source : Bulletin N'Kalô n°493 (12 mai 2026).

Premièrement, le Sénégal et la Guinée-Bissau forment le segment haut de gamme du marché ouest-africain : le Sénégal a culminé à 750 FCFA/kg fin mars avant de retomber à 575-625 FCFA/kg, l'ACA confirmant que des acheteurs orientés qualité auraient migré depuis les pays de l'est vers ces zones, créant une inflation des prix portée par la liquidité. La Guinée-Bissau suit une trajectoire ascendante similaire (410-500 FCFA/kg selon l'ACA), portée par des outturns 50-52 et un intérêt accru des acheteurs internationaux. Deuxièmement, le Burkina Faso s'est imposé comme deuxième origine la mieux valorisée, avec un pic à 538 FCFA/kg fin mars et un maintien autour de 488 FCFA/kg en mai grâce à une demande soutenue des transformateurs locaux dans un contexte de suspension des exports décrété par les autorités (cf. section 3.2). Troisièmement, la Côte d'Ivoire et le Mali subissent une pression baissière marquée en fin de campagne (-20 à -25 % depuis le pic), reflet de la dégradation de la qualité et du retrait des acheteurs internationaux.

### 2.3 Cotations internationales — amande et noix brute

Tableau 2 — Amande de cajou WW320 FOB par origine (USD/lb, semaine 19-20, mai 2026)

Origine FOB	Il y a 1 an	Il y a 1 mois	Sem. 19-20	Prime vs Vietnam
Vietnam	3,30	3,15	3,20 - 3,30	(référence)
Inde Export	3,98	3,98	3,95 - 4,10	+75 à +80 c/lb
Côte d'Ivoire	3,55	3,55	3,35 - 3,45	+15 c/lb
Nigeria (Lagos)	n.d.	n.d.	3,35 - 3,50	+15 à +20 c/lb

Source : ACA AfriCashewSplits Week 19-20 N°03 (04-15 mai 2026), GIC-CI (14 mai 2026). Selon l'ACA Week 19-20, la prime des transformateurs africains qualifiés peut atteindre jusqu'à 40 cents/lb au-dessus du Vietnam ; sur la dernière fortnight, les prix kernel vietnamiens et indiens ont reculé de 5 à 10 cents/lb tandis que les origines africaines ont mieux résisté.

Lecture stratégique : la prime de 15 à 25 cents/lb dont bénéficie le WW320 ivoirien et nigérian au-dessus du WW320 vietnamien est une donnée critique. Sur une exportation de 100 tonnes de

WW320, cette prime représente entre 33 000 et 55 000 USD de revenu additionnel. L'ACA précise par ailleurs que les transformateurs africains certifiés atteignent jusqu'à 40 cents/lb de prime (soit environ 880 USD/tonne) sur les contrats avec les acheteurs européens et nord-américains en quête de chaînes traçables. C'est précisément ce levier qui justifie les investissements dans la transformation locale et la certification (BRCGS, HACCP, CmiA).

**Tableau 3 — Noix brute (RCN) — prix Farm Gate et CFR par origine**

Origine	Farm Gate USD/t	Farm Gate FCFA/kg	CFR Inde/VN USD/t	Outturn
Côte d'Ivoire	720 - 894	400 - 500	<b>1 550 - 1 600</b>	44-48
Nigeria	<b>980 - 1 130</b>	≈1 350-1 550 ₦	<b>1 515 - 1 575</b>	45-50
Bénin	<b>890 - 1 070</b>	500 - 600	n.d. (ban export)	45-47
Ghana	<b>1 100 - 1 280</b>	≈12-14 GHS/kg	<b>1 560 - 1 580</b>	44-48
Burkina Faso	900 - 990	500 - 548	<b>Suspendu</b>	44-47
Guinée-Bissau	760 - 1 120	425 - 625	<b>≈1 625 - 1 725</b>	<b>50-52</b>
Sénégal	<b>≈ 1 080</b>	500 - 650	<b>≈1 625 - 1 725</b>	<b>52-53</b>
Mali	≈ 688 (min)	250 - 350	≈1 425 - 1 500	44-48

Source : ACA *AfriCashewSplits Week 19-20 N°03 (04-15 mai 2026)* ; *Bulletin N°Kalô n°493 (12 mai 2026)*. Au Burkina Faso, les prix entrepôt atteignent 515-548 FCFA/kg (930-990 USD/t) pour outturn 45-48. En Guinée-Bissau, les outturns supérieurs à 52 lbs sont valorisés jusqu'à 625 FCFA/kg (≈ 1 120 USD/t).

