



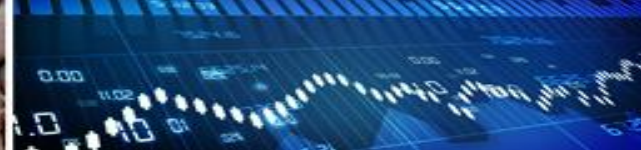
BID-AGRI



GESTION DU RISQUE
SECTEUR PORC

CAPSULE DU
14 FÉVRIER 2019

Réalisé par Eric Fournier, agr.



SUIVI PPA



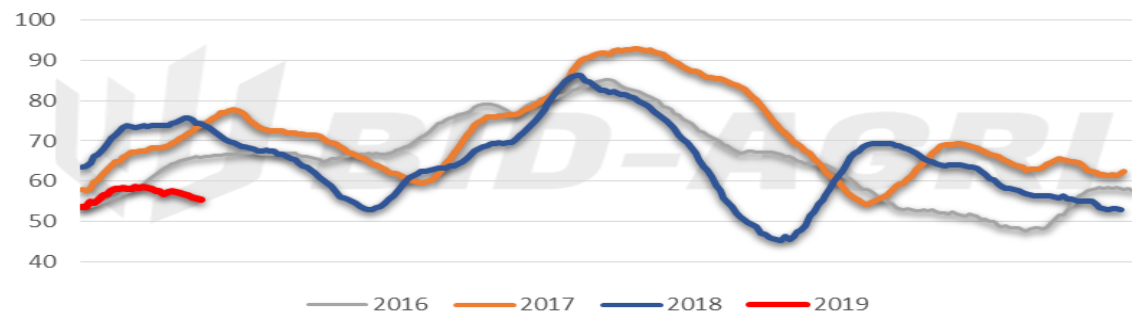
• CHINE

- Le dernier décompte du nombre de cas fait maintenant officiellement état de 119 cas
- Le total de porcs affectés ou tués serait de 950 000 porcs
- Le prix du porc en Chine était stable la semaine dernière signifiant que l'offre est toujours suffisante pour répondre à la demande
- Rabobank estime que la maladie pourrait réduire la production chinoise de 20% cette année
- Le troupeau reproducteur aurait reculer de plus 600 000 truies en décembre seulement
- Selon ces dernières données, cela pourrait signifier que les chinois devront augmenter leurs importations d'ici la fin de l'année pour combler la demande
- Le transfert de la production domestique vers une production commerciale pourrait compenser une grande partie du recul de la baisse du troupeau reproducteur par des gains significatifs de productivité
- Encore beaucoup de si... mais à suivre de près dans le prochains mois

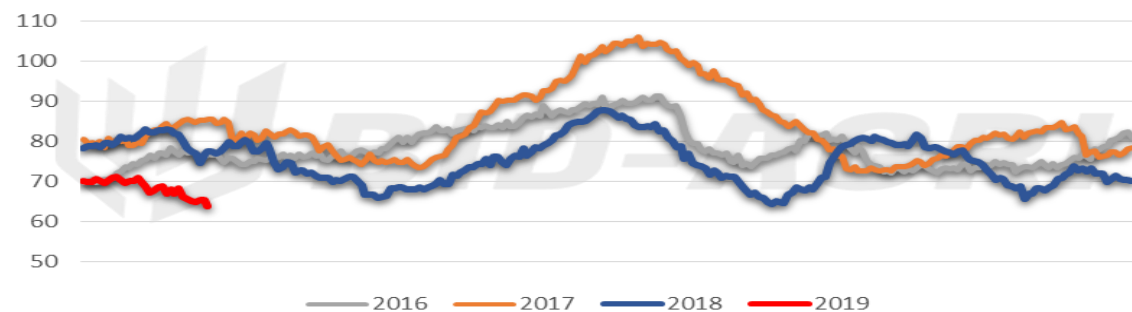
Source: <https://www.pigprogress.net/Health/African-Swine-Fever/ASF-China/?dossier=35415&widgetid=0>



