



BULLETIN TRIMESTRIEL

Activité des marchés de gros de l'électricité

Activité sur les marchés de gros de l'électricité au T3 2026

1^{er} octobre 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, 2 et 3 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. La Figure 3 présente les volumes échangés sur le marché continu intrajournalier selon la granularité³ des produits.

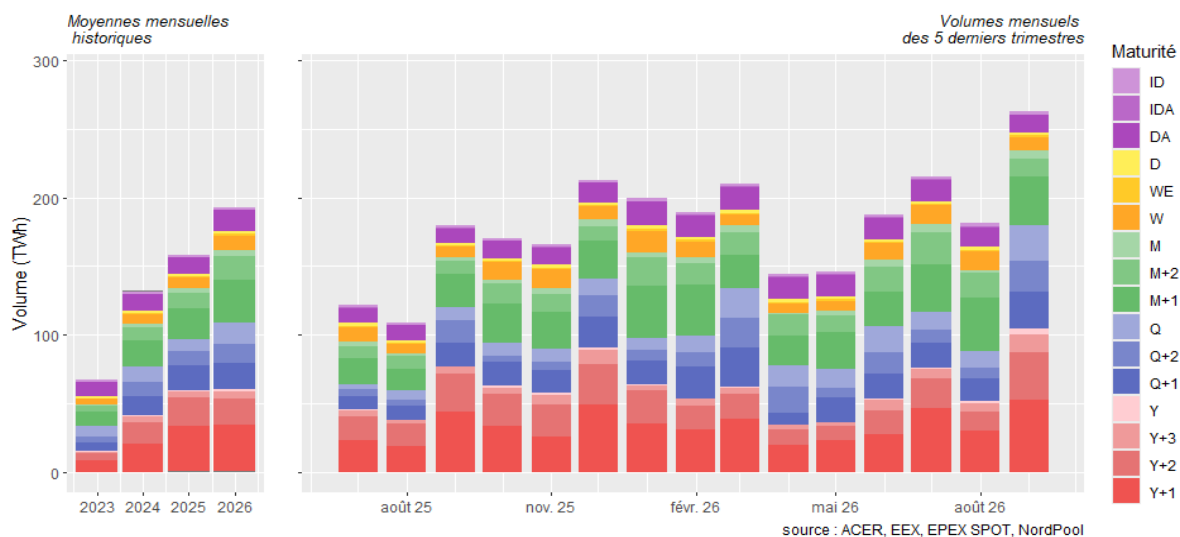


Figure 1: Volumes échangés sur les marchés de gros français en fonction des maturités

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

³ H : horaire ; HH demi-horaire ; QH quart d'heure

Activité sur les marchés de gros de l'électricité

1^{er} octobre 2026

Le troisième trimestre 2026 a été marqué par une activité soutenue, inhabituelle pour une période estivale, portée notamment par un mois de septembre qui a enregistré le plus de volumes échangés depuis le début de l'année, en particulier sur les produits trimestriel et annuels.

Les volumes échangés durant cette période ont atteint 660 TWh, en hausse de 38% par rapport au 479 TWh échangés au deuxième trimestre 2026. En comparaison annuelle, le troisième trimestre 2026 est également en forte augmentation de 61% (249 TWh) par rapport au même trimestre 2025.

