



## PERSPECTIVES MENSUELLES

# DE LA VIANDE ROUGE: PORCINS DE BOUCHERIE ET PORC

**JUIN 2019**

Vous vous souvenez peut-être qu'il y a quelques mois, les contrats à terme du porc maigre étaient dans une frénésie à propos de la PPA en Chine, et nous avions prévu que le contrat de juin ne valait pas les 98 \$ auxquels il avait été négocié. Eh bien, nous voici à quelques jours de l'expiration du contrat de juin et il semble qu'il s'établira aux alentours de 79 \$. C'est un peu plus élevé que nos prévisions initiales, mais de peu. Cet épisode illustre comment l'hystérie peut s'emparer d'un marché et éloigner les prix de la valeur justifiée par les données fondamentales. Les acheteurs doivent se souvenir de cet événement pour être prêts à tenir bon et ne pas surpayer lors de la prochaine

### Le porc au comptant semble avoir atteint 85 \$

vague d'hystérie qui ne manquera pas de balayer le marché avant la fin de l'été. Les marchés au comptant pour le porc et les porcins de boucherie ont lentement baissé au cours des dernières semaines et il semble que le marché ait déjà atteint son sommet saisonnier. Ce sommet survient normalement à la fin juin ou au début juillet, mais cette année, il semble qu'il soit arrivé exceptionnellement tôt (en mai), aidé par les craintes de PPA. Le marché à terme ne croit pas encore que le sommet est atteint, car les prix des contrats de juillet et août sont supérieurs de près de 5 \$ à ceux du contrat de juin en ce moment. De toute évidence, on craint encore que la Chine commence à retirer d'énormes quantités de porc des États-Unis et maintienne ainsi les prix à un niveau élevé, même si l'offre de porcs augmentera après le Jour de l'Indépendance (le 4 juillet). Le problème avec cette façon de penser, c'est que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont aggravées ces dernières semaines et il semble qu'il n'y aura pas de solution à la dispute dans un proche avenir. En outre, le président Trump a ébranlé les acheteurs mexicains la semaine dernière en parlant de nouveaux tarifs sur les marchandises mexicaines, dans le but d'obtenir l'aide du Mexique contre l'immigration illégale. Cela ne semble pas être le genre d'environnement commercial propice à d'importantes exportations de porc américain cet été et cet automne.

### IMAGE DE L'OFFRE

Les stocks de porcs se resserrent de façon saisonnière, comme ils le font toujours à cette période de l'année. Mais nous nous attendons toujours à ce que les approvisionnements tout au long de l'été soient bien supérieurs à ceux de l'an dernier. Jusqu'à présent, le plus faible abattage hebdomadaire hors vacances était de 2,33 millions de têtes dans la semaine précédant le Jour du Souvenir. L'abattage a rebondi un peu plus après les vacances, mais nous prévoyons que le nombre d'abattages diminuera d'ici le début juillet. Nous prévoyons toujours que le creux hors vacances se situera entre 2,25 et 2,30 millions de têtes.

À l'heure actuelle, l'industrie s'occupe de la production porcine de décembre/février, qui, selon l'USDA, est supérieure de 2,8 % à celle de l'année précédente. Cela signifie qu'on peut s'attendre à ce que le nombre d'abattages au cours de la période juin/août soit en hausse d'un nombre similaire. Le 27 juin, l'USDA doit publier son prochain rapport *Hogs and Pigs* trimestriel, et nous prévoyons qu'il montrera que la production porcine de mars/mai a augmenté d'environ 2,5 % par rapport à l'an dernier. Cela signifie que l'augmentation en glissement annuel du nombre d'abattages de porcs se poursuivra probablement à l'automne et au début de l'hiver. De plus, le poids des carcasses de porcs a été élevé ces derniers temps, ce qui augmentera la production porcine. Normalement, le poids des porcs a tendance à diminuer à la fin juillet en raison des températures chaudes qui limitent l'engraissement. Le poids des carcasses est d'environ 1 % plus lourd que l'an dernier, et cet écart pourrait facilement se maintenir, voire s'accroître, tout au long de l'été (**Figure 1**). Cela ajoutera encore un pour cent ou plus à la production porcine estivale. Nous croyons que le poids des porcs est demeuré élevé parce que les producteurs ont ralenti la commercialisation ce printemps, les contrats à terme de l'été étant si élevés qu'ils voulaient retarder la vente de leurs porcs jusqu'à ce que des prix plus élevés arrivent. Cela fonctionne pendant un certain temps, mais si les contrats à terme baissent, cela enverra un signal aux producteurs pour accélérer la mise en marché, ce qui fera baisser les prix au comptant. Le poids des carcasses *sans tendance et désaisonnalisé* que nous observons comme indicateur du recul des porcs dans la chaîne d'approvisionnement commence à faire clignoter des signaux d'avertissement jaunes. Heureusement pour l'industrie, cet arriéré

