



**RETAIL READY**  
Foods Inc.



**J.S. FERRARO**  
& COMPANY



## 1 NOVEMBRE 2018 PERSPECTIVES MENSUELLES DE LA VIANDE ROUGE: PORCINS DE BOUCHERIE ET PORCS

La découpe devrait descendre dans la zone des **70 \$** d'ici la mi-décembre.

En octobre, les prix du porc au comptant ont baissé, mais pas aussi rapidement que le marché à terme l'avait prévu. Par conséquent, le marché à terme s'est corrigé à la hausse vers la fin du mois. Le marché, comme la plupart des analystes de l'industrie, a remarqué que la disponibilité des porcs vivants est tombée bien en deçà des attentes, ce qui est la raison principale du déclin inhabituellement lent des marchés du porc au comptant. Le quatrième trimestre de l'année déclenche presque toujours un abattage de porcs plus élevé qu'à d'autres périodes de l'année. C'est surtout une fonction de la biologie. Les porcs qui sont abattus en octobre-décembre sont conçus en janvier-mars (3 mois de gestation + 6 mois d'engraissement). Les températures fraîches pendant la période de conception entraînent un pourcentage plus élevé de grossesses et donc plus de porcs à abattre au quatrième trimestre. Il en va de même pour les porcs conçus dans les mois chauds de juillet, août et septembre. Des taux de conception réduits au cours de ces mois entraînent une diminution des abattages en avril, mai et juin de l'année suivante. Les enquêtes de l'USDA ont indiqué que la production porcine du trimestre de mars-mai 2018 était supérieure de 4,3 % à celle de l'année précédente, de sorte que le marché s'attendait naturellement à ce que 4,3 % plus de porcs soient abattus au cours de la période septembre-novembre. Cela ne s'est pas produit et il semble que l'enquête de l'USDA a surestimé la taille de la production porcine ce printemps. À la fin octobre, l'industrie avait abattu environ 800 000 porcs de moins que ce à quoi on pourrait s'attendre d'après les estimations de l'USDA. Il y a eu des réductions de l'abattage liées aux ouragans en septembre, quand les usines de transformation de la viande ont fermé pour l'ouragan Florence, il n'était donc pas surprenant que l'abattage de septembre-novembre ait démarré lentement. Cependant, il est logique que les porcs retardés par l'ouragan soient éventuellement abattus. Jusqu'à présent, cela ne s'est pas produit. Il est très difficile de retarder la commercialisation des porcs de plus de 2 à 3 semaines, car les animaux deviendront trop lourds et les grossistes en viande réduiront le poids des carcasses excédentaires. Beaucoup se demandent donc où sont passés ces 800 000 porcs. La meilleure explication est que l'enquête de l'USDA a largement surestimé le nombre de porcs nés ce printemps. Nous pensons que la production porcine de mars-mai n'a peut-être augmenté que de 2,3 %, au lieu de l'augmentation de 4,3 % signalée par l'USDA. Les niveaux d'abattage ont augmenté de façon saisonnière, mais l'industrie abat encore moins

que prévu pour cette période de l'année. Le **Tableau 1** montre comment les niveaux d'abattage hebdomadaire se sont manifestés depuis septembre et compare ces chiffres avec ce qu'aurait entraîné l'estimation de l'USDA sur la production porcine de mars-mai.

