



BULLETIN TRIMESTRIEL

Deuxième trimestre 2026

Activité des marchés de gros de l'électricité

Activité sur les marchés de gros de l'électricité au T2 2026

1^{er} juillet 2026

Dans le cadre de sa mission de surveillance des marchés de gros de l'énergie, la CRE analyse l'activité sur les marchés de gros de l'électricité, en s'appuyant notamment sur les données déclarées par les acteurs de marché au titre du règlement REMIT¹. Pour accompagner le développement des marchés de gros de l'électricité et renforcer leur transparence, en particulier dans le cadre de la fin du dispositif d'accès régulé à l'électricité nucléaire historique (ARENH), la CRE publie dans le présent document des indicateurs concernant l'activité sur ces marchés.

La liquidité d'un marché se caractérise par la facilité d'acheter ou de vendre des actifs rapidement et sans créer de fluctuation de prix. Un marché liquide contribue à diminuer la volatilité des prix et facilite l'entrée de nouveaux acteurs. La liquidité n'est pas une grandeur directement mesurable par un indicateur unique, mais peut s'évaluer au regard d'un faisceau d'indicateurs. Les données présentées ici portent sur les volumes d'achat et de vente sur les marchés de gros de l'électricité, et sur la profondeur du marché.

1. Volumes sur les marchés de gros

1.1. Par maturité

Les Figures 1 et 2 ci-dessous présentent les volumes mensuels de transactions sur les marchés de gros selon les différentes maturités². Le périmètre correspond à l'ensemble des transactions sur des contrats pour livraison en France en base et pointe, à livraison physique ou à règlement financier, réalisées sur des bourses ou intermédiées par des courtiers, ainsi que les volumes vendus par EDF Obligation d'Achat (EDF OA) de la production sous obligation d'achat et par EDF dans le cadre de ses enchères moyen terme. Les autres transactions bilatérales entre acteurs ne sont pas comptabilisées. La Figure 2 se focalise sur les maturités les plus longues de trois ans (Y+3) et au-delà.

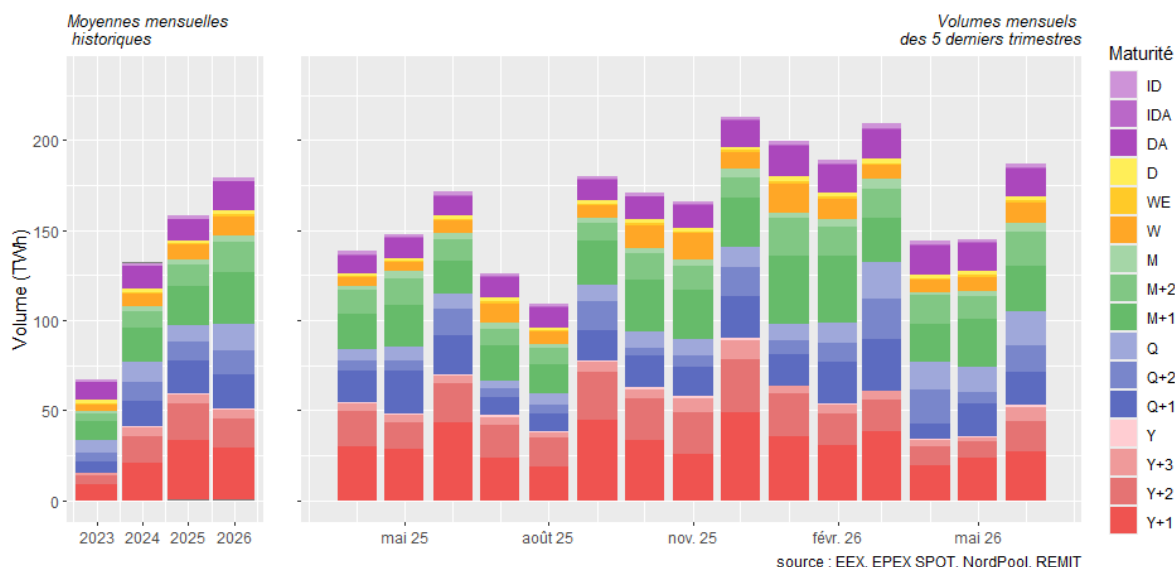


Figure 1 : Volumes échangés sur les marchés de gros français en fonction des maturités