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

## JUIN 2019

potentiel se produit en été, lorsque le nombre de porcs est faible, plutôt qu'en hiver, lorsque le nombre de porcs est élevé et que les usines de transformation fonctionnent presque à plein régime. Un arriéré estival peut être résorbé beaucoup plus rapidement et à moindre coût qu'un arriéré qui se produit lorsque l'offre de porcs est importante sur une base saisonnière.

### SITUATION DE LA DEMANDE

Sur la scène internationale, nous continuons de constater une bonne demande de porc américain en provenance de Chine et une faible demande pour plusieurs autres grandes destinations. Les données officielles sur les exportations publiées la semaine dernière ont montré que les exportations totales de porc ont baissé de 4,3 % en avril, ce qui est contraire à l'engouement causé par la PPA en Chine, qui était censée provoquer d'énormes exportations américaines. De plus, la Chine / Hong Kong n'était responsable que de 10 % des exportations de porc (Figure 2). Ce qui est préoccupant au sujet de la publication de ces données, c'est que les exportations de porc vers la plupart des principaux pays importateurs comme le Japon, le Mexique et la Corée du Sud ont diminué. Les données hebdomadaires sur les exportations publiées depuis avril semblent indiquer que cette tendance s'est poursuivie jusqu'en juin. Une autre préoccupation au sujet de la demande internationale de porc est que les États-Unis ont menacé d'augmenter les tarifs sur la Chine et le Mexique et que, ce faisant, ils ont rendu ces pays moins favorables au commerce avec les États-Unis. Quiconque espérait un accord commercial rapide avec la Chine sera probablement déçu — ce différend pourrait durer des mois, voire des années. Les autorités chinoises feront probablement tout ce qui est en leur pouvoir pour décourager leurs acheteurs de porc de faire affaire avec les États-Unis. Résultat net : il est peu probable que les États-Unis atteignent le niveau d'exportations que les négociants en contrats à terme attendent cet été et cet automne. Cela signifie probablement que les contrats à terme devront baisser considérablement, mais les négociants ne permettront pas que cela se produise avant que les preuves ne leur soient présentées.

La demande intérieure de porc suscite également certaines préoccupations. Lorsque les contrats à terme ont grimpé en avril, les acheteurs ont paniqué et se sont empressés de se procurer autant de porc qu'ils le pouvaient. Maintenant que les prix réels de juin sont beaucoup plus bas que les contrats à terme annoncés en avril dernier, ces acheteurs sont pris avec d'importants stocks de porc à prix élevé. Au fur et à mesure que ces stocks seront épuisés, ils ne seront plus aussi actifs

sur le marché au comptant, ce qui pourrait exercer des pressions sur les prix au comptant. Notre analyse du diagramme de dispersion prix-quantité pour le mois de juin montre que la demande en 2019 est très proche du niveau que nous avons observé en 2018. Au cours des deux derniers mois, la demande de porc en 2019 a été nettement supérieure à celle de l'an dernier. La demande intérieure s'est donc un peu calmée. Un autre élément à prendre en considération est que les détaillants qui se préparent pour l'été ont probablement dû réduire la quantité de porc qu'ils prévoyaient mettre dans leurs publicités, car ils craignent que le prix élevé à demander ne soit pas intéressant pour les consommateurs. De plus, les prix du bœuf ont beaucoup baissé au cours du dernier mois et présentent probablement un autre risque à la baisse. Le bœuf sera donc une alternative très attrayante au porc pour les détaillants cet été.