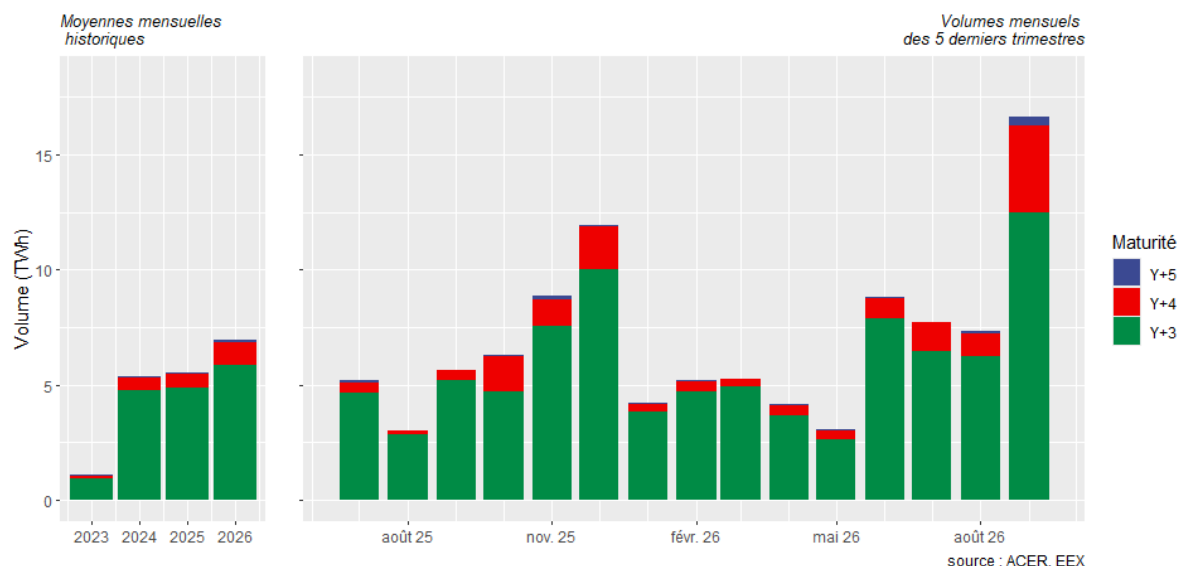


Figure 2: Volumes échangés à terme sur les maturités Y+3, Y+4 et Y+5

Les volumes échangés sur les maturités de plus long terme ont poursuivi la dynamique débutée en juin et ont ensuite fortement augmenté en septembre. Les échanges pour Y+3 et Y+4 sont ainsi passés respectivement de 14,2 TWh et 1,7 TWh au trimestre précédent à 25,2 TWh et 6,0 TWh ce trimestre.

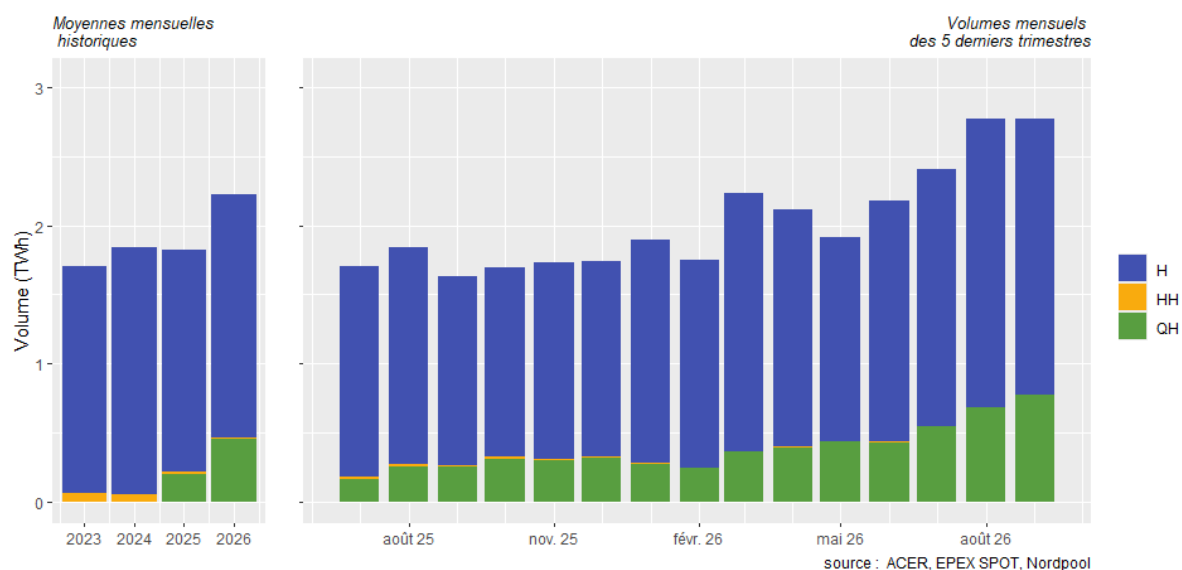


Figure 3: Volumes échangés sur le marché intrajournalier continu

Les volumes échangés sur le marché intrajournalier continu en 2026 sont plus élevés que les années précédentes, avec une augmentation progressive depuis mars 2026. Cette hausse est principalement portée par les échanges sur les produits d'une granularité de 15 minutes, dont les volumes ont déjà doublé par rapport à 2025, année de leur introduction.

