



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

OCTOBRE 2019

Le complexe des porcins et du porc est demeuré sur la défensive pendant la plus grande partie du mois de septembre, l'offre saisonnière croissante ayant été satisfaite par une demande peu reluisante. Les porcs qui sont maintenant destinés à l'abattage sont nés au cours du trimestre de mars/mai et l'enquête de l'USDA indique que la production porcine a augmenté de 3,7 %. Le marché est donc inondé de porc, ce qui exige des niveaux de prix plus bas pour faire passer tous les produits dans le système. La peste porcine africaine (PPA) continue de se propager en Asie et a maintenant été signalée en Corée du Sud et aux Philippines. Le ministère de l'Agriculture de la Chine rapporte que son cheptel porcin est maintenant en baisse de 39 % à cause de la maladie et de nombreux observateurs croient que ce chiffre sous-estime l'ampleur des pertes. Les prix des porcins et du porc en Chine ont atteint des niveaux records et les consommateurs ont de

IMAGE DE L'OFFRE

La semaine dernière, l'abattage de porcs aux États-Unis a atteint 2,65 millions de têtes, soit 3 % de plus que l'an dernier à la même époque. Si l'estimation de l'USDA concernant la production porcine de mars/mai est correcte et, jusqu'à présent, elle semble tout à fait exacte, l'abattage hebdomadaire de porcs pourrait atteindre 2,7 millions de têtes avant la fin octobre. Ces gros stocks de porcs seront avec nous jusqu'à la fin de l'année et maintiendront probablement les niveaux de prix à leur niveau actuel tout au long du quatrième trimestre.

La principale conséquence des prix à terme très élevés de ce printemps est qu'ils ont incité les producteurs de porcs américains à accroître leur production. Les producteurs qui ont couvert leur production des quatrième et premier trimestres lorsque les prix à terme ont grimpé en flèche ce printemps se sont assurés de réaliser des profits records à un moment de l'année où les producteurs sont habituellement dans le rouge. Les économistes appellent cela une « réaction de l'offre » et c'est ce qui est à la base du vieil adage du commerçant qui dit que « le remède aux prix élevés est un prix élevé ». L'industrie porcine américaine est passée à la vitesse supérieure et nous en avons eu la preuve dans le rapport *Hogs and Pigs* de la semaine dernière, où la production porcine d'été (juin/août) était estimée en hausse de 2,9 %. Ces porcs arriveront sur le marché en déc./févr. Le cheptel reproducteur total au 1er septembre était en hausse de 1,6 %, mais le chiffre le plus impressionnant dans le rapport était l'énorme 11,11 porcs sauvés par portée, soit 3,6 % de plus que l'an dernier (voir la **Figure 1**). Les producteurs trouvent des moyens de rendre leurs troupeaux plus productifs en réponse à l'optimisme du marché à terme concernant la PPA en Chine et c'est la première étape pour stimuler l'offre afin de répondre à la demande étrangère sur laquelle le marché à terme continue d'insister. La prochaine étape, qui est déjà en cours à certains endroits, consiste à construire de nouvelles installations de production porcine pour accueillir un cheptel encore plus important en 2020. L'industrie a intérêt à espérer que la Chine répondra à son besoin de porc américain l'an prochain, sinon elle se retrouvera dans une situation de surcapacité importante et les prix intérieurs chuteront. Pour l'instant, toutefois, le marché semble bien

L'abattage de porcs devrait **atteindre 2,7 millions têtes per semaine** d'ici la fin octobre

la difficulté à s'approvisionner en porcs dans certaines provinces. La Chine a augmenté ses importations de porc et a promis d'en acheter davantage aux États-Unis en guise de geste de bonne volonté avant les négociations commerciales qui auront lieu à Washington le 10 octobre. Cela a remis le marché à terme sur une trajectoire ascendante, mais jusqu'à présent, l'impact sur les prix des marchés américains a été minime. L'histoire de cet automne va tourner autour d'importants approvisionnements américains, et non d'énormes exportations vers la Chine, et on s'attend à ce que les niveaux de prix restent bas. Le marché à terme court le risque de se tromper encore une fois, mais cette fois-ci, les acheteurs américains de porc ne semblent pas paniquer comme ils l'ont fait plus tôt ce printemps lorsque les prix à terme du porc de décembre ont grimpé à plus de 90 \$/cwt. À notre avis, c'est la bonne réponse et les acheteurs seront récompensés pour leur discipline par des prix bas cet automne.