Les exportations d'avril ont  
baissé de 4,3 %

### SOMMAIRE

Les prix au comptant des porcins de boucherie et du porc n'ont pas atteint les niveaux élevés que le marché à terme prévoyait il y a quelques mois, et cette tendance devrait se poursuivre tout l'été. L'abattage des porcs diminuera probablement lentement au cours du prochain mois, avant de commencer à prendre de l'expansion en début juillet. Le poids des porcs est toutefois exceptionnellement élevé, ce qui augmentera la production. Il est possible que les porcs reculent dans la chaîne d'approvisionnement et, lorsque les producteurs les liquideront, cela pourrait entraîner une correction à la baisse des prix au comptant des porcins de boucherie et du porc. La situation du commerce international est devenue plus inquiétante ces derniers temps, car les États-Unis menacent la Chine et le Mexique de nouveaux tarifs qui pourraient devenir un obstacle supplémentaire aux exportations américaines de porc. La demande intérieure de porc pourrait être étouffée au cours des prochaines semaines par le faible niveau d'activité dans le secteur de la vente au détail et le prix concurrentiel du bœuf. Les acheteurs sont priés d'acheter à découvert, en particulier après juillet, car les facteurs de l'offre et de la demande laissent présager une baisse des prix à partir du milieu de l'été. Le **Tableau 1** présente nos prévisions de prix pour les prochaines semaines.

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

JUIN 2019

Figure 1: Poids paré sous inspection fédérale, porc castré et jeunes truies

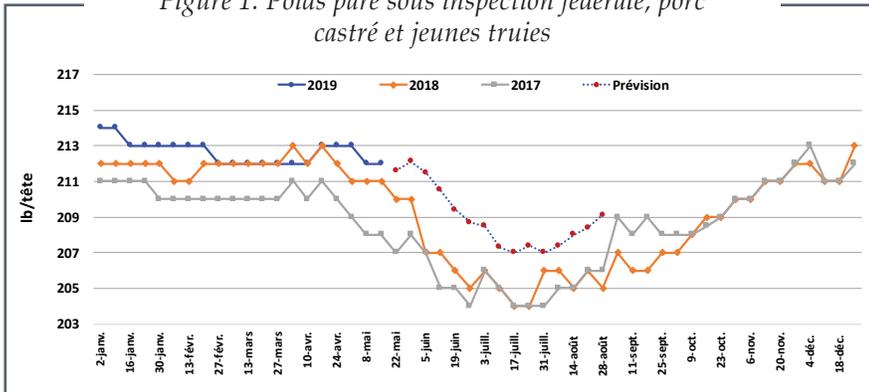
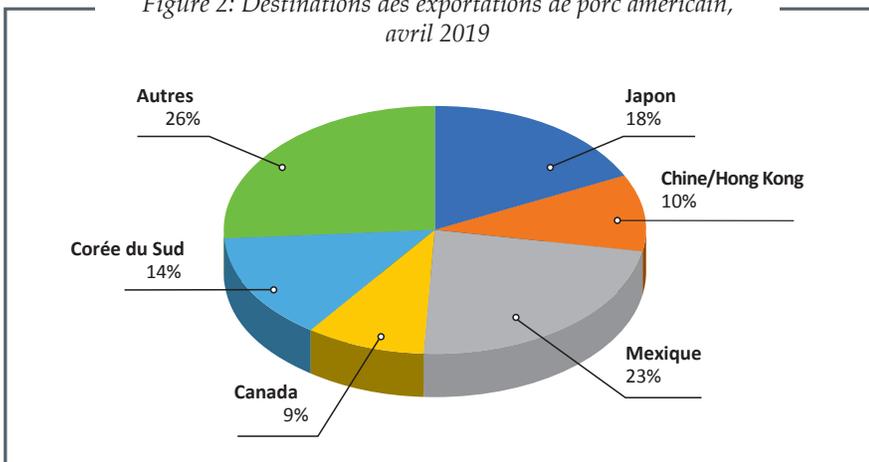


Figure 2: Destinations des exportations de porc américain, avril 2019



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

Tableau 1: Prévisions du prix des porcins de boucherie et du porc JSF \*

	19-juin	26-juin	3-juill.	10-juill.	17-juill.	24-juill.
Découpe de Porc	84,7	83,8	82,2	80,4	79,3	79,0
Longe de Porc	85,2	83,1	80,3	78,2	75,3	74,4
Palette de Porc	93,9	90,7	88,5	86,8	83,7	84,3
Épaule Picnic de Porc	59,4	57,2	54,3	52,4	50,6	50,9
Côtes de Porc	132,5	130,1	124,8	122,5	124,3	124,0
Fesse de Porc	78,1	77,4	77,0	75,2	74,5	72,4
Flanc de Porc	112,3	115,6	116,0	114,3	116,2	119,0
Lean Hog Index	80,1	80,0	78,3	76,3	74,0	72,9



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

E: [Rob.Murphy@jsferraro.com](mailto: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.