## 3. Positionnement de la Zone Franc ouest-africaine

### 3.1 Hiérarchie des producteurs et campagne 2026

La Côte d'Ivoire reste le premier producteur mondial de noix brute de cajou, avec une production 2026 désormais révisée à la hausse par l'ACA (Week 19-20) à 1,3-1,35 million de tonnes — au-dessus de la précédente fourchette de 1,2-1,3 Mt — mais toujours en repli vs 1,5 Mt en 2025. Selon les estimations CCAK reprises par l'ACA, plus de 1,15 million de tonnes ont déjà été commercialisées sur la campagne 2025/26, et les transformateurs locaux ont acheté à eux seuls près de 700 000 tonnes — un record historique qui place le pays sur la voie d'un volume de transformation jamais atteint (vs 500 000-600 000 t estimées en 2025). Une partie de ces volumes pourrait néanmoins être réexportée sous forme de RCN. La compétition très vive observée à l'ouverture du guichet d'exportation s'est désormais apaisée, même si les opérations de trading et d'export restent actives. La filière, structurée autour du Conseil Coton-Anacarde et soutenue par le tissu industriel du GIC-CI (plus de 25 acteurs), s'oriente clairement vers une plus grande valorisation locale. La seconde récolte ivoirienne se poursuit, étendant la campagne au-delà de juin.

Les autres producteurs ouest-africains de la Zone Franc se positionnent sur des segments différenciés. La Guinée-Bissau (production attendue autour de 300 000 t comme 2025) et le Sénégal exportent une noix brute à outturn élevé (50-53), valorisable au prix CFR le plus haut. Le Bénin (production attendue inférieure à 200 000 t de 2025) et le Togo, à outturn 45-47, sont en situation contrainte par l'interdiction d'exportation décrétée pour favoriser la transformation locale. Le Burkina

Faso (export également suspendu) et le Mali (100-160 000 t) commercialisent une noix à outturn 44-47.

## 3.2 Points-clés par pays — campagne 2026

### **Côte d'Ivoire**

Ouverture du guichet d'exportation le 24 mars 2026. Volumes commercialisés au 15 mai : plus de 1,15 Mt selon l'ACA, dont ≈ 700 000 t achetées par les transformateurs locaux (record historique, vs 500-600 kt en 2025). Production révisée à la hausse à 1,3-1,35 Mt (vs 1,2-1,3 Mt en avril, et 1,5 Mt en 2025). Outturn 44-47 farm gate / 46-48 CFR. Farm gate 400-500 FCFA/kg (720-894 USD/t). La compétition export/transformation locale, intense en ouverture, s'est calmée. La seconde récolte se poursuit, étendant la campagne. Note ACA : qualité légèrement inférieure à 2025 sur l'ensemble de la région, avec impact sur taux de casse et peelability pour les transformateurs.

### **Bénin**

Interdiction d'exportation toujours en vigueur. Selon l'ACA Week 19-20, les transformateurs locaux ont acheté environ 60 000 t depuis le début de campagne (niveau similaire à 2025). Malgré l'effort gouvernemental, des quantités significatives de RCN continuent d'être exportées illégalement vers le Nigeria et le Togo par voie terrestre. Outturn 45-47, qualité globalement bonne. Farm gate 500-600 FCFA/kg (890-1 070 USD/t). Production attendue en deçà des 200 000 t de 2025 (conditions météo défavorables).

### **Burkina Faso**

Exports suspendus, situation inchangée selon l'ACA Week 19-20. Les exportateurs sont astreints à fournir des volumes spécifiés aux transformateurs locaux ; certains auraient commencé à honorer cet engagement, mais l'effectivité d'une levée de la suspension reste incertaine. Production 2026 estimée à 280 000 t ; environ 100 000 t exportées avant la suspension, soit ≈ 180 000 t encore en jeu (entrepôt ou champ). Farm gate 500-515 FCFA/kg (900-930 USD/t) pour outturn 44-47 ; prix entrepôt 515-548 FCFA/kg (930-990 USD/t) pour outturn 45-48. Inquiétude croissante sur l'impact d'un stockage prolongé sur la qualité.