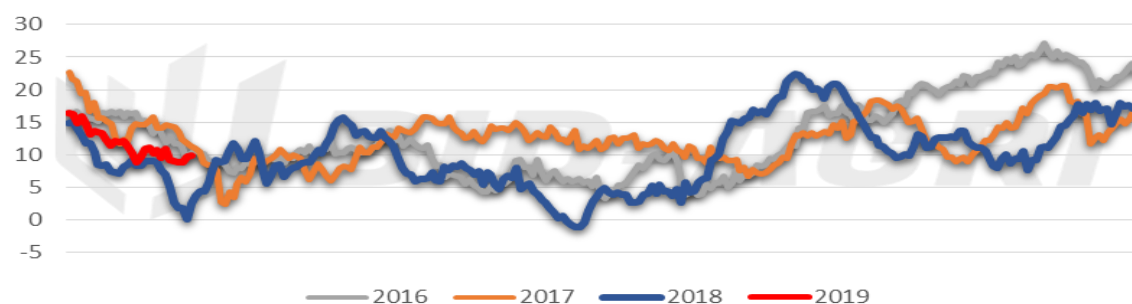
Prix américain au comptant (\$US/100 lbs)



Valeur de la découpe américaine (\$US/100 lbs)



Marge découpe / prix au comptant (\$US/100 lbs)

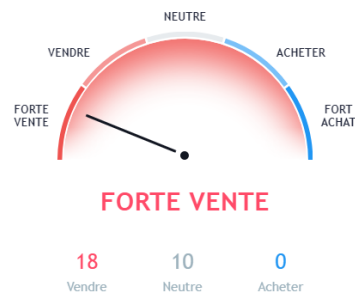


MARCHÉ PHYSIQUE

- La réponse à la déprime sur le marché à terme se retrouve en grande partie ici sur le marché physique
- Le prix au comptant (55.32\$US/100 lbs) et la découpe (63.88\$US/100 lbs) n'ont pu trouver le chemin de la hausse comme c'est habituellement le cas en février
 - L'abondance de l'offre avec une croissance au-dessus de 5% depuis le début de l'année pour des abattages au-dessus des 2.5 millions de porcs
 - Les conflits commerciaux continuent de peser sur la valeur de la découpe alors que le Mexique (31% des exportations) continue d'imposer des droits de 20% sur les importations de porcs américains et que le conflit avec la Chine perdure toujours



Analyse technique pour HEJ2019



PORC AVRIL 2019

Publié sur TradingView.com, Février 14, 2019 14:31:50 EST

CME_EOD:HEJ2019, D 59.850 ▲ +0.525 (+0.87%) O:59.850 H:60.400 L:59.550 C:59.850

PORC (\$US/100 lbs)

| Échéance | Prix | Bas | Haut |
|----------|----------|----------|----------|
| févr-19 | 55,10 \$ | 51,23 \$ | 69,50 \$ |
| avr-19 | 58,58 \$ | 58,28 \$ | 73,43 \$ |
| mai-19 | 67,70 \$ | 65,08 \$ | 78,58 \$ |
| juin-19 | 76,48 \$ | 68,75 \$ | 85,53 \$ |
| juil-19 | 80,03 \$ | 70,05 \$ | 85,98 \$ |
| août-19 | 80,35 \$ | 70,05 \$ | 84,75 \$ |
| oct-19 | 69,23 \$ | 58,20 \$ | 70,08 \$ |
| déc-19 | 63,53 \$ | 55,50 \$ | 64,45 \$ |