1.2. Par type d'échange

Sur le même périmètre précisé au 1.1, la Figure 4 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).

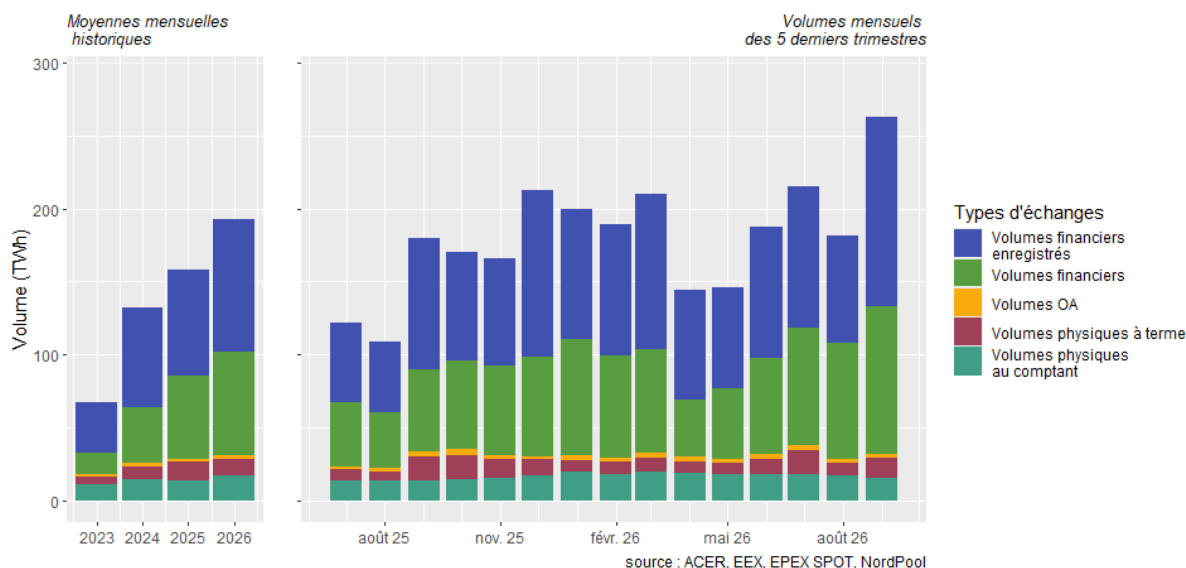


Figure 4: Volumes échangés en fonction du type de transaction

Les transactions sur des contrats à règlement financier constituent toujours une grande majorité des échanges, avec les transactions conclues directement dans la bourse qui sont en augmentation ce trimestre.

Les volumes échangés directement sur les bourses, les volumes physiques à terme et les volumes financiers enregistrés ont augmenté (+71%, +48% et +28% au T3 2026 par rapport au T2 2026) alors les volumes physiques au comptant ont légèrement baissé (-8% au T3 2026 par rapport au T2 2026). Sur les moyennes mensuelles historiques les volumes échangés sont en progression en 2026 sur tous les types de transactions exceptés les transactions physiques à terme.

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 5 présente les positions ouvertes au 01 octobre 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)⁴ pour chaque produit et chaque sens (achat/vente).

