



PERSPECTIVES MENSUELLES AOÛT 2019

DE LA VIANDE ROUGE: PORCINS DE BOUCHERIE ET PORC

Les marchés américains du porc et de la viande de porc ont connu une hausse abrupte à la mi-juillet, car les abattoirs ont eu plus de difficulté à se procurer les porcs dont ils avaient besoin. Plusieurs raisons expliquent cette forte hausse. Tout d'abord, les producteurs ont commercialisé les porcs de façon énergique en juin pour éliminer le retard accumulé en mai et, à la mi-juillet, ils étaient de nouveau à jour dans leurs commercialisations. Ensuite, une vague de chaleur accablante s'est propagée dans le Midwest au début de juillet, ce qui a freiné la croissance des porcs et fait baisser rapidement le poids des carcasses. Enfin, le contrat à terme d'août comportait une prime importante sur le marché au comptant lorsque le contrat de juillet a expiré, ce qui a incité financièrement les

Le nombre hebdomadaire de porcs abattus devrait **dépasser 2,5 millions de têtes par semaine** d'ici la fin du mois d'août

producteurs à ralentir la commercialisation dans l'espoir d'obtenir des prix plus élevés plus tard. Naturellement, lorsque les marchés au comptant du porc et les marchés à terme ont augmenté à la mi-juillet, les acheteurs de porc se sont empressés de se procurer une couverture et cela a fait grimper rapidement la découpe. Tout cela semble avoir fait son chemin désormais. Les producteurs de porcs paraissent encore relativement à jour, mais les contrats à terme d'août et d'octobre se négocient maintenant sous l'indice (voir la Figure 1), ce qui devrait les inciter à commercialiser davantage de porcs au cours des prochaines semaines. De plus, la vague de chaleur du Midwest a été suivie, à la fin de juillet, d'une vague de froid inhabituelle qui a favorisé la reprise du poids des porcs et leur mise sur le marché plus rapide. Les contrats à terme différés de porcs maigres contiennent encore une importante "prime ASF", mais les données fondamentales à court terme laissent entrevoir une baisse des prix du porc et de la viande de porc au mois d'août.

IMAGE DE L'OFFRE

L'abattage de porcs en juillet semble avoir progressé d'environ 6 % par rapport à l'an dernier, mais les chiffres de juillet dernier ont été

entachés par plusieurs usines qui ont dû mettre leurs logiciels à jour. Les emballeurs ont dû composer avec de faibles marges en juillet et, à la fin du mois, ils ont dû limiter les abattages afin d'améliorer les marges. L'industrie est toujours en avance d'environ 300 000 têtes par rapport à ce que la production porcine de décembre et février a laissé supposer pour les abattages de juin et août. Cela accroît le risque que les abattages du mois d'août soient un peu moins importants que prévu afin de compenser les chiffres élevés que l'industrie a produits en juin. Néanmoins, la tendance saisonnière est à l'augmentation du nombre d'abattages de la mi-juillet à décembre, et nos prévisions indiquent que le nombre de porcs abattus passera d'environ 2,3 millions de têtes par semaine à la fin juillet à plus de 2,5 millions de têtes par semaine à la fin du mois d'août. Cela devrait se traduire par une plus grande disponibilité du porc et une baisse des prix du porc à l'avenir.

