

### COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	26-Juillet	03-Aout	Variation
<b>DECEMBRE 18</b>	88,23	88,83	0,68%
<b>MARS 19</b>	88,10	88,75	0,74%
<b>MAY 19</b>	88,08	88,80	0,82%

INDICES	26-Juillet	03-Aout	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,1643	1,1586	-0,49%
<b>COTLOOK</b>	93.50	93.50	0.00 %

### ACTUALITES

Le marché a été calme cette semaine clôturant à 88,83 soit une hausse de 60 points sur la semaine.

La guerre commerciale continue Donald Trump semblant vouloir imposer des taxes sur tous les produits chinois ce qui ajoute une dose d'incertitude au marché et vient contrebalancer tous les scénarios haussiers. Il est intéressant de noter que malgré tout, les achats de cotons US par la Chine sont importants laissant planer le spectre de futures annulations.

Aux États Unis les embarquements de cotons vendus ne cessent de diminuer selon l'USDA, à ce rythme-là 350'000 balles de moins que les prévisions auront été embarquées le solde partant gonfler les chiffres du solde de report sur l'année prochaine. Les ventes pour la saison 2018/2019 continuent d'augmenter à un rythme soutenu.

Plusieurs éléments viennent supporter le marché. Les filatures ont une position achetées dont le prix n'a pas été fixé très importante. Il faudra bien que ces prix soient fixés un jour. Il reste peu de stocks sur le marché et peu de cotons seront disponibles avant les mois d'octobre et novembre, pour autant que les récoltes soient satisfaisantes notamment en Inde et aux USA.

L'intérêt des filatures semble pour le moment se focaliser sur les bas grades en provenance principalement du Pakistan, d'Argentine et du Mexique. Une rumeur persistante veut que de très grosses quantités de coton soient toujours stockées dans les ports de transbordement en Asie dans l'attente d'être vendues. Cependant la diminution importante des « bases » rend difficile toute vente.

L'euro s'est une nouvelle fois déprécié cette semaine face au dollar. Les opérateurs préférant acheter du dollar qui apparaît toujours comme une monnaie refuge dans la perspective d'une guerre commerciale d'envergure. De son côté la FED a laissé ses taux directeurs inchangés en expliquant que l'économie Américaine restait solide.

Nous persistons dans notre vision stable à haussière du marché le pivot se situant autour de 85 USC/Lb

### TENDANCES

**ECHEANCE Dec 18**

**88 usc/lb**

**EUR /USD**



**1.150**

FUTURES	26-Juillet	03-Aout	Variation
<b>DECEMBER 18</b>	88,23	88,23	0,68%
<b>MARCH 19</b>	88,10	88,10	0,74%
<b>MAY 19</b>	88,08	88,08	0,82%

INDEX	26-Juillet	03Aout	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,1643	1,1586	-0.49%
<b>COTLOOK</b>	93.50	93.50	0.00 %

## NEWS

The market has been relatively quiet this week. December closed at 88.83 c/lb, up 60 points in the week.

The trade wars continue as Donald Trump seems set on imposing tariffs on all Chinese products, this adds to uncertainty in the market and exerts a counter balance to any bullish factors. In the US shipments were slightly down on where they needed to be to achieve the USDA number – there are four more days to report to complete the year – it is likely that about 350,000 bales will be carried forward into the new marketing year, where new sales continue at a healthy pace.

There are a few factors supporting the market. Mills still have a record unfixed on call position that eventually has to be fixed. The cotton pipeline is starting to run low and will potentially not be replenished until October/November, subject to satisfactory growing conditions in key production zones such as USA and India. Demand from China remains robust as evidenced by the US Export Report, despite the threat of trade wars and possible cancellations.

Demand seems to have turned to lower grade cottons, Pakistan in particular has been buying lower grade Argentinian and Mexican. There still appears to be large volumes of unsold cotton in transshipment ports and afloat. With the basis weakening on high grades merchants have found it hard to sell at their desired basis, leading to a buildup in stocks.

The Euro weakened again over the week. Investors scrambled to buy the dollar, seen as the safer haven as trade wars continued to escalate. The FED also left interest rates unchanged and commented that the US economy was looking strong. This helped boost the dollar.

We continue to remain neutral to bullish on our outlook for the market. Support is sitting in the mid 80's for now and we feel a move into the 90's over the coming months is a possibility.

## TREND

ICE Dec 18



88 usc/lb

EUR /USD

1.150