### DEMANDE INTÉRIEURE DE PORC

Nous ne voulons pas laisser entendre que le nombre d'abattages sera faible au cours des deux prochains mois — il ne le sera pas. À l'heure actuelle, nous prévoyons qu'au moins deux abattages hebdomadaires en novembre s'approcheront des 2,7 millions de têtes par semaine, ce qui constituerait un record absolu. Mais même cela sera insuffisant pour atteindre l'estimation de la production porcine de mars-mai, de sorte que l'USDA révisera probablement cette estimation à la baisse lorsqu'il publiera son prochain numéro de *Hogs and Pigs* le 21 décembre. L'augmentation des niveaux d'abattage au quatrième trimestre mettra plus de porcs sur le marché, ce qui devrait faire baisser les prix. La découpe a progressé lentement à la baisse depuis qu'elle a atteint un sommet à court terme peu après l'ouragan de la mi-septembre. À l'heure actuelle, la valeur de la découpe se maintient dans la fourchette de 77 \$ à 78 \$, mais la production additionnelle au cours des prochaines semaines devrait la faire baisser dans la zone des 70 \$ d'ici la mi-décembre. Le flanc en coupe de gros a soutenu la découpe ces dernières semaines. Le **Figure 1** montre la contribution de chacune des principales coupes de gros à la découpe au cours du dernier mois et il est clair que le flanc en coupe de gros est le seul qui a augmenté de façon importante depuis la fin septembre. Toutes les autres coupes de gros ont été inférieures ou inchangées. Le problème d'avoir une seule coupe de gros qui fournit la plus grande partie du soutien pour la découpe est que lorsque cette coupe de gros commence à s'estomper, la découpe peut tomber rapidement. Le marché du flanc se comporte comme s'il était en train d'atteindre un sommet et pourrait bientôt être à la baisse. Quand cela commencera, le déclin de la découpe sera beaucoup plus rapide que ce que nous avons vu au cours du mois dernier. Le **Figure 2** donne un aperçu de nos prévisions pour le flanc en coupe de gros. Nos prévisions de prix pour toutes les principales découpes sont présentées dans le **Tableau 2**. Nous recommandons aux acheteurs de porc d'acheter peu si possible et d'attendre que la baisse des prix du porc se produise plus tard en novembre.

### CONCLUSION

La manière dont la baisse de la découpe affectera le prix des porcs est une fonction du poids que les grossistes en viande ont sur les producteurs. Normalement, lorsque l'offre de porcs se rapproche de la limite supérieure

*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.*

# 1 NOVEMBRE 2018

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

Tableau 1: Abattage de porc du 4<sup>e</sup> trimestre 2018 comparé à la production porcine de mars/mai

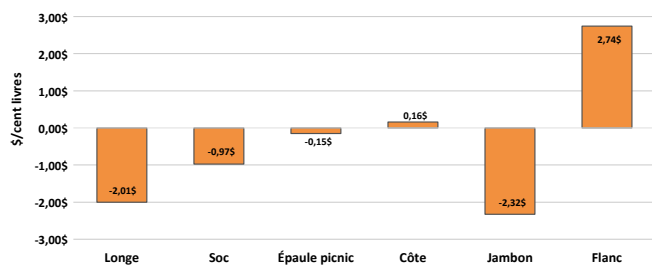
Date de la semaine	9/5/18	9/12/18	9/19/18	9/26/18	10/3/18	10/10/18	10/17/18	10/24/18	10/31/18	11/7/18	11/14/18	11/21/18	11/28/18
Numéro de la semaine	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Abattage projeté de production porcine	2256	2554	2577	2566	2589	2603	2633	2595	2634	2629	2655	2409	2585
Abattage réel	2215	2315	2341	2568	2503	2489	2589	2569	2614	2660	2690	2380	2710
Au-dessus/En-dessous hebdomadaire	-41	-239	-236	2	-86	-114	-44	-26	-20	31	35	-29	125
Au-dessus/En-dessous cumulatif	-41	-280	-515	-513	-599	-712	-756	-782	-802	-772	-737	-766	-640

Tableau 2: Prévisions du prix de porcins de boucherie et du porc JSF (USD\$)