### **Ghana**

Selon l'ACA Week 19-20, les activités de trading au bord-champ ont nettement ralenti, le marché basculant désormais vers les entrepôts et les canaux d'export. Certains négociants locaux signalent une récolte inférieure aux attentes en quantité comme en qualité, mais les estimations officielles maintiennent ≈ 250 000 t (à confirmer en fin de campagne). Plus de 150 000 t déjà exportées, ce chiffre incluant des volumes transités via les ports ghanéens depuis les pays voisins. Outturn 44-47. Farm gate 1 100-1 280 USD/t (12-14 GHS/kg). CFR 1 560-1 580 USD/t.

### **Nigeria**

Marché stable selon l'ACA Week 19-20, avec une bascule progressive du farmgate vers les entrepôts. Qualité en amélioration grâce à un meilleur séchage en entrepôt : outturns farmgate 42-45, entrepôts 44-47. Farm gate 1 350-1 850 ₦/kg (1 000-1 360 USD/t), légère baisse vs avril. Environ 280 000 t déjà exportées sur la campagne (incluant les volumes en provenance du Bénin via les frontières). FOB Lagos : 1 200-1 350 USD/t pour outturn 45-49, ≈ 900 USD/t pour les lots < 42 lbs. CFR

Inde/Vietnam 1 480-1 580 USD/t. Marché jugé équilibré, demande ferme, offre encore solide mais attendue en réduction. Facteurs à surveiller : taux de change, débat politique sur la valorisation locale, conditions météo qui pèsent sur la qualité.

### **Guinée-Bissau**

Selon l'ACA Week 19-20, la saison est à ses débuts après une récolte retardée. Forecast initial ≈ 300 000 t. Plus de 11 000 t déjà commercialisées, avec une montée en puissance attendue dans les semaines à venir. Outturn initial 50-52 (typique 50-54). Farm gate 425-500 FCFA/kg (760-900 USD/t), avec des prix montant jusqu'à 625 FCFA/kg (1 120 USD/t) pour les lots à outturn 52+. Pas de changement majeur du cadre régulateur cette année, ce qui devrait améliorer la fluidité des exports via le port de Bissau. Le dragage a amélioré le tirant d'eau disponible (notamment à marée basse), accélérant la rotation des navires et le flux d'exports. Compétition acheteurs attendue en intensification.

### **Sénégal**

Selon l'ACA Week 19-20, la saison est retardée et la récolte difficile à estimer. Les traders rapportent une campagne courte, mais ce diagnostic peut être distordu par le retard et par les efforts des autorités bissau-guinéennes pour freiner le commerce transfrontalier informel. Introduction d'une taxe à l'export de 65 USD/t sur le RCN cette année, qui pourrait réduire les flux informels en provenance de Guinée-Bissau. À surveiller : l'évolution de la qualité et l'effet net de la taxe sur les exportations légales et informelles.

### **Mali**

Filière en émergence. Production officielle 100 000-160 000 t. Prix plancher 2026 : 385 FCFA/kg (688 USD/t) pour outturn 44-48. Farm gate effectif 250-350 FCFA/kg (sous-pression). Transformation locale ~3 % de la production. Politique sectorielle pilotée par les ministères de l'Agriculture et de l'Industrie, en lien avec IPROFAM.