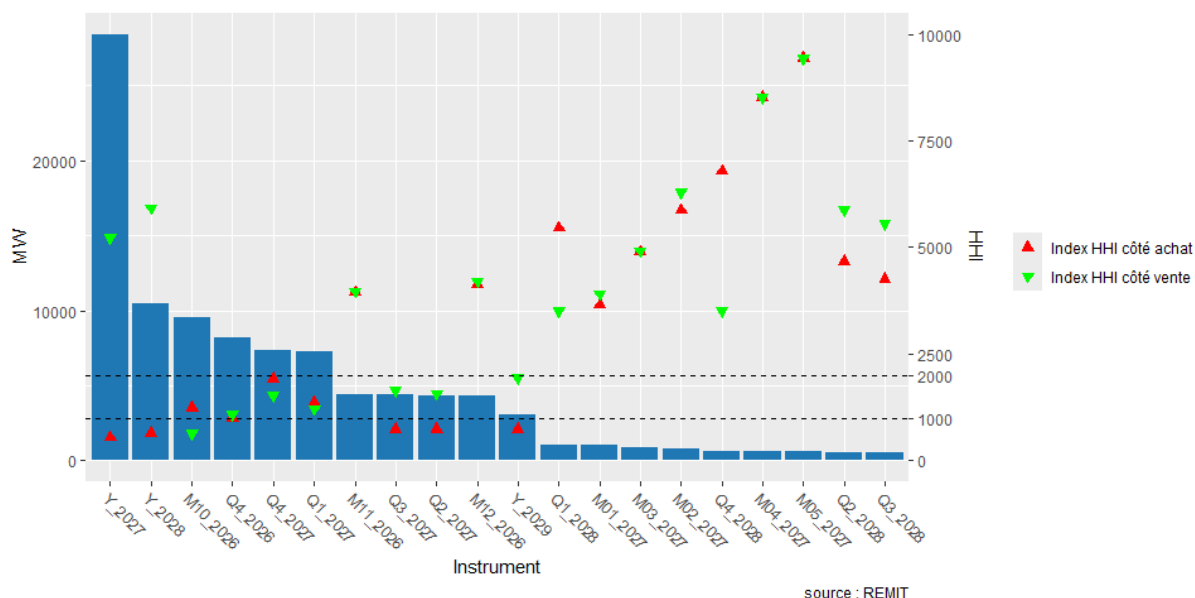


Figure 5: Total des positions ouvertes et indice HHI

Le produit ayant la position ouverte de loin la plus élevée est le produit annuel Y_2027, suivi par les produits annuels, trimestriels et mensuels à échéance plus proche : Q4_2026 et M10_2026, et le produit annuel Y_2028 qui a particulièrement progressé ce trimestre.

⁴ 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 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.

2.2. Evolution des positions ouvertes

Les Figures 6 et 7 présentent l'évolution des positions ouvertes totales des acteurs par catégorie, pour les produits calendaires⁵ 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.

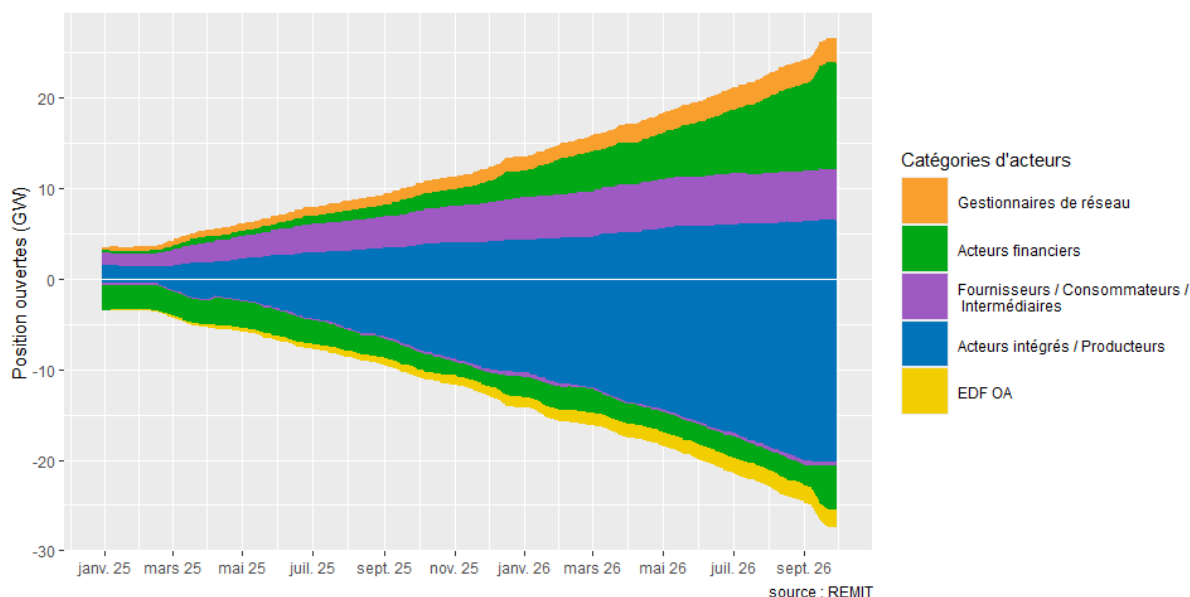


Figure 6: Evolution des positions ouvertes du produit calendaire 2027

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 26,3 GW.