¹ Règlement (UE) n° 1227/2011 du Parlement européen et du Conseil du 25 octobre 2011 concernant l'intégrité et la transparence du marché de gros de l'énergie

² ID : marché continu intrajournalier ; IDA : enchères intrajournalières ; DA : couplage unique journalier (SDAC) ; D : produits à terme pour livraison sur un jour (D+1, D+2, etc.) ; WE : produits weekend ; W : produits pour livraison sur une semaine ; M : produits pour livraison sur un mois, au-delà de M+1 et M+2 ; Q : produits pour livraison sur un trimestre, au-delà de Q+1 et Q+2 ; Y : produits pour livraison sur une année, au-delà de Y+1, Y+2 et Y+3

Activité sur les marchés de gros de l'électricité

1^{er} juillet 2026

La deuxième trimestre 2026 a vu un repli des volumes échangés sur les marchés de gros par rapport au début de l'année, mais l'activité progresse malgré tout sur 12 mois glissants.

Les volumes échangés durant cette période ont atteint 476 TWh, en baisse de 21% par rapport aux 597 TWh échangés au premier trimestre 2026 qui avait été caractérisé par une activité importante. La baisse la plus marquée concerne les échanges en avril et mai portant sur les produits annuels et trimestriels. En comparaison annuelle, le deuxième trimestre 2026 affiche malgré cela une hausse de 4% (18 TWh) par rapport au deuxième trimestre 2025.

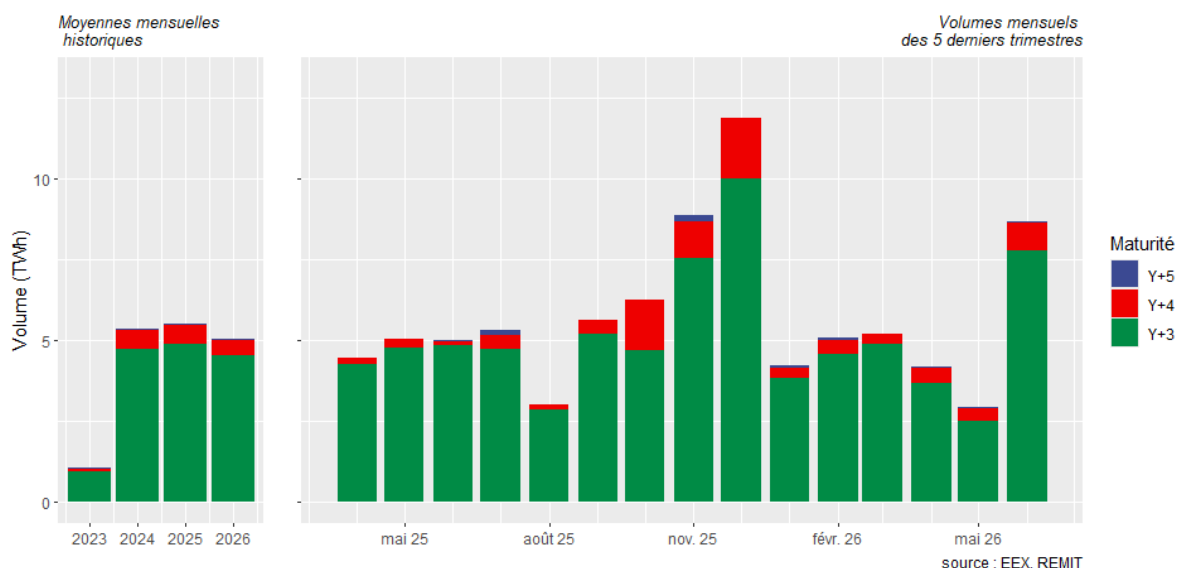


Figure 2 : Volumes échangés à terme sur les maturités Y+3, Y+4 et Y+5

Les volumes échangés sur les maturités de plus long terme ont fortement augmenté en juin, rattrapant la faible activité sur ce segment en début d'année. Les échanges pour Y+4 sont ainsi passés de 1,1 TWh au précédent trimestre à 1,8 TWh ce trimestre.