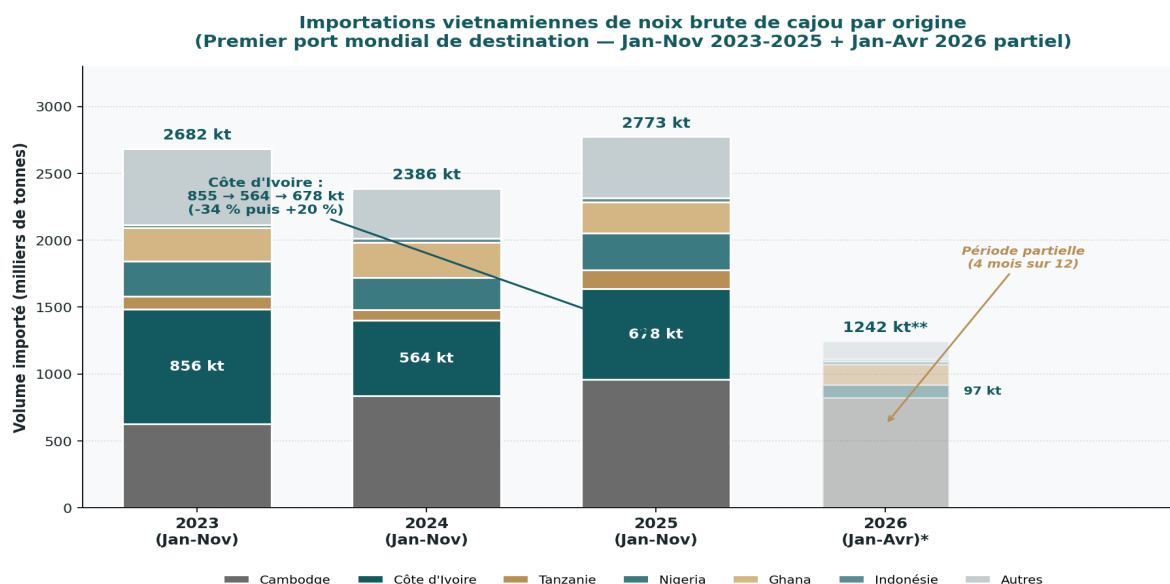
### **Gambie et Guinée**

Gambie : campagne retardée de 3 semaines, sentiment positif, production attendue au-dessus des 12 000 t de 2025 (+15-25 %). Guinée : situation similaire à plusieurs autres pays de la sous-région — récolte retardée combinée à une qualité inférieure. Pas encore de chiffres d'export officiels, mais la prévision de récolte reste à ≈ 150 000 t selon l'ACA Week 19-20. Qualité reportée comme dégradée du fait des conditions météo et de pratiques post-récolte précipitées (les producteurs cherchent à écouler vite pour répondre à leurs besoins de trésorerie). Transformation locale très limitée (3 usines, 20 000 t capacité). Travaux institutionnels avec le CICC pour améliorer la productivité et la qualité.

## **4. Marchés de destination et concurrence par origine**

Le commerce mondial de la noix brute de cajou est extraordinairement concentré du côté de la destination : le Vietnam absorbe à lui seul 75 à 80 % des volumes mondiaux, l'Inde captant la majeure partie du solde. Pour les exportateurs ouest-africains de la Zone Franc, comprendre la dynamique vietnamienne est donc essentiel à la lecture des prix et à la planification commerciale.

### **Graphique 2 — Tendances arrivées du cajou africain vs autres origines au Vietnam**



Sources : Bulletin N°Kalô n°478 (18 déc 2025) pour les périodes Jan-Nov 2023-2025 ; Bulletin N°Kalô n°493 (12 mai 2026) pour Jan-Avr 2026. \*\* La colonne 2026 ne couvre que 4 mois (Jan-Avr) et n'est pas comparable directement aux trois précédentes (11 mois).

Importations vietnamiennes de noix brute par origine, 4 premiers mois de chaque année. Source : Douanes vietnamiennes via N°Kalô.

#### 4.1 Côte d'Ivoire — leader africain, rebond en 2025

La Côte d'Ivoire est de loin le premier fournisseur africain du Vietnam. Sur Jan-Nov 2025, elle a expédié 677 683 tonnes vers Hô Chi Minh-Ville (24 % de part de marché), soit un rebond de +20 % par rapport à 2024 (564 422 t). Le pic historique reste 2023 à 855 656 tonnes — la Côte d'Ivoire est donc en phase de récupération sans avoir restauré le niveau record d'avant la collapse 2024. Cette résilience confirme la viabilité commerciale du couloir maritime Abidjan-Hô Chi Minh-Ville et la solidité de la relation commerciale avec les transformateurs vietnamiens.

Sur les quatre premiers mois de 2026, la Côte d'Ivoire affiche un démarrage particulièrement rapide : 96 841 tonnes expédiées vers le Vietnam contre seulement 14 554 t sur la même période 2025 (×6,7). Cette accélération est un effet de calendrier plus qu'un saut de volume : le guichet d'exportation 2026 a ouvert le 24 mars (plus tôt que 2025), et plus de 1,15 Mt étaient déjà commercialisées à la mi-mai selon l'ACA. La production 2026 est désormais révisée à la hausse à 1,3-1,35 Mt (vs 1,2-1,3 Mt anticipées en avril, et 1,5 Mt en 2025) ; le total annuel des exports ivoiriens vers le Vietnam devrait donc se stabiliser autour de 700 kt — proche du niveau 2025 — plutôt que de surperformer significativement, d'autant qu'environ 700 000 t auront été absorbées par la transformation locale. Le démarrage précoce reflète un meilleur étalement temporel des flux, ce qui est positif pour la trésorerie des opérateurs et pour la fluidité logistique du port d'Abidjan.