⁵ Les produits considérés ici sont strictement les produits calendaires. Les produits plus fins et les éventuels *cascading* ne sont pas pris en compte.

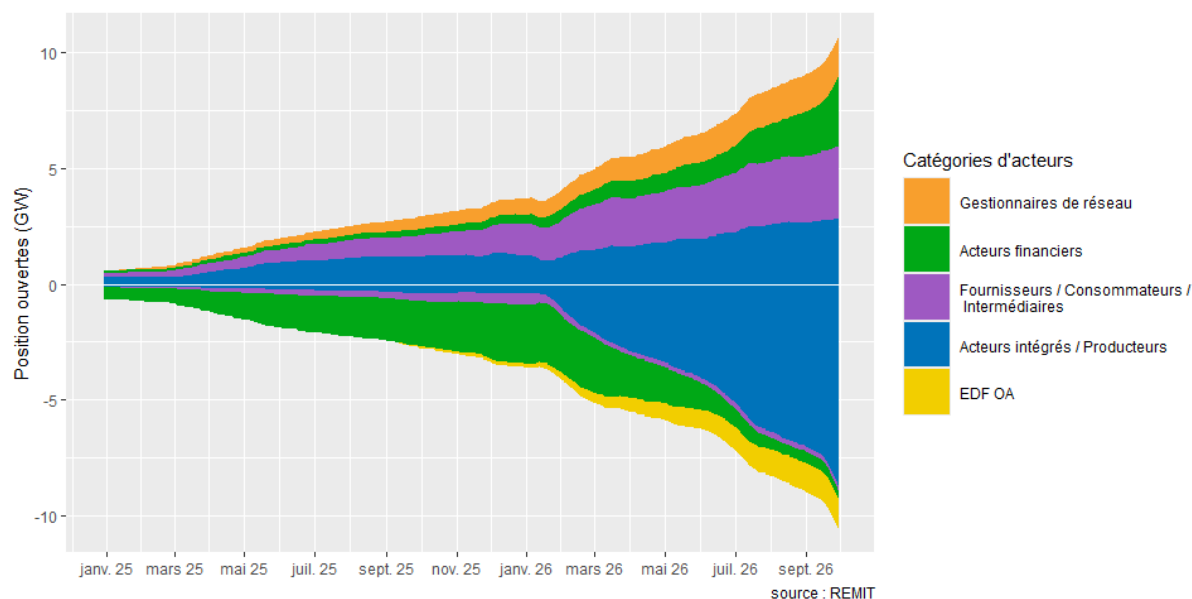


Figure 7: Evolution des positions ouvertes du produit calendaire 2028

Sur le produit calendaire 2028, les acteurs intégrés et EDF OA continuent de renforcer leur position vendeuse avec une accélération importante en septembre, tandis que les acteurs financiers n'ont presque plus de positions vendeuses. Les positions à l'achat sont portées principalement par les fournisseurs, les gestionnaires de réseau et de plus en plus les acteurs financiers. Le total des positions ouvertes s'élève à 10,4 GW.