Le mois dernier, nous avons observé la lenteur avec laquelle le poids des carcasses de porcs avait diminué en juin. En juillet, cependant, ce problème a été corrigé à mesure que les producteurs ont été rattrapés dans leur commercialisation et qu'une vague de chaleur dans le Midwest a ralenti les engraisements quotidiens dans les porcheries. Le poids des carcasses est encore supérieur de deux livres à celui de l'an dernier, mais il est en train d'atteindre son plus bas niveau saisonnier et devrait augmenter d'ici le mois de décembre. Nous prévoyons qu'il subsistera des pondérations par rapport à l'an dernier au cours des prochains mois. Cela augmentera la production porcine dans les mois à venir et contribuera à maintenir les prix à un niveau limité. Nous prévoyons actuellement que la production porcine du mois d'août sera en hausse d'environ 3,3 % par rapport à l'an dernier. Mais la production de septembre pourrait être encore plus importante, peut-être jusqu'à 6-7% plus élevée que l'an dernier. Maintenant que les prix à terme d'août et d'octobre sont inférieurs à ceux du marché du porc au comptant, les producteurs seront incités à garder les porcs sur le marché et cela se traduira vraisemblablement par une baisse des prix. Cette dynamique s'est manifestée dans les premiers jours du mois d'août lorsque les prix du porc ont chuté rapidement et qu'ils sont en baisse constante depuis lors.

Bien que l'information contenue dans ce rapport ait été obtenue de sources jugées fiables, Group JSF Inc. et ses filiales (c.-à-d. Retail Ready Foods Inc., J.S. Ferraro & Company) déclinent toute garantie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou le caractère adéquat de cette information. L'utilisateur assume l'entière responsabilité de l'utilisation qu'il fait de ces informations pour atteindre les résultats escomptés.

PERSPECTIVES MENSUELLES

DE LA VIANDE ROUGE: PORCINS DE BOUCHERIE ET PORC

AOÛT 2019

SITUATION DE LA DEMANDE

La demande intérieure de porc aux États-Unis est demeurée plutôt élevée en juillet, non pas parce que les consommateurs réclamaient du porc, mais plutôt parce que les transformateurs de porc ont cherché à conserver plus de matières premières en stock, au vu des incertitudes liées à la situation de la PPA en Chine. Le nombre de jambons en chambre froide à la fin juin était supérieur de près de 15% à celui de l'an dernier et le nombre de ventres a augmenté de 6%. Il est probable que les transformateurs maintiendront cette position, car la crainte d'une pénurie causée par la PPA continuera de planer pendant de nombreux mois à venir. Les entrepôts frigorifiques font office de tampons sur le marché. Leur présence permet d'éviter que les prix au comptant du porc ne subissent une hausse anormale (parce que les transformateurs peuvent puiser dans les stocks existants) ou une baisse anormale (parce que les acheteurs peuvent augmenter leurs stocks lorsque les prix baissent). Nous estimons qu'à mesure que le nombre de carcasses augmentera cet automne et que les niveaux de prix baisseront, les utilisateurs finaux inquiets vont constituer des réserves frigorifiques et ainsi protéger le marché contre une forte baisse ou une hausse rapide des prix. Toutefois, il y a un certain décalage entre la demande des consommateurs pour la viande de porc (qui, à notre avis, n'est que moyenne) et la demande des transformateurs pour des raisons de chaîne logistique. Les détaillants se sont retirés du marché du porc cet été en raison de la volatilité des prix et le consommateur ne peut pas acheter ce qu'on ne lui offre pas. Cela pourrait éventuellement entraîner un sur-stock du produit dans le système et une importante correction à la baisse des prix pourrait s'avérer nécessaire pour assainir le marché. Dans une situation où il y a une menace imminente sur le marché (la PPA), les diagrammes de dispersion prix-quantité typiques sont moins utiles pour mesurer la demande intérieure de porc parce qu'ils mesurent la demande au niveau du commerce de gros, et non au niveau du consommateur. Le marché de gros est alarmé par ASF et les consommateurs américains s'en moquent.