#### 4.2 Cambodge — le leader incontesté

Avec 958 446 tonnes exportées vers le Vietnam sur Jan-Nov 2025 (+14,5 % YoY) et 824 000 tonnes déjà sur les quatre premiers mois 2026, le Cambodge consolide sa position de premier fournisseur mondial de RCN au Vietnam (34,6 % de part de marché en 2025). Son avantage structurel : la proximité géographique avec le Vietnam (transit terrestre rapide, coûts logistiques très faibles), une production en croissance soutenue, et une intégration commerciale directe avec les transformateurs vietnamiens. Pour les origines ouest-africaines, le Cambodge constitue le plafond de prix : tout

différentiel CFR Asie supérieur à 100-150 USD/t par rapport à la noix cambodgienne déclenche un arbitrage défavorable à l'Afrique.

### 4.3 Tanzanie — concurrent en forte croissance

La Tanzanie est l'autre dynamique forte du marché : +83,5 % en 2025 (140 579 t exportées vers le Vietnam sur Jan-Nov, contre 76 580 t en 2024). Sur Jan-Avr 2026, elle a déjà expédié 150 688 tonnes — plus que sur toute l'année 2025 — confirmant le retour en force du bassin est-africain. Le Cashew Board of Tanzania (CBT) rapporte 416 325 t commercialisées par voie d'enchères au 15 décembre 2025, avec des prix ex-warehouse fermes entre 1 770 et 3 520 TZS/kg (0,72-1,42 USD/kg). La Tanzanie joue à un calendrier décalé (octobre-février), ce qui en fait un concurrent saisonnier plutôt que direct des origines ouest-africaines, mais ses outturns élevés (49-54) et la qualité de sa noix posent un benchmark exigeant. La concurrence du Mozambique se confirme également (prix FOB de référence 2025/26 fixés à 1 250 USD/t pour 46 lbs et 1 440 USD/t pour 53 lbs, en hausse de +18 % par rapport à 2024/25).

### 4.4 Ghana — déclin structurel

Le Ghana se distingue par un déclin structurel : 229 095 tonnes exportées vers le Vietnam sur Jan-Nov 2025 (-13 % YoY) après une décennie de croissance. Les prix ghanéens restent pourtant compétitifs (1 100-1 280 USD/t farm gate selon ACA, FOB Vietnam 1 560-1 580 USD/t), mais la production se contracte et la concurrence ouest-africaine (Côte d'Ivoire, Nigeria) lui prend des parts. Sur Jan-Avr 2026, le Ghana n'a expédié que 7 668 tonnes vers le Vietnam, confirmant la tendance baissière.

### 4.5 Vietnam → marchés finaux : la rotation 2025

Les exportations vietnamiennes d'amandes sur Jan-Nov 2025 s'établissent à 696 199 tonnes (+5 % YoY), avec une recomposition géographique remarquable : la Chine devient le premier marché vietnamien à 159 504 t (+36 %), dépassant les États-Unis tombés à 132 754 t (-26 % en raison de la guerre tarifaire 2025). L'Allemagne progresse à 27 955 t (+19 %), les Pays-Bas restent stables à 62 390 t, le Royaume-Uni croît à 20 214 t (+13 %), l'Arabie saoudite bondit à 15 964 t (+43 %), la Lituanie double à 11 056 t. Australie et Canada reculent légèrement. À noter, l'Inde s'efface comme exportateur d'amandes : 27 436 t sur Jan-Oct 2025 (-18 % YoY), avec des reculs marqués vers la plupart de ses destinations. L'ACA souligne l'intérêt croissant des acheteurs européens pour les chaînes d'approvisionnement traçables et certifiées en provenance d'Afrique — un facteur structurellement favorable aux transformateurs ouest-africains qualifiés.