	7-nov.	14-nov.	21-nov.	28-nov.	5-déc.	12-déc.
Découpe de porc	74,70\$	73,00\$	72,10\$	71,70\$	71,30\$	70,80\$
Longe en coupe de gros	70,20\$	68,40\$	68,50\$	69,00\$	69,20\$	68,50\$
Soc en coupe de gros	87,20\$	84,60\$	82,40\$	81,70\$	82,00\$	83,30\$
Épaule picnic en coupe de gros	52,40\$	53,30\$	53,00\$	51,80\$	50,30\$	48,70\$
Côte en coupe de gros	117,70\$	118,20\$	117,60\$	117,80\$	118,80\$	121,10\$
Jambon en coupe de gros	51,40\$	50,40\$	50,60\$	51,10\$	51,60\$	52,40\$
Flanc en coupe de gros	129,80\$	123,90\$	120,10\$	117,10\$	114,50\$	110,60\$
Lean Hog Index	59,60\$	55,80\$	53,60\$	52,70\$	53,90\$	55,50\$

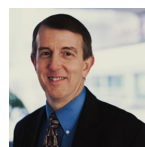
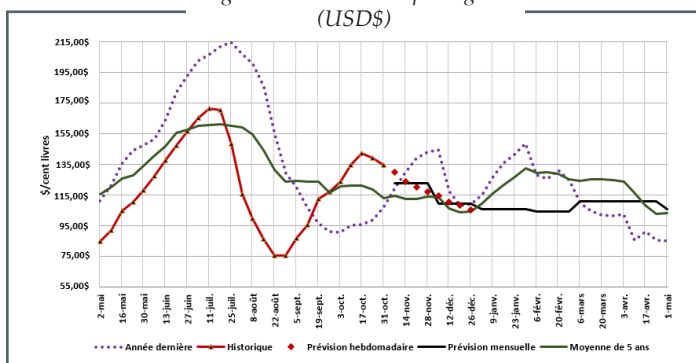
de la capacité d'abattage (comme ce trimestre), les grossistes en viande sont en mesure d'accroître leurs marges et, le plus souvent, cela se fait au détriment des prix du porc. Les marges d'abattage du porc sont excellentes depuis plusieurs années et c'est l'une des principales raisons pour lesquelles de nouvelles capacités ont été ajoutées au cours de la dernière année. À l'heure actuelle, nous estimons que les marges d'abattage sont de l'ordre de 20 \$/tête. L'automne dernier, au cours de la période de pointe du quatrième trimestre, les marges des grossistes en viande ont atteint 35 \$/tête. La nouvelle capacité pourrait empêcher les marges des grossistes en viande d'être aussi élevées cette année, mais des marges de 30 \$/tête sont une possibilité distincte. Comme la découpe devrait continuer à baisser et les marges devraient s'agrandir, il semble que les prix du porc devraient continuer à baisser au cours du mois de novembre. Nous prévoyons actuellement que le Lean Hog Index approchera 55 \$, lorsque le contrat à terme de décembre viendra à échéance pendant la deuxième semaine de décembre. Le marché à terme a récemment négocié le contrat de décembre à près de 59 \$, il y a donc clairement un désaccord à savoir jusqu'à quel point les porcs baisseront cet automne. Les contrats à terme de 2019 semblent tous beaucoup trop élevés par rapport à nos prévisions fondamentales, mais il est probable que les négociants dans les enjeux de 2019 sont en train de bâtir une « prime de risque » pour la PPA, au cas où la maladie se propagerait rapidement, ce qui forerait la Chine à importer de grandes quantités de porc l'année prochaine et augmenterait les prix aux États-Unis. Nous évaluons actuellement à 20 % la probabilité d'une crise majeure de PPA en 2019, ce qui n'est pas un risque négligeable étant donné l'ampleur de la hausse des prix qui pourrait se concrétiser si la PPA entraîne la disparition de millions de porcs en Chine et ailleurs.

Figure 1: Impact de la coupe de gros sur la découpe de porc (USD\$)



du 28 sept. 2018 au 29 oct. 2018 - Changement découpe = -2,56\$

Figure 2: Flanc en coupe de gros (USD\$)



**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)

Rob Murphy est un économiste agricole et chef d'entreprise qui compte plus de 27 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.

**INSCRIVEZ-VOUS  
MAINTENANT**

**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.