Les exportations de porc américaines ont augmenté de 10 % en juin et cette hausse est presque exclusivement attribuable à des exportations beaucoup plus importantes vers la Chine. L'été dernier, la Chine n'importait presque pas de porc américain mais en juin de cette année, elle en a importé 72 millions de livres. Ainsi, il y a finalement des preuves que la Chine augmente ses achats de porc américain. Mais la vraie question est de savoir si oui ou non elle va continuer à progresser par la suite ou si elle va se maintenir à ces niveaux ? Ce point est important parce que ces niveaux des exportations, bien qu'ils puissent paraître impressionnants d'une année sur l'autre, sont loin d'être suffisants pour absorber toute la production supplémentaire qui arrivera à maturité cet automne et cet hiver. Et de plus, le président Trump a menacé d'imposer des droits de douane supplémentaires

sur les produits chinois à compter du 1er septembre 2019. La Chine ripostera certainement en imposant davantage de droits de douane sur les produits américains, y compris peut-être le porc. La guerre commerciale semble devoir être longue et brutale pour les deux économies. Cela n'augure rien de bon pour la poursuite des grosses exportations vers la Chine. Enfin, il est intéressant de noter que même les négociants à terme ont perdu confiance dans la gestion de la PPA en Chine. En cinq jours la semaine dernière, le prix à terme du porc maigre de décembre a perdu 14 \$, et nous ne cessons de dire que le marché à terme était beaucoup trop optimiste quant à l'impact que la PPA en Chine pourrait avoir sur les marchés américains. Cela a pris un certain temps, mais les négociants en contrats à terme ont finalement adhéré à notre position. Le **Figure 2** illustre la différence entre le cours actuel des contrats à terme et notre estimation de la juste valeur fondée sur une analyse approfondie des facteurs fondamentaux. Le **Tableau 1** présente nos prévisions de prix pour les prochaines semaines à l'intention de ceux qui recherchent une orientation à court terme.

Les négociants de contrats à terme réduisent de 14 \$ le contrat de décembre en seulement cinq jours

SOMMAIRE

Le complexe de production porcine américain est actuellement en déséquilibre. L'extrême volatilité du marché à terme a fait naître chez les producteurs de porcs une incertitude quant à la meilleure façon de planifier leur commercialisation et a dissuadé les détaillants de donner une place importante au porc dans leurs publicités mises en avant. Le processus de production est toutefois amorcé, et nous verrons le nombre d'animaux abattus augmenter régulièrement à partir de maintenant jusqu'à début décembre. Un poids de carcasse de porc plus lourd que la normale pourrait également contribuer à l'approvisionnement en porc cet automne. Nous considérons la demande intérieure au niveau du consommateur comme étant médiocre, mais la demande au niveau du commerce de gros est beaucoup plus forte en raison de la volonté des transformateurs de porc de garder plus de produit en stock pour se protéger contre toute surprise causée par la PPA. Nous avons maintenant la preuve que la Chine a considérablement augmenté ses achats de porc aux États-Unis, mais ces achats sont loin d'être suffisants pour compenser l'impact de la forte production qui s'annonce. Le marché à terme s'est corrigé nettement à la baisse récemment, car les négociants ont finalement reconnu que l'hystérie qui entourait les contrats à terme du porc ce printemps et cet été était largement injustifiée.

Bien que l'information contenue dans ce rapport ait été obtenue de sources jugées fiables, Group JSF Inc. et ses filiales (c.-à-d. Retail Ready Foods Inc., J.S. Ferraro & Company) déclinent toute garantie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou le caractère adéquat de cette information. L'utilisateur assume l'entière responsabilité de l'utilisation qu'il fait de ces informations pour atteindre les résultats escomptés.