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

OCTOBRE 2019

approvisionnement, ce qui est susceptible d'empêcher toute remontée importante des prix des porcins et du porc cet automne.

SITUATION DE LA DEMANDE

Tous les regards sont tournés vers les marchés internationaux alors que la PPA continue à se répandre en Asie. Les prix des porcins et du porc chinois sont à des niveaux records — si élevés que le porc américain pourrait facilement être livré en Chine à un prix bien inférieur au prix intérieur chinois (y compris le paiement de tous les droits de douane). Il s'agit là d'un puissant incitatif pour les acheteurs de porc chinois à importer des produits américains, et ils en prennent de grandes quantités par rapport aux normes historiques depuis le printemps (voir la **Figure 2**). On s'attend à ce que cela se poursuive, mais nous ne prévoyons pas de hausse supplémentaire des exportations vers la Chine à court terme, en raison de la guerre commerciale en cours. La Chine s'est engagée à acheter du porc américain supplémentaire avant la reprise des négociations commerciales le 10 octobre, mais nous pensons que les négociations commerciales ne donneront pas lieu à des percées importantes et que la hausse des exportations sera probablement temporaire. En fait, maintenant que Washington est accaparé par les procédures de destitution contre le président Trump, il est probable que les pourparlers commerciaux suscitent moins d'attention qu'ils ne l'auraient fait autrement, et la perspective d'une destitution rend plus probable que les Chinois adopteront une approche « attentiste » avec Trump. Lorsque les données sur les exportations américaines pour le mois d'août seront publiées la semaine prochaine, nous nous attendons à une augmentation de 21 % en glissement annuel. Cela représente environ 95 millions de livres de plus que l'an dernier, mais la production porc de mois d'août aux États-Unis a atteint 142 millions de livres de plus que l'an dernier. Ainsi, les exportations aident à compenser une partie, mais pas la totalité, de la production américaine supplémentaire de ces derniers mois. Attendez-vous à ce que cela se poursuive jusqu'à la fin de l'année.

La demande intérieure de porc a été faible en septembre, comme démontré par la **Figure 3**, qui illustre la relation historique prix-quantité au cours du mois. Dans cette approche de mesure de la demande, les points qui se situent sous la ligne de régression correspondent aux années où la demande de septembre a été plus faible que la normale. Nous pensons que la demande d'octobre sera meilleure, en partie parce que les détaillants ont vu un avantage à déplacer le porc vers un rôle plus important dans les publicités au détail après que les prix du bœuf ont augmenté en août et

septembre. La demande à l'exportation étant forte et la demande intérieure s'améliorant en octobre, cela aidera à atténuer certains des effets de la baisse des prix de la grande production cet automne. Par conséquent, l'écart moyen du quatrième trimestre pourrait être supérieur de quelques dollars à celui de l'an dernier, la plus forte amélioration se situant à la fin du trimestre. Le **Tableau 1** présente nos prévisions de prix à court terme pour les coupes de gros principales et les porcins de boucherie.

Les prix à terme différés du porc semblent trop élevés de **plus de 10 \$**

SOMMAIRE

La grande production demeure l'histoire principale du complexe des porcins et du porc cet automne. Cela continuera d'être un facteur l'année prochaine, car le rapport *Hogs and Pigs* semble indiquer que l'industrie porcine amorce un processus de production en réponse à la hausse des prix à terme différés. Une fois cette production mise en route, il sera impératif que les exportations restent à des niveaux très élevés. Tout ce qui perturbe les exportations au milieu de cette importante production risque de faire grimper les prix. Une de ces possibilités qui n'attire pas beaucoup d'attention est la découverte de la PPA aux États-Unis. Si cela se produisait, toutes les exportations cesseraient probablement immédiatement et les prix tomberaient à des niveaux qui paralyseraient l'industrie. Notre conseil aux acheteurs est d'acheter à découvert cet automne, car nous voyons peu de risques de voir les prix grimper en flèche avec des niveaux de production aussi élevés. Les acheteurs devraient également résister à l'envie de fixer leurs besoins de prix à terme de 2020 en se basant sur des contrats à terme différés qui semblent trop élevés de plus de 10 \$/cwt, selon notre analyse des bases pour l'année prochaine.