1.2. Par type d'échange

Sur le même périmètre précisé au 1.1, la Figure 3 ci-dessous présente les volumes hebdomadaires de transactions sur les marchés de gros pour l'ensemble des contrats pour livraison en France en base et pointe, selon les différents types livraison ou de transactions :

- les **volumes financiers** désignent les transactions sur des produits à règlement financier, qui ont lieu sur les bourses ;
- les **volumes financiers enregistrés** désignent les transactions sur des produits à règlement financier, échangées via des courtiers ou en bilatéral puis enregistrées sur des bourses pour compensation ;
- les **volumes « Obligation d'Achat »** désignent les volumes vendus à terme par EDF OA de la production sous obligation d'achat, selon les modalités fixées par la CRE ;
- les **volumes physiques à terme** désignent les transactions sur des produits à livraison physique, échangées via des courtiers ou via les enchères d'EDF à moyen terme (Y+4 et Y+5).
- les **volumes physiques au comptant** désignent les transactions sur des produits à livraison physique, qui ont lieu sur le marché continu intrajournalier, les enchères intrajournalières ou le marché journalier (couplage unique - SDAC).

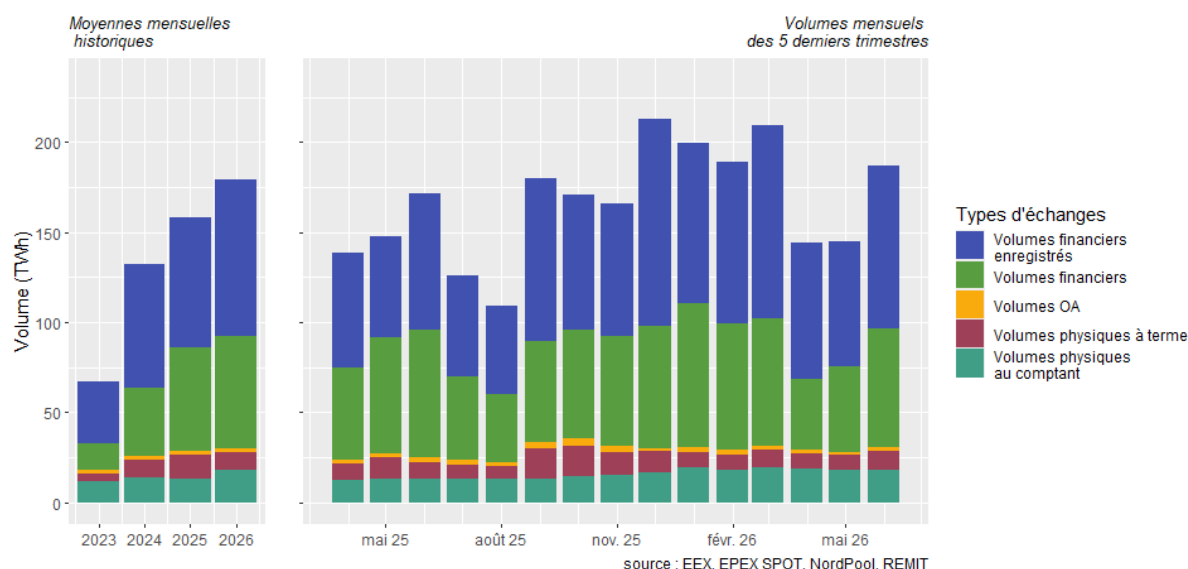


Figure 3 : Volumes échangés en fonction du type de transaction

Les transactions sur des contrats à règlement financier constituent toujours une grande majorité des échanges, avec parmi elles une majorité, plus importante ce trimestre, pour les transactions conclues en dehors des bourses et enregistrées pour compensation.

Les volumes échangés directement sur les bourses ont baissé (-31 % au T2 2026 par rapport au T1 2026) ainsi que les volumes financiers enregistrés (-17 % au T2 2026 par rapport au T1 2026), tandis que les autres échanges sont restés relativement stables. Sur les marchés de court terme, l'activité augmente de façon marquée en 2026, avec 216 TWh échangés au comptant en moyenne mensuelle au premier semestre 2026 contre 161 TWh en 2025.

2. Positions ouvertes sur les marchés à terme

Les positions ouvertes globales (ou *open interest*) sur les marchés de gros de l'énergie représentent la somme des positions nettes de chaque acteur, à l'achat d'une part et à la vente d'autre part. Cet indicateur est complémentaire des volumes échangés et reflète l'intérêt des participants sur les marchés à prendre des positions et peut ainsi contribuer à évaluer la liquidité.