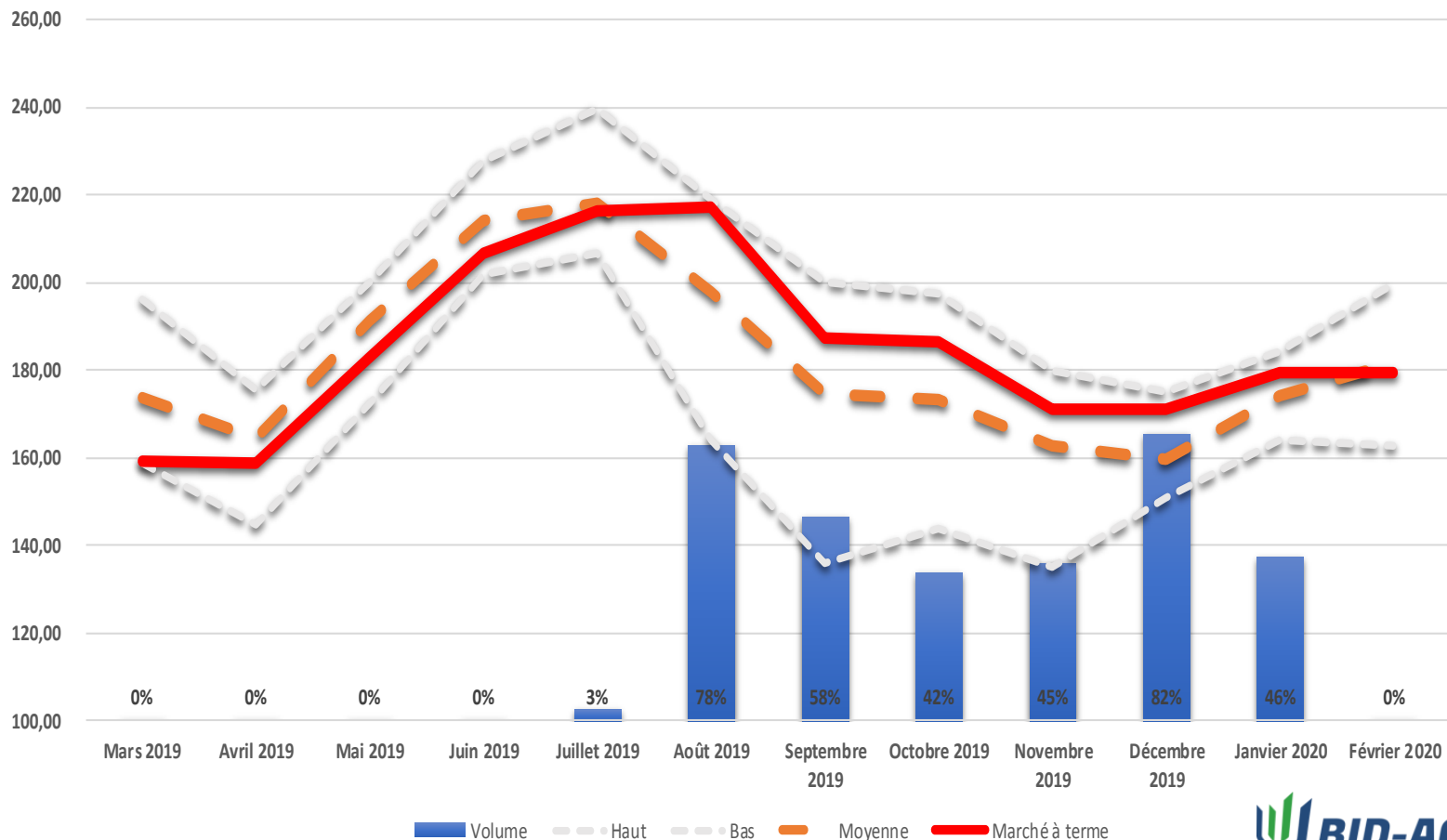
MARCHÉ À TERME

- Le marché à terme souffre des bas prix qui perdurent sur le marché physique, une situation qui pourrait durer encore quelques semaines alors que la production devra reculer ou que la demande devra augmenter ou encore les 2 pour renverser la tendance actuelle
- Le contrat du mois d'avril revisite actuellement ses bas enregistrés l'été dernier ce qui lui sert de support pour l'instant mais avec le contrat de février qui vient à échéance aujourd'hui, le contrat d'avril tendra vers le prix au comptant donc pourrait passer sous ce support (ligne rouge)
 - À titre de comparaison le contrat d'avril 2018 avait terminé sa course à 0.54\$US/lbs, y aurait-il une raison pour qu'il en soit autrement cette année ?
- Les échéance d'automne sont actuellement à leur sommet ou tout près démontrant que le marché garde espoir de voir la demande exploser dans le dernier droit de l'année
 - De possibles opportunités à ce niveau (octobre et décembre 2019) ce que nous verrons à la page suivante