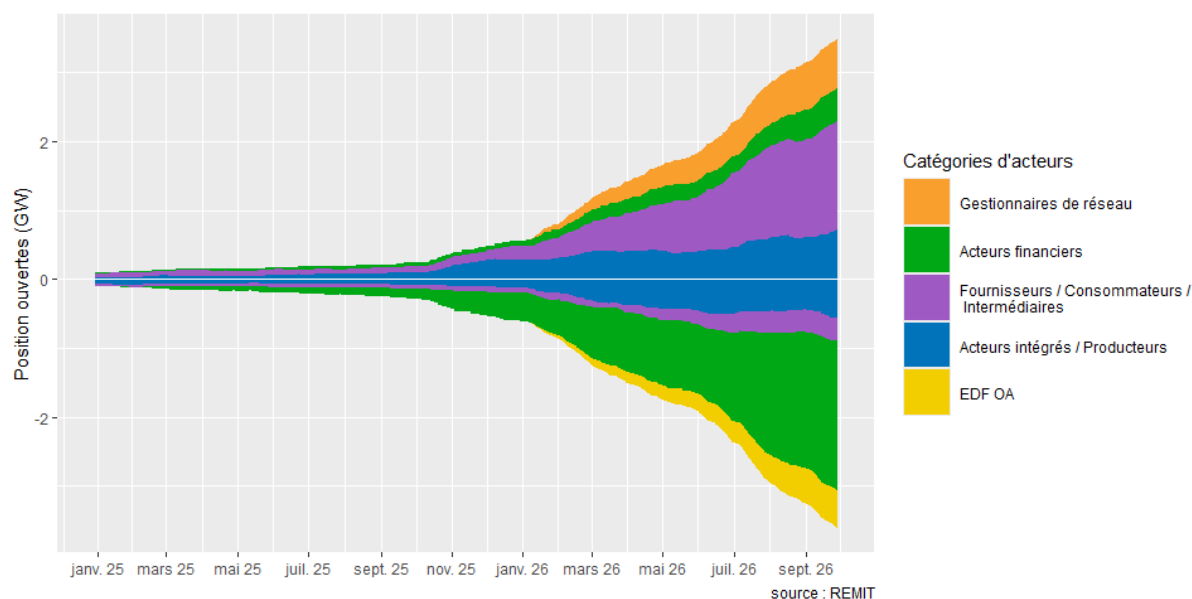


Figure 8: Evolution des positions ouvertes du produit calendaire 2029

Sur le produit calendaire 2029, la majorité des positions à la vente sont toujours assurées par des acteurs financiers, tandis que les achats sont répartis entre les différentes catégories d'acteurs avec tout de même une prépondérance des fournisseurs. Les positions ouvertes totales s'élèvent à 3,1 GW.

Conclusion

Après le léger repli observé au trimestre précédent, l'activité des échanges a connu une croissance importante au troisième trimestre 2026. Malgré une période estivale traditionnellement plus calme, les volumes échangés sont restés à un niveau élevé et affichent une progression marquée par rapport à la même période de l'année précédente. Cette dynamique s'est particulièrement renforcée en septembre, avec une activité particulièrement soutenue sur presque l'ensemble des marchés.

Données sur les volumes échangés

Le tableau ci-après présente les volumes en GWh par maturité⁶ 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	avr. 2026	mai 2026	juin 2026	juil. 2026	août 2026	sept. 2026
Y+1	32 433	19 471	23 599	27 352	46 289	30 296	52 982
Y+2	20 269	11 115	9 658	17 180	22 110	13 848	34 770
Y+3	5 073	3 653	2 629	7 880	6 438	6 257	12 496
Y+4	599	469	383	857	1 268	972	3 768
Y+5	44	26	44	61	9	105	403
Autres Y	38	0	0	307	0	0	70
Q+1	18 137	8 216	18 371	18 321	17 998	16 974	27 445
Q+2	10 563	19 013	6 206	14 854	9 573	7 698	21 980
Autres Q	9 974	15 830	14 558	19 356	12 640	12 378	26 240
M+1	25 006	21 173	26 160	25 245	35 371	38 185	35 226
M+2	13 529	16 047	12 764	18 438	23 191	18 076	13 548
Autres M	3 200	1 142	2 955	5 217	5 745	2 426	5 748
W	9 337	6 759	7 543	11 397	13 925	13 632	10 013
WE	925	969	1 369	1 353	1 138	1 207	1 052
D	1 981	1 924	1 911	2 007	1 856	2 570	2 313
DA	13 042	16 275	15 449	15 337	15 148	13 355	12 437
IDA	626	558	628	640	637	562	600
ID	1 836	2 115	1 914	2 179	2 410	2 777	2 775
Total	166 614	144 758	146 140	187 980	215 744	181 320	263 865

Toutes les données présentes dans ce rapport sont actualisées au 2026-10-01.

⁶ 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