



# Gestion du risque Maïs

---

Stratégie défensive pour les  
contrats à terme acheteur sur les  
échéances de septembre et  
décembre 2020

---

16 avril 2020

Réalisé par Eric Fournier, agr.

# CONTRAT À TERME MAÏS DE 2015 À 2020

Publié sur TradingView.com, Avril 15, 2020 07:35:34 EST

CBOT\_EOD:ZC1!, D 326'0 ▼ -5'4 (-1.66%) O:331'2 H:332'0 L:325'6 C:326'0



# SCÉNARIO #1 – STATU QUO

---

## Contrats acheteurs actuels mais décembre 2020

- 4,10 \$US/bu
- 3,95 \$US/bu
- 3,80 \$US/bu
- 3,70 \$US/bu
- Prix moyen à 3,89 \$US/bu
- Valeur actuelle 3,43 \$US/bu
- **Perte au compte de 0,46 \$US/bu ou 9 200 \$US**
- **Comme je ne veux pas risquer davantage, je décide de garder mes contrats en espérant un rebond dans les prochains mois et sortir en minimisant les pertes**

## En juin la valeur du contrat fait un rebond à un prix de 3,73 \$US/bu

- **Renversement des contrats**
- Valeur moyenne des contrats à 3,89 \$US/bu
- Valeur du contrat au marché à 3,73 \$US/bu
- Perte par contrat à 0,16 \$US/bu
- **Perte totale à 3 200 \$US/bu**
- **Je suis tout de même heureux des les avoir renversé car à l'échéance du mois de décembre le contrat ne valait plus que 3,06 \$US/bu**

# SCÉNARIO #2 – STRATÉGIE DÉFENSIVE

---

## Contrats acheteurs actuels mais décembre 2020

- 4,10 \$US/bu
- 3,95 \$US/bu
- 3,80 \$US/bu
- 3,70 \$US/bu
- Prix moyen à 3,89 \$US/bu
- Valeur actuelle 3,43 \$US/bu
- **Perte au compte de 0,46 \$US/bu ou 9 200 \$US**
- **Comme je désire sortir de cette position avec le minimum de perte et peut-être qui sait quelques profits, je décide de mettre en place une stratégie défensive**

## Première étape

- J'achète un nouveau contrat à 3,43 \$US/bu pour faire diminuer mon prix moyen
- Prix moyen à 3,79 \$US/bu
  - Une baisse de 0,10 \$US/bu

## Deuxième étape

- Je vends 5 call à 3,60 \$US/bu d'une valeur de 0,17 \$US/bu chacun
- Je collecte un total de **4 250 \$US**

## Troisième étape

- Je renverse mes contrats en juin à 3,73 \$US/bu
- Je réalise une perte de **3 200 \$US**

## Quatrième étape

- Je conserve mes call jusqu'à l'échéance conservant ainsi les 4 250 \$US collectés

**Gain de 1 050 \$US contre une perte de 5200 \$US avec le statu quo**

# SCÉNARIO #2 – STRATÉGIE DÉFENSIVE

---

## Risques de cette stratégie

- **Que la valeur du contrat à l'échéance soit au-dessus de 3,60 \$US/bu**
  - Comme nous avons collecté 0,17 \$US/bu, il faut donc une valeur supérieur à 3,77\$US/bu à l'échéance pour réaliser une perte réelle
  - Comme le prix moyen des contrats acheteurs est à 3,79 \$US/bu ça signifie que dans un tel scénario la perte sur nos contrats est presque nul si les contrats sont encore au compte
  - Dans un tel scénario les gains sur les contrats annuleraient les pertes sur les call
  - Le risque réel de cette stratégie serait que la valeur des contrats à terme explose alors qu'il ne reste que les call au compte

## Perspectives de prix septembre et décembre 2020

- Le marché à terme touche historiquement son creux annuel en septembre
- À moins d'un revirement spectaculaire du secteur de l'énergie, la demande en maïs pour l'éthanol devrait demeurer au plus bas, on parle de 20%
- Dans son dernier bilan l'USDA prévoyait une baisse de 7% sur un an soit 328 millions de boisseaux
- Les prix à la récolte devrait être à quelque part entre 3,25 \$US/bu et 3,00 \$US/bu
- La saison des semis qui s'amorce pourrait apporter son lot de volatilité comme à chaque année en dépit de l'importante récolte prévue
- Les ventes à l'exportation semblent vouloir se raffermir depuis quelques semaines