GRAPHIQUE HISTORIQUE 5 ANS

Historique de prix à l'échéance vs marché à terme actuel



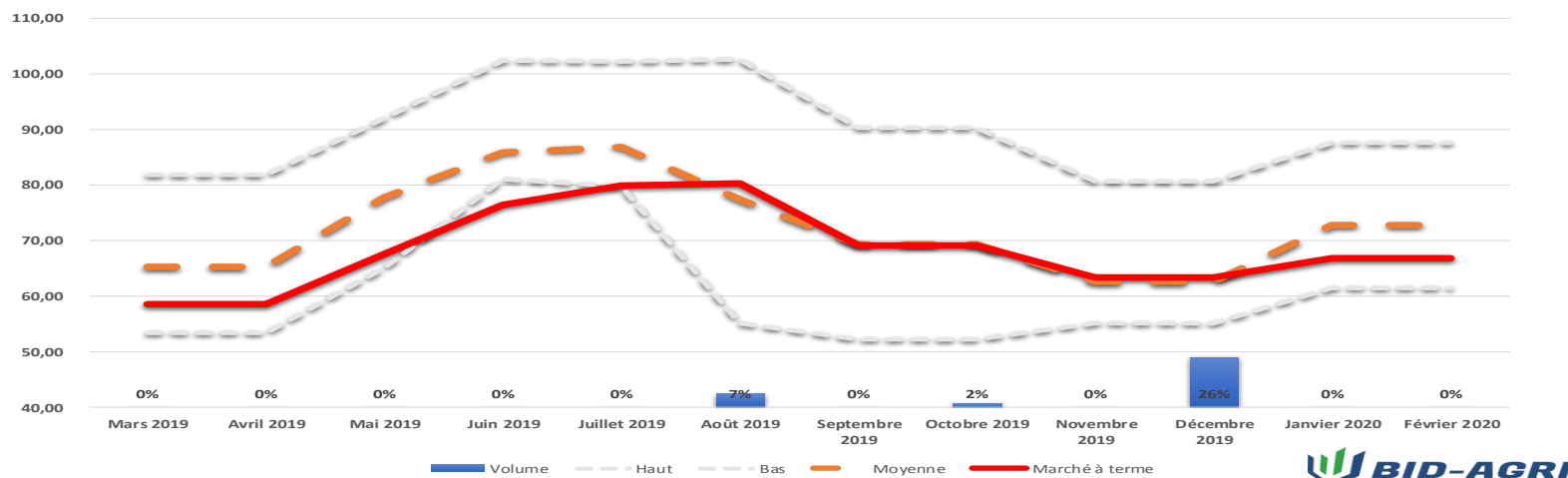
PORC EN \$CAD

- Le prix moyen offert sur le marché à terme pour la période de mars 2019 à février 2020 est de 185 \$/100 kg
- Comme mentionné précédemment, ce sont les échéances de la deuxième moitié de 2019 et le début de 2020 qui semblent être historiquement intéressantes
 - Août et décembre 2019 sont tout près actuellement du prix payé le plus élevé des 5 dernières années
 - Pour la période couvrant le mois d'août 2019 au mois de janvier 2020, les prix sont au-dessus de la moyenne des 5 dernières années
 - Avec des volumes autour de 80% cela envoie un signal assez fort de commencer à protéger les prix sur ces périodes avec un minimum de 10% des volumes
- Même si la PPA fini par faire monter les prix, les niveaux actuels reflètent déjà une partie de cette hausse avec des prix au sommet des 5 dernières années alors qu'ils sont sous la moyenne pour la première moitié de cette année



