

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	23-Juil	31- Juil	Variation	INDICES	23-Juil	31-Juil	Variation
<b>DEC 20</b>	60,10	62,66	4,26%	<b>EUR/USD</b>	1,1657	1,1778	1,04%
<b>MARS 21</b>	60,82	63,25	4,00%	<b>COTLOOK</b>	68,10	68,55	0,66%
<b>MAY 21</b>	61,54	63,72	3,54%				

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

**ACTUALITES**

Un simple coup d'œil au marché du coton suffit pour constater que le point d'équilibre du ICE se situe à 63 USC / Lb. Depuis plusieurs semaines le marché réagit fermement à toute incursion au-delà et en deçà de ces niveaux.

A l'instar de l'or qui caracole, dans la plus grande stérilité économique, sur toutes les places du monde comme si les accords de Bretton Woods étaient encore en vigueur, le coton se raffermi, comme s'il y avait encore une chance d'en manquer dans les années qui viennent.

La saison des cyclones a commencé en même temps qu'un retour à la normale de la mousson. Les semaines à venir devraient donc logiquement apporter leurs flots réguliers de bonnes et de mauvaises nouvelles dans le traditionnel « weather market » de l'été.

Plutôt que de tenter de jouer les grenouilles en prédisant au doigt mouillé une météo par essence incertaine, mieux vaut se focaliser sur des éléments fondamentaux tangibles :

- La récession américaine bat son plein, avec un repli historique de son PIB de plus de 30% au 2<sup>nd</sup> trimestre. Le chiffre est de mauvais augure pour toute l'économie mondiale et peut expliquer le recul de la consommation sur fond de faillites à répétition. La dernière en date dans notre secteur a frappé l'industrie cotonnière australienne, suite à la faillite d'un trader Chinois très impliqué avec cette origine. Il y a malheureusement fort à craindre que les dépôts de bilan se multiplient dès la fin de l'été.
- L'industrie textile au Bangladesh a demandé officiellement à ce que ses engagements puissent être prorogés jusqu'au mois de mars 2021 sans pénalités. Compte tenu du marasme que doit affronter notre filière, il n'y a pas réelles alternatives.
- L'État indien qui détient encore près d'un million et demi de tonnes de coton cherche à s'en défaire sans créer de déflagration sur le marché en multipliant les initiatives bilatérales : Accord avec le Bangladesh pour intensifier les échanges (MoU signé fin juillet), stockage au Vietnam pour permettre aux filateurs d'avoir en permanence des cotons à disposition, ...
- L'érosion quotidienne des bases, pour tenter de stimuler les ventes malgré la fermeté des cours, devient problématique.
- La baisse du Dollar Américain face à toutes les devises, inquiète toutes les places financières, le spectre d'une dévaluation compétitive planent maintenant au-dessus de toutes les économies. Une guerre monétaire ferait craindre le pire pour un monde sous perfusion et criblé de dettes et déjà confrontées à des taux d'intérêts négatifs.

Les relations Sino-Américaines reviennent inexorablement sur le devant de la scène. Le Président Américain multiplie les attaques sur les acteurs Chinois de nouvelles technologies. Les mesures de rétorsions sont pour le moment mesurées. Beaucoup pensaient que la politique imposée à Hong Kong serait le catalyseur d'une riposte sans précédent. Il n'en a rien été, les États Unis ont préféré reprendre le scénario de la « guerre froide », rodé depuis 75 ans

Dans un tel climat on ne peut s'empêcher de penser au dernier livre de John Bolton qui présente la situation, au regard de la prochaine élection Américaine, avec un fort tropisme Chinois pour un nouveau mandat Republicain. En effet une réélection de M. Trump préserverait l'empire du milieu, selon lui, du retour du Multilatéralisme qui contribuerait à un nouveau repli Chinois sur la scène internationale.

Malgré les rebondissements qui ne devraient pas manquer dans les semaines à venir, cette revue de marché hebdomadaire va s'interrompre durant tout le mois d'Aout. Toutefois si nos analyses vous intéressent n'hésitez pas à vous abonner sur notre compte Twitter où nous continuerons de maintenir un fil d'informations.

Très bonnes vacances

**ECHANCE Dec 20      62.00 USC/LB**

**EUR /USD      1.17**

FUTURES	23 - July	31 - July	Variation				
<b>DEC 20</b>	60,10	62,66	4,26%	<b>INDEX</b>	<b>2-July</b>	<b>31-July</b>	<b>Variation</b>
<b>MARS 21</b>	60,82	63,25	4,00%	<b>EUR/USD</b>	1,1657	1,1778	1,04%
<b>MAY 21</b>	61,54	63,72	3,54%	<b>COTLOOK</b>	68,10	68,55	0,66%

## NEWS

NYF have seen roller coaster action over the last couple of weeks, as December closed at 62.66 c/lb, in the upper end of the trading range of the last couple of months.

The US economy shrunk by 33 % from April to June, the largest drop in GDP since WW2. It is not just the US, but also the UK, German and French economies who have seen their GDP plummet at record levels too. The concern in the US is that the virus cases are climbing, meaning that any economic recovery would be much slower than what might be seen in Europe.

The US and China trade dispute continues to attract attention. It seems to be an endless tussle for power between the two sides as President Trump is now trying to ban many Chinese developed Apps in the US. That aside, China still needs to purchase a huge amount of US agricultural goods to comply with the phase one trade deal. It was positive to see China make a record purchase of US corn (1.76 million mt) in an effort to comply with the deal despite what appears to be a worsening relationship between the two sides.

The most concerning factor depressing the global economy is the virus, flare ups are being seen around the world as the fears of the second spike seem to be well founded. Even in Europe, Vietnam, and Australia lockdowns are being re-introduced. This will continue to have an effect on the cotton market as retail stores remain closed and job fears remain. Shoppers will probably not be back buying cotton garments in the near future.

Activity in the cotton market has remained subdued though improving slightly. Many Asian countries celebrate EID this week which might mean a slower than usual demand scenario. Pakistan has been actively enquiring and buying Brazilian cotton, with also some interest from Vietnam for Brazil. Brazil cotton has suffered a collapse in basis levels and has hence become popular to buyers in many markets. West African cotton on the other hand has maintained a relatively strong basis in comparison and as a result has had difficulty in finding homes.

Looking at the USDA report, it was surprisingly positive after the two previous weeks had shown a negative sales figure. Never in the history of the USDA sales reports had there been two weeks in a row of negative sales. It was mainly Vietnam that was the largest buyer of US cotton. We have to watch the evolution of Hurricane Isaias that is hitting Florida and is set to hit the cotton belt in North Carolina, if so then the market will show strength.

The CCI are still holding close to 1.5 million mt of cotton, however they have sold an estimated 200k mt of this stock over the last couple of weeks, mostly to the domestic market. They have been exploring warehousing options in Vietnam and Bangladesh in order to have their cotton on the doorstep of potential buyers. So far the CCI stocks have not been at a competitive enough level to attract the attention of merchants or mills, however any further price cuts and this cotton could potentially flood the market and further reduce the basis levels of other origins.

As we enter a weather market and the potential for storms in the US we may see a slightly more volatile NYF. The Federal Reserve has announced that they will do whatever required to buoy the US economy and this could mean the continued printing of money entering into global markets. If this is the case then markets will remain strong despite the global stocks of cotton reaching near record levels.

We shall not be doing a weekly market report during August, so please take a look at our twitter account during August for further market updates over this period.

**ICE Dec 20**

**62.00 USC/LB**

**EUR /USD**

**1.17**