PERSPECTIVES MENSUELLES DE LA VIANDE ROUGE: PORCINS DE BOUCHERIE ET PORC

AOÛT 2019

Figure 1: Indice porc maigre*

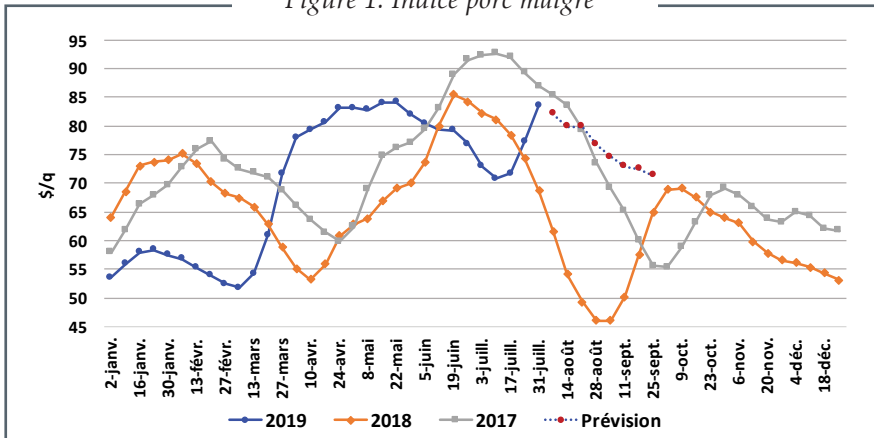
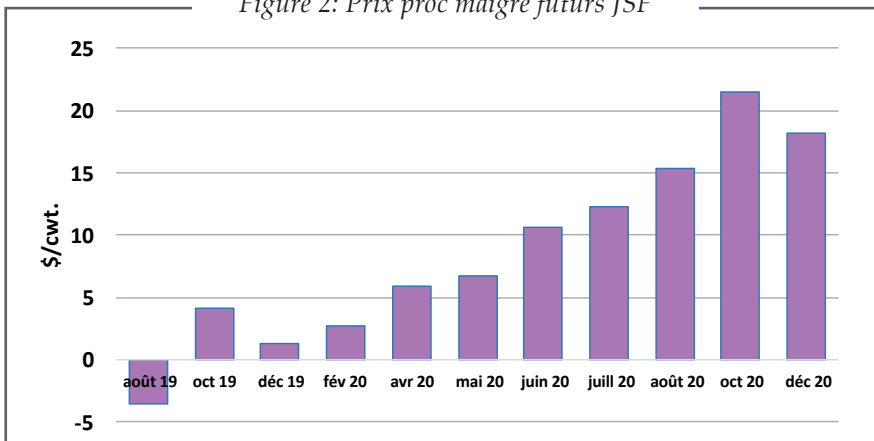


Figure 2: Prix proc maigre futurs JSF



*Note : Les valeurs du graphique sont en \$ US

Tableau 1: Prévisions du Prix des Porcins de Boucherie et du Porc JSF*

	14-août	21-août	28-août	4-sept.	11-sept.	18-sept.
Découpe de Porc	87,2	86,4	84,1	83,1	83,5	83,5
Longe de Porc	77,0	77,9	78,8	78,9	80,3	81,2
Palette de Porc	93,6	92,2	93,0	94,1	94,5	93,0
Épaule Picnic de Porc	52,2	53,0	53,1	54,2	56,0	57,2
Côtes de Porc	112,0	115,1	114,3	113,0	114,9	112,0
Fesse de Porc	79,8	77,2	74,8	73,0	73,1	72,4
Flanc de Porc	151,0	147,7	135,0	129,8	127,3	127,9
Lean Hog Index	79,8	79,8	76,7	74,7	72,9	72,5



DR. ROB MURPHY B.Sc., MS, PhD en agroéconomie
Vice-président directeur, Recherche et analyse
J.S. Ferraro & Company

E: Rob.Murphy@jsferraro.com [in](#)

Rob Murphy est un économiste agricole et chef d'entreprise qui compte plus de 28 ans d'expérience dans l'industrie. Il possède une vaste expérience en étude, en analyse et en prévision des mouvements du marché dans les industries nord-américaines de la viande et du bétail.

pour recevoir
notre édition mensuelle

Bien que l'information contenue dans ce rapport ait été obtenue de sources jugées fiables, Group JSF Inc. et ses filiales (c.-à-d. Retail Ready Foods Inc., J.S. Ferraro & Company) déclinent toute garantie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou le caractère adéquat de cette information. L'utilisateur assume l'entière responsabilité de l'utilisation qu'il fait de ces informations pour atteindre les résultats escomptés.