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

OCTOBRE 2019

Figure 1: Changement en glissement annuel de porcs par portée*

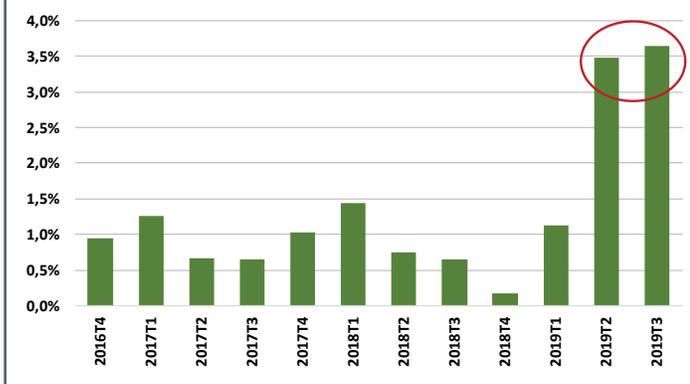


Figure 2: Découpe de Porc vs Consommation Apparente Intérieure Par Personne, sept.

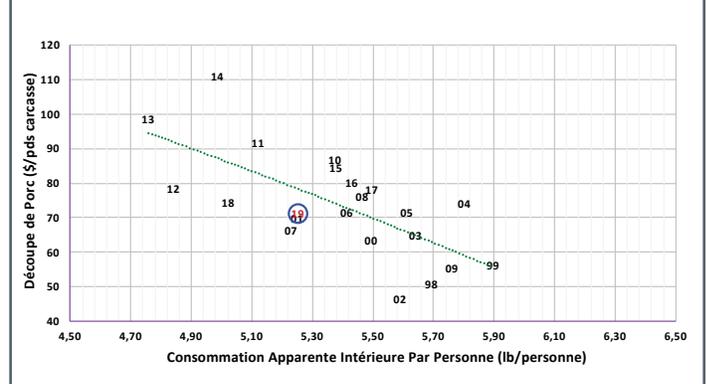


Figure 2: Exportations de Porc hebdomadaires vers la Chine

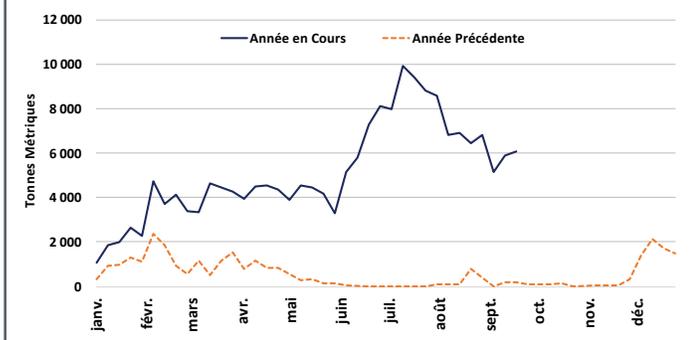


Tableau 1: Prévisions du Prix des Porcins de Boucherie et du Porc JSF*

	9-oct.	16-oct.	23-oct.	30-oct.	6-nov.	13-nov.
Découpe de Porc	74,8	74,4	73,2	73,9	75,4	77,4
Longe de Porc	72,7	72,4	70,3	68,5	68,3	69,3
Palette de Porc	84,9	82,9	82,3	83,6	84,9	86,6
Épaule Picnic de Porc	52,7	54,0	55,2	56,3	57,2	59,0
Côtes de Porc	111,3	109,9	108,8	111,1	113,8	116,2
Fesse de Porc	62,1	59,8	57,6	59,1	62,2	63,8
Flanc de Porc	112,4	114,6	113,0	115,9	119,0	124,0
Lean Hog Index	60,6	58,9	55,5	56,5	59,3	61,5

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



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](#) [t](#)

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.