Le total des positions ouvertes augmente lorsque des acteurs renforcent leurs positions acheteuses ou vendeuses sur les marchés de gros, mais peut aussi diminuer lorsque les acteurs referment leurs positions par des transactions dans le sens opposé.

2.1. Positions ouvertes à date et indice HHI

La Figure 4 présente les positions ouvertes au 01 juillet 2026 pour les produits avec les positions ouvertes en puissance les plus élevées. Les positions sont agrégées pour les produits ayant la même période de livraison, en considérant ensemble les contrats à règlement financier et à livraison physique. Le périmètre pris en compte correspond à l'ensemble des transactions sur des produits pour livraison en base ayant la même période de livraison : bourses, courtiers, bilatéral dont les ventes d'EDF OA et les enchères moyen terme d'EDF.

Cette figure présente également la concentration des positions à l'achat et à la vente, au travers de l'indice de Herfindahl-Hirschmann (HHI)³ pour chaque produit et chaque sens (achat/vente).

³ L'indice de Herfindahl-Hirschmann (HHI) est un indice mesurant la concentration d'un marché, calculé en additionnant le carré des parts de marché exprimées en points de pourcentage de tous les acteurs d'un produit. Un HHI inférieur à 1000 traduit

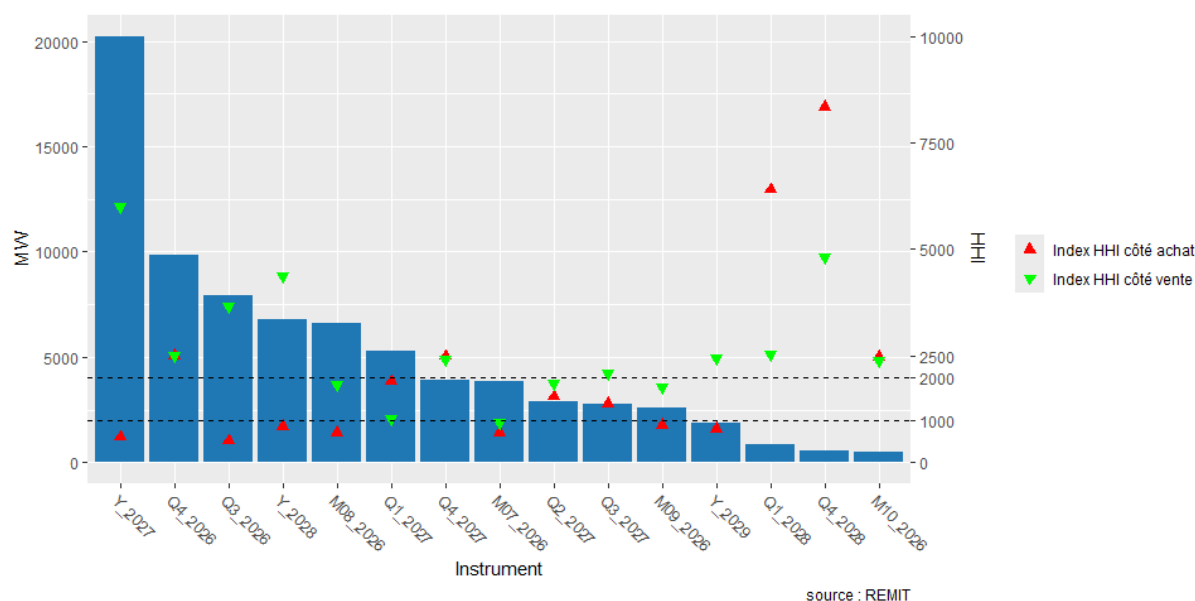


Figure 4: Total des positions ouvertes et indice HHI

Le produit ayant la position ouverte de loin la plus élevée est le produit annuel Y_2027, suivi par les produits trimestriels à échéance plus proche : Q4_2026 et Q3_2026, qui a vu ses positions ouvertes baisser depuis le dernier trimestre. Les positions sur le produit annuel Y_2028 ont progressé et ce produit est passé devant les produits mensuels de plus court terme.