Pour 2026, les premiers signaux sont contrastés : avril 2026 confirme une demande US en redressement (+8,3 % YoY) après la levée partielle des tarifs, mais le Moyen-Orient s'effondre (UAE -65 %) suite au conflit Iran-Israël-USA, et la Chine recule (-15,3 % YTD Jan-Avr 2026). La résilience globale repose sur l'Europe et le Canada, marchés sur lesquels les transformateurs africains certifiés peuvent capter une prime de 20-40 cents/lb (ACA).

## 5. Analyse compétitive — forces, fragilités, concurrents

## 5.1 Atouts de la filière ouest-africaine Zone CFA

- **Premier bassin de production mondial** : la Côte d'Ivoire seule représente environ 25 % de la production mondiale de RCN. La sous-région totalise 45-50 % de la production mondiale.
- **Prime kernel africaine documentée** : selon l'ACA, les transformateurs africains qualifiés réalisent une prime de 20 à 40 cents/lb au-dessus du WW320 vietnamien. Sur 100 tonnes de WW320, cette prime représente 44 000 à 88 000 USD de valeur ajoutée.
- **Qualité reconnue** : Sénégal/Guinée-Bissau outturn 50-53, Bénin/Togo 45-47, Nigeria premium jusqu'à 48-50. Cueillette manuelle, fraîcheur, traçabilité.
- **Calendrier complémentaire** : récolte mars-juillet en Afrique de l'Ouest (campagne 2026 étendue selon l'ACA), complémentaire de la récolte cambodgienne (novembre-avril) et tanzanienne (octobre-février).
- **Tissu industriel ivoirien en croissance** : plus de 25 acteurs (membres du GIC-CI), achats locaux +25 % en 2026. Annonce Sunbeth d'une nouvelle capacité de 80 000 t de transformation cajou en mars 2027.
- **Intérêt européen pour la traçabilité** : l'ACA souligne que les acheteurs UE diversifient activement leurs sources vers l'Afrique et privilégient les chaînes d'approvisionnement certifiées (CmiA, Fairtrade, BRCGS).
- **Politique de valorisation locale active** : interdictions d'export (Bénin, Burkina) et nouvelles taxes (Sénégal +50 USD/t, Guinée-Bissau +50 USD/t) destinées à financer le développement de la transformation locale.

## 5.2 Fragilités structurelles

- **Outturn moyen inférieur à la concurrence** : 44-48 pour la Côte d'Ivoire, le Mali, le Burkina vs 50-52 pour le Cambodge et la Tanzanie. Chaque point d'outturn représente environ 25-30 USD/t de prix CFR.
- **Dégradation de la qualité en fin de campagne** : rejets au port d'Abidjan signalés en mai 2026, séchage insuffisant en Guinée et au Mali.
- **Coûts de fret maritime depuis Bissau** : 6 000 USD/40' vers l'Inde/Vietnam (vs 1 000 USD depuis d'autres ports). Frein critique pour l'origine la mieux notée en qualité.
- **Mismatch RCN/kernel** : l'ACA confirme qu'il n'est pas actuellement possible d'acheter RCN et de vendre kernel à terme avec marge. Pression à la baisse sur les prix RCN à venir.
- **Manque de liquidité des acheteurs locaux** : ralentit la collecte et accentue la baisse des prix (Côte d'Ivoire, Guinée).
- **Dépendance au Vietnam** : 75-80 % des exports africains de RCN. Toute fluctuation de la demande vietnamienne se répercute en temps réel.
- **Faible transformation locale hors Côte d'Ivoire** : Mali 3 % de la production, Guinée ~13 %, Bénin contraint par export ban. Côte d'Ivoire fait exception avec ~30-40 % de transformation locale en 2026.
- **Tensions sécuritaires Sahel** : Mali, Burkina, Niger — pèse sur logistique et confiance acheteurs.
- **Risque consommateur lié à l'énergie** : selon l'ACA, prix énergétiques au plus haut depuis 2022 menacent le pouvoir d'achat en Chine, Inde et potentiellement Europe au-delà de mai.

## 5.3 Concurrence directe

### **Cambodge — concurrent dominant**

Le Cambodge est le concurrent structurel principal. Avantages : proximité Vietnam, coûts logistiques minimales, intégration commerciale étroite, production en croissance soutenue (+12 % en 2026, exports >365 000 t dès fin mars). Pour les exportateurs ouest-africains, la stratégie de réponse passe par la différenciation qualité (outturn premium) et la valorisation des origines géographiquement traçables.

