

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	31-May	06-June	Variation	INDICES	31-May	06-June	Variation
JULY 19	69,34	68,59	-1,08%	EUR/USD	1,1170	1,1275	0,94%
DEC 19	67,07	66,67	-0,60%	COTLOOK	80.35	79.60	0,93%
MAR 20	67,74	67,23	-0,75%				

ACTUALITES

C'est un marché à terme en demie teinte avec lequel nous avons dû composer cette semaine pour cause des célébrations des fêtes de l'Aïd qui ont marqué la fin du mois de Ramadan.

Le Président Trump a ouvert un nouveau front dans sa guerre commerciale, cette fois ci avec le Mexique. Aucune accalmie n'est en vue dans la guerre en cours avec la Chine. Tous ces conflits ne font que rajouter de l'instabilité au doute qui s'est installé sur notre marché. Dans un tel contexte peu d'acteurs n'osent acheter.

Du côté de la demande la semaine a été très calme bien que des frémissements se font sentir sur les marchés indiens et Vietnamiens qui devraient rapidement avoir besoin de coton dans les jours à venir, dans l'attente de la nouvelle récolte.

A l'approche du « first notice day » de l'échéance Juillet 2019 une grande volatilité s'est emparée du marché. En effet la position « vendeuse » des fonds spéculatifs est très importante et devra être liquidée rapidement. L'écart entre les échéances Juillet et Décembre ne cesse de grandir et pourrait atteindre des niveaux historiques afin de refléter la différence de prix entre l'ancienne et la nouvelle récolte.

Rien ne semble pouvoir venir éclairer les perspectives très sombres du marché du coton. La guerre commerciale couplée aux excellentes récoltes à venir sur les deux hémisphères devraient continuer à peser sur les prix et entrainer le marché beaucoup plus bas d'ici la fin de l'année.

Nous en sommes réduits à espérer des perturbations météorologiques majeures pour empêcher ce scénario de voir le jour.

ECHANCE July 19

67 USC/LB

EUR /USD



1.13

FUTURES	31-May	06-June	Variation		31-May	06-June	Variation
JULY19	69,34	68,59	-1,08%	INDEX			
DEC 19	67,07	66,67	-0,60%	EUR/USD	1,1170	1,1275	0,94%
MAR 20	67,74	67,23	-0,75%	COTLOOK	80,35	79,60	-0,93%

NEWS

A subdued New York this week as it appears the global cotton market took a break for EID.

President Trump has started a new trade war with Mexico over immigration issues. The ongoing battle with China continues with no end in sight. These trade wars only add to the global uncertainty with few traders/specs willing to go long in such volatile times.

Demand wise it has been another quiet week with EID. We do however feel that Vietnam and India might be short of cotton in the coming months. Vietnam's demand will center on afloat cotton while India will look for high grades, WAF, EAF and Brazil.

We feel that July could potentially be volatile as we approach first notice day, especially considering the specs currently hold a huge net short position that they will need to liquidate. The July/Dec spread should widen, perhaps hitting 5 c/lb difference in the not so distant future.

All that said, there is too much uncertainty in global trade to be able to create a strong picture for better prices. There could be a tightening of supply on cotton over the coming summer months that might support NYF but with the huge US and Brazil crops coming prices should weaken as we head into the latter end of the year.

However, in the case of the US crop and the Indian new crop weather conditions will play an important role, with the monsoon already late in India and some weather related issues showing in the US.

ICE July 19



67 USC/LB

EUR /USD

1.13