2.2. Evolution des positions ouvertes

Les Figures 5, 6 et 7 présentent l'évolution des positions ouvertes totales des acteurs par catégorie, pour les produits calendaires⁴ pour livraison en France en base en 2027, 2028 et 2029 (produits physiques et financiers confondus).

Les acteurs sont classifiés selon leurs activités :

- Les **acteurs intégrés et producteurs** : acteurs intégrés verticalement ayant une activité de production et fourniture en France ou acteurs ayant uniquement une activité de production en France.
- Les **acteurs fournisseurs, consommateurs et intermédiaires** : acteurs ayant uniquement une activité de fourniture, grands consommateurs s'approvisionnant directement sur les marchés de gros et acteurs ayant une activité d'intermédiaires dans le négoce de produits énergétiques de gros entre des producteurs et des fournisseurs ou un rôle d'acheteur pour de grands consommateurs (y compris les activités dites de pré-courtage et d'agrégation).
- Les **acteurs financiers** : acteurs qui n'ont pas de points de consommation ou de centrales de production en France mais peuvent être actifs sur les marchés de gros français à différentes échéances et sur les échanges d'électricité aux frontières.
- Les **gestionnaires de réseaux** : gestionnaires de réseaux de transport ou de distribution qui s'approvisionnent sur les marchés à terme pour l'achat des pertes sur les réseaux.
- **EDF OA** : acteur régulé vendant pour le compte de l'Etat les volumes de production issus des contrats sous obligation d'achat, selon les modalités fixées par la CRE.

généralement des positions peu concentrées, des acteurs nombreux avec des parts de marché faibles, à l'inverse un HHI supérieur à 2000 traduit des positions concentrées avec un faible nombre d'acteurs avec une grande part de marché.

⁴ Les produits considérés ici sont strictement les produits calendaires. Les produits plus fins et les éventuels cascading ne sont pas pris en compte.

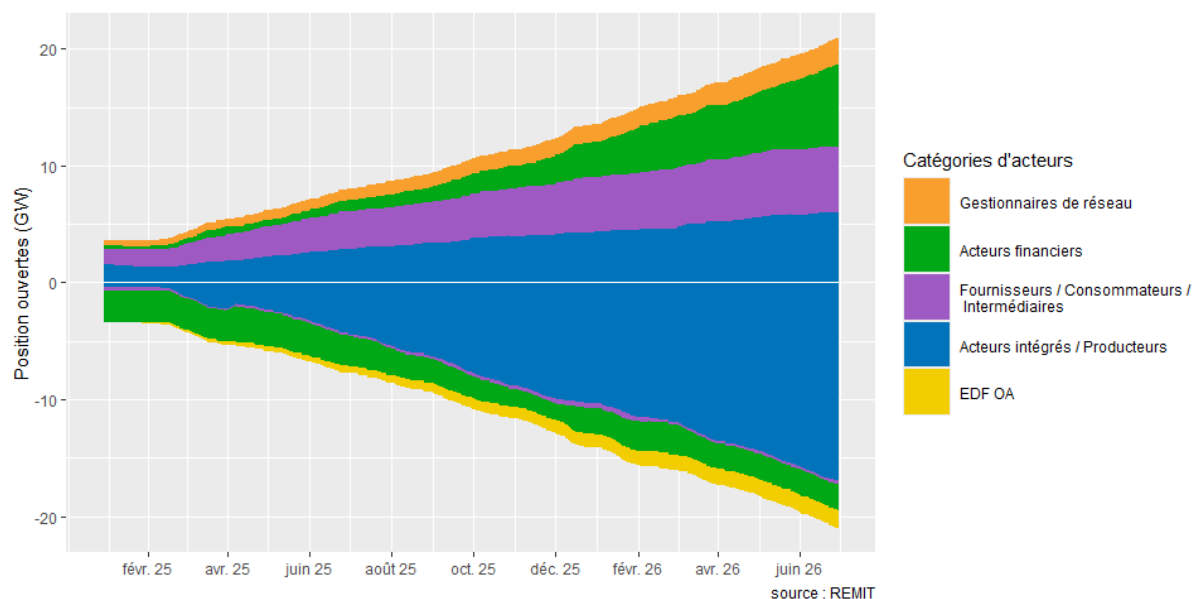


Figure 5: Evolution des positions ouvertes du produit calendaire 2027

Sur le produit calendaire 2027, les dynamiques se poursuivent avec la grande majorité des positions à la vente assurée par des acteurs physiques, tandis que les achats sont répartis entre les différentes catégories d'acteurs. Les positions ouvertes atteignent à présent 20,5 GW.