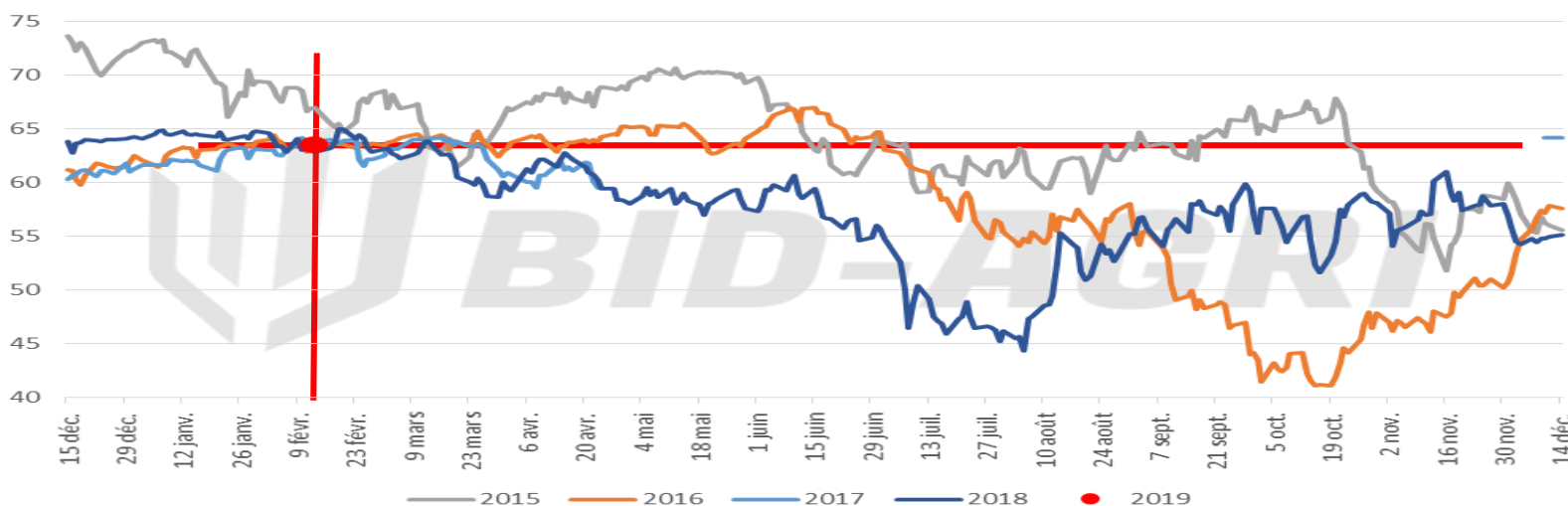
GRAPHIQUE HISTORIQUE 5 ANS

Historique de prix à l'échéance vs marché à terme actuel



Produits **Porc \$US /100 lbs** Moyenne **5 ans** Seuil déclenchement **50%** **14 février 2019**

Historique contrat porc décembre (\$US/100 lbs)



PORC EN \$USD

- Pour ajouter à la force du signal du graphique précédent même dans la devise de l'Oncle Sam l'indicateur historique de volume s'active à hauteur de 26% sur décembre 2019
 - La valeur actuelle du contrat de décembre est tout juste au-dessus de sa moyenne à l'échéance des 5 dernières années
- Un petit rappel avec la mise à jour du graphique au bas de la page, depuis 2015, les ventes de contrats effectuées à ce temps-ci de l'année auront permis de dégager un gain à l'échéance sauf pour 2017 qui aurait terminé au neutre
- Le passé n'est pas nécessairement garant de l'avenir sur les marchés boursiers mais envoie tout de même un message clair actuellement à moins que 2019 soit l'exception à la règle... à vous de voir



Valeur CLD à la fermeture du 14 Février 2019

| Période | Valeur | Haut | Bas |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 2019-03 | 156.70 \$ | 193.73 \$ | 149.98 \$ |
| 2019-04 | 159.83 \$ | 196.86 \$ | 153.11 \$ |
| 2019-05 | 181.10 \$ | 203.02 \$ | 157.40 \$ |
| 2019-06 | 197.64 \$ | 219.56 \$ | 173.94 \$ |
| 2019-07 | 218.24 \$ | 233.03 \$ | 187.73 \$ |
| 2019-08 | 224.51 \$ | 237.50 \$ | 207.58 \$ |
| 2019-09 | 201.25 \$ | 205.46 \$ | 183.70 \$ |
| 2019-10 | 188.52 \$ | 192.73 \$ | 173.93 \$ |
| 2019-11 | 183.63 \$ | 186.27 \$ | 178.52 \$ |
| 2019-12 | 167.90 \$ | 170.54 \$ | 163.35 \$ |
| 2020-01 | 163.96 \$ | 166.18 \$ | 163.26 \$ |

PROPOSITION ORDRE OUVERT SGRM

- Période #4 à #7
 - Le temps est plutôt au renversements pour ceux qui avaient des contrats sur ces périodes
 - Pour les périodes #6 et #7 lorsque le marché reprendra sa tendance haussière estivale dans quelques semaines (fin avril), il sera peut-être difficile de sortir avec des gains donc prudence sur ces périodes
- Période #8 et plus suggestions d'ordres ouverts si vous n'avez encore aucune position pour une première tranche de 10% à 15% du volume
 - Période #8 – 235 \$/100 kg
 - Période #9 – 205 \$/100 kg
 - Période #10 – 195 \$/100 kg
 - Période #11 – 190 \$/100 kg
 - Période #12 – 170 \$/100 kg
 - Période #1 – 175 \$/100 kg