### **Tanzanie — concurrent saisonnier**

La Tanzanie offre un produit de qualité comparable à des prix CFR souvent plus attractifs grâce à des coûts logistiques inférieurs depuis Dar es Salaam. Sa campagne décalée limite la concurrence frontale mais saisit les fenêtres d'achat asiatiques avant les origines ouest-africaines.

### **Production vietnamienne intégrée**

Le Vietnam dispose d'une production nationale de 300 000 tonnes/an, fournissant aux transformateurs un socle d'approvisionnement à coût minimal. Cette autosuffisance partielle plafonne mécaniquement le prix payé aux fournisseurs étrangers.

## 6. Implications stratégiques et recommandations

### 6.1 Court terme — fenêtre mai-juillet 2026

- **Run a balanced book and avoid speculation (ACA)** : recommandation directe de l'ACA confirmée dans son bulletin Week 19-20 (15 mai 2026), qui décrit un marché « difficult to read » avec offre adéquate, demande hésitante et conditions de transformation difficiles. La résolution du mismatch RCN/kernel passera vraisemblablement par une nouvelle baisse des prix RCN. Le risque de surcapacité de l'offre face à une demande potentiellement affaiblie justifie une approche prudente, sans positions spéculatives.
- **Écouler les stocks avant juillet** : N'Kalô recommande aux producteurs ouest-africains d'éviter toute attitude spéculative et de vendre au fur et à mesure des récoltes. Anticipation d'une poursuite de la baisse des prix RCN dans les semaines à venir.
- **Sécher correctement la noix** : à ce stade, la qualité du séchage est le différenciateur principal entre une noix acceptée ou rejetée au port. Conseil opérationnel essentiel pour Mali, Burkina, Côte d'Ivoire et Guinée.
- **Pour transformateurs et commerçants** : ne pas acheter sans contrat de vente associé. Risque accru de défauts contractuels en cas d'accélération de la baisse.
- **Capitaliser sur la prime kernel africaine** : 20-40 cents/lb au-dessus du Vietnam (ACA). Cibler les acheteurs européens premium et les chaînes certifiées (Allemagne +24 %, Canada +53 %, Pays-Bas stables).
- **Anticiper la rotation acheteurs vers l'Afrique en mai** : l'ACA signale que les transformateurs vietnamiens, actuellement focalisés sur le Cambodge, devraient se réorienter vers l'Afrique de l'Ouest en mai-juin. Préparer les stocks et la qualité en conséquence.

### 6.2 Moyen terme — campagne 2026/27

- **Diversifier les destinations** : réduire la dépendance au Vietnam (75-80 %). Renforcer les expéditions directes vers l'Inde (achats attendus en hausse en mai selon l'ACA), explorer les options industrielles européennes (Pays-Bas, Allemagne) et le marché US en reprise (+8,3 %).
- **Programmes de qualité et certification** : BRCGS, HACCP, CmiA, AfricanCashew. L'ACA confirme l'intérêt croissant des acheteurs UE pour ces standards.
- **Investir dans le séchage post-récolte** : infrastructures de séchage solaire ou mécanique en zone de production. Investissement à fort ROI (gain d'outturn + réduction des rejets).
- **Suivre la consolidation industrielle ivoirienne** : achats locaux +25 % YoY, annonce Sunbeth, montée en puissance des membres du GIC-CI. La transformation locale est devenue un levier de prix réel.
- **Surveiller l'évolution des politiques sectorielles** : Bénin et Burkina interdisent l'export, Sénégal et Guinée-Bissau taxent. Ces mesures peuvent créer des opportunités d'arbitrage sous-régional mais aussi du commerce informel transfrontalier (risque pour la traçabilité).

### 6.3 Long terme — enjeux structurels

- **Augmenter l'outturn moyen** : passer de 44-47 à 50-52 (niveau Tanzanie/Cambodge/Bissau) doublerait quasi-mécaniquement la valeur ajoutée par hectare.
- **Transformation locale ambitieuse** : la Côte d'Ivoire ouvre la voie (+25 % d'achats locaux en 2026). Objectif réaliste de 40-50 % de transformation locale d'ici 2030.
- **Logistique sous-régionale** : ramener le fret depuis Bissau à un niveau compétitif (priorité absolue : 6 000 USD/40' n'est pas tenable).
- **Coordination régionale** : ACA, CICC (Consultative International Cashew Council), conseils nationaux. Participation à l'ACA Annual Cashew Conference & Expo (Accra, 15-18 septembre 2026) comme étape stratégique.