Sur le produit calendaire 2028, les acteurs intégrés continuent de renforcer leur position vendeuse, tandis que les acteurs financiers ont tendance à réduire la leur depuis début 2026. Les positions à l'achat sont portées principalement par les fournisseurs et les gestionnaires de réseau. Le total des positions ouvertes s'élève à 7,0 GW.

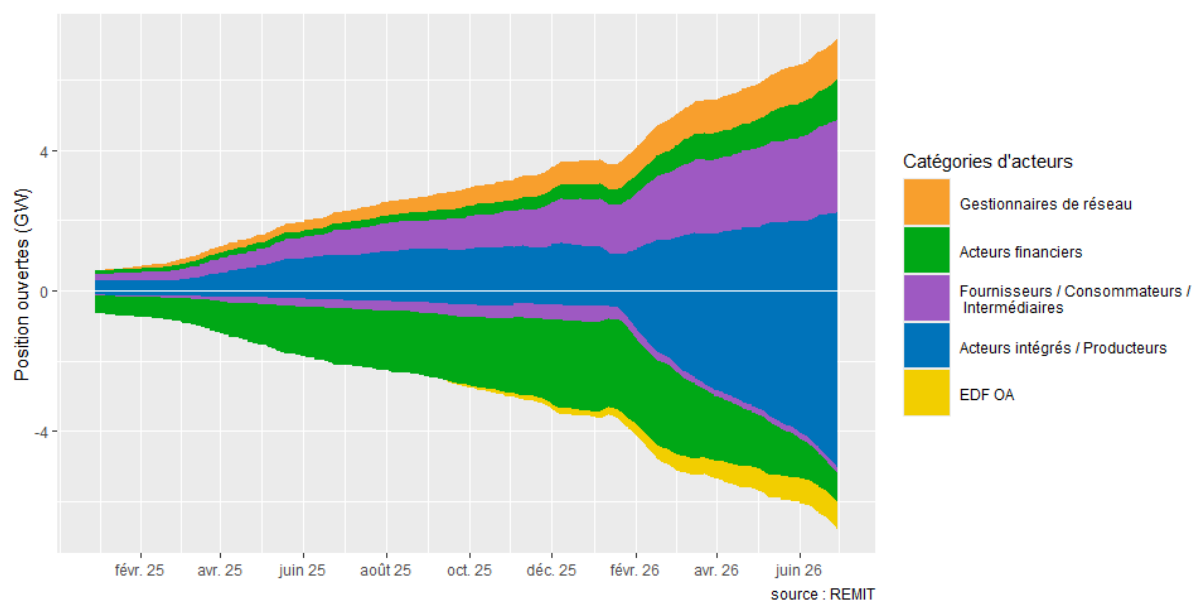


Figure 6 : Evolution des positions ouvertes du produit calendaire 2028

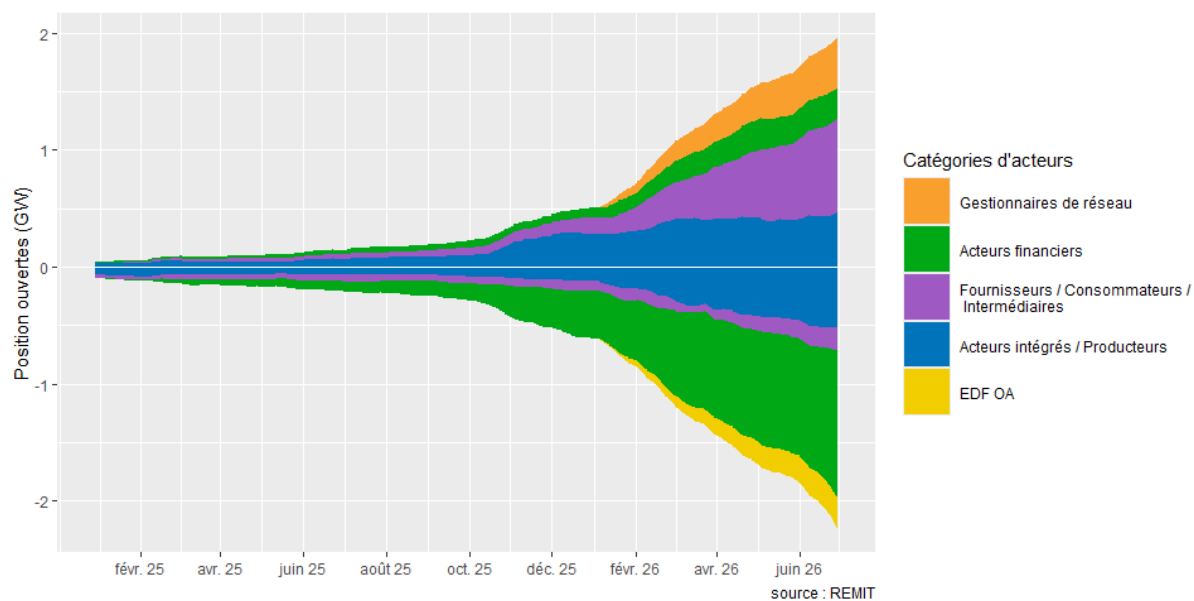


Figure 7 : Evolution des positions ouvertes du produit calendaire 2029

Sur le produit calendaire 2029, la majorité des positions à la vente sont assurées par des acteurs financiers, tandis que les achats sont plus répartis entre les différentes catégories d'acteurs. Les positions vendeuses des acheteurs intégrés/producteurs et d'EDF OA marquent cependant une accélération depuis début 2026. Les positions ouvertes totales s'élèvent à 1,9 GW.

Conclusion

Après un début d'année particulièrement actif, le deuxième trimestre 2026 marque un léger repli par rapport au premier trimestre, mais les volumes échangés poursuivent leur croissance d'une année sur l'autre, et l'activité au mois de juin a été particulièrement soutenue.

Données sur les volumes échangés

Le tableau ci-après présente les volumes en GWh par maturité⁵ à la maille mensuelle dans le périmètre précisé au 1.1.

Table 1 : Total des volumes échangés mensuellement selon les maturités (GWh)

Maturité	Moyenne des 12 mois précédents	janv. 2026	févr. 2026	mars 2026	avr. 2026	mai 2026	juin 2026
Y+1	33 072	35 494	30 467	38 077	19 217	23 363	26 949
Y+2	20 877	24 002	17 915	17 557	10 807	9 219	16 881
Y+3	4 800	3 818	4 574	4 880	3 679	2 497	7 766
Y+4	564	334	432	336	469	383	857
Y+5	43	70	79	0	26	44	61
Autres Y	56	0	0	0	0	0	307
Q+1	18 161	17 388	23 296	28 955	8 216	18 371	18 321
Q+2	10 026	7 473	10 486	21 780	19 013	6 206	14 854
Autres Q	8 869	9 257	11 707	20 762	15 651	14 325	19 199
M+1	23 199	38 176	36 981	24 472	21 173	26 160	25 245
M+2	12 394	20 675	15 881	16 263	16 047	12 764	18 438
Autres M	2 971	2 847	3 905	5 073	1 142	2 955	5 217
W	8 869	16 372	11 772	7 806	6 759	7 543	11 397
WE	822	1 263	1 150	1 257	969	1 369	1 353
D	1 936	2 799	2 103	2 211	1 924	1 911	2 007
DA	12 010	16 884	15 576	16 600	16 275	15 449	15 337
IDA	601	596	602	698	558	628	640
ID	1 831	1 899	1 750	2 239	2 115	1 914	2 179
Total	161 099	199 348	188 676	208 964	144 043	145 100	187 007

Toutes les données présentes dans ce rapport sont actualisées au 2026-07-01.

⁵ ID : marché continu intrajournalier ; IDA : enchères intrajournalières ; DA : couplage unique journalier (SDAC) ; D : produits à terme pour livraison sur un jour (D+1, D+2, etc.) ; WE : produits weekend ; W : produits pour livraison sur une semaine ; M : produits pour livraison sur un mois, au-delà de M+1 et M+2 ; Q : produits pour livraison sur un trimestre, au-delà de Q+1 et Q+2 ; Y : produits pour livraison sur une année, au-delà de Y+1, Y+2 et Y+3