### 6.4 Risques à surveiller

- **Prix énergétiques au plus haut depuis 2022 (ACA)** : risque sur le pouvoir d'achat et la consommation, particulièrement en Chine, Inde et Europe au-delà de mai si le conflit du Golfe persiste.
- **Saturation du marché vietnamien** : 1,24 Mt importées + 0,3 Mt produites localement sur 4 mois. Risque de ralentissement des commandes d'ici juillet.
- **Mismatch RCN/kernel** : l'ACA anticipe une résolution par la baisse des prix RCN plutôt qu'une remontée du kernel.
- **Demande chinoise baissière** : -15,3 % YTD malgré le rebond d'avril. À surveiller en mai-juin.
- **Effet retardé du conflit du Golfe** : en 2022, l'impact sur la demande s'est manifesté à partir de juillet. Risque similaire en 2026 si le conflit perdure.
- **Volatilité du fret maritime** : tout incident dans le détroit d'Ormuz ou en mer Rouge renchérit les coûts CFR Asie.

## Note méthodologique sur les graphiques

Graphique 1 (prix bord-champ FCFA/kg, S07-S20 2026) : reconstruction hebdomadaire fondée sur les données du Bulletin N'Kalô n°493 (12 mai 2026), avec les midpoints des fourchettes hebdomadaires bord-champ publiées par pays. Conversion Ghana : 1 GHS  $\approx$  50 FCFA. Conversion Guinée : 1 GNF  $\approx$  0,074 FCFA. Les données ACA AfriCashewSplits Week 19-20 N°03 (04-15 mai 2026) confirment les ordres de grandeur sur les origines en pleine campagne (Côte d'Ivoire 400-500 FCFA/kg, Bénin 500-600 FCFA/kg, Burkina Faso 500-548 FCFA/kg, Guinée-Bissau 425-625 FCFA/kg pour outturns 50-52+). Les écarts ponctuels entre N'Kalô et ACA sur les fourchettes hebdomadaires reflètent la variabilité régionale et les segments de qualité différents capturés par chaque source.

Graphique 2 (importations vietnamiennes par origine) : données issues des statistiques douanières vietnamiennes (General Department of Vietnam Customs), telles que rapportées dans le Bulletin N'Kalô n°478 (18 décembre 2025) pour les périodes Jan-Nov 2023, 2024 et 2025. Le choix de la période Jan-Nov plutôt que l'année calendaire entière permet de disposer de la dernière référence quasi-complète disponible (campagne ouest-africaine N et campagne est-africaine N de janvier à novembre). La quatrième colonne (Jan-Avr 2026) provient du Bulletin N'Kalô n°493 (12 mai 2026) et n'est pas comparable directement aux trois précédentes (4 mois sur 12). Cette colonne est représentée avec une transparence et un motif distincts pour signaler ce caveat statistique. Le Vietnam représente 75-80 % des importations mondiales de noix brute de cajou ; le solde va principalement à l'Inde et marginalement à d'autres pays asiatiques.

Note importante sur la Côte d'Ivoire : l'écart entre les +565 % observés sur Jan-Avr 2026 vs Jan-Avr 2025 (96,8 kt vs 14,6 kt) et le +20 % observé sur Jan-Nov 2025 vs Jan-Nov 2024 (678 kt vs 564 kt) reflète principalement un effet de calendrier d'export (ouverture précoce du guichet en 2026, retard d'écoulement en début 2025). Le total annuel 2026 attendu devrait rester proche de celui de 2025, étant donné que la production 2026 est désormais estimée par l'ACA Week 19-20 à 1,3-1,35 Mt contre 1,5 Mt en 2025, avec environ 700 000 t absorbées par la transformation locale.

Conversions monétaires utilisées : 1 USD  $\approx$  560 FCFA (parité XOF/EUR fixée à 655,957 ; EUR/USD  $\approx$  1,17 moyenne mai 2026). 1 NGN  $\approx$  0,407 FCFA. 1 GHS  $\approx$  50 FCFA. 1 GNF  $\approx$  0,074 FCFA.

---

STRUCTURE · SECURE · SCALE

*From Africa to the Nations*

© KINAHONANY — Rapport anacarde mai 2026