

### COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	02-Fev	08-Mar	Variation
<b>MAI 18</b>	81,81	85,12	4,05%
<b>JUILLET 18</b>	82,11	84,55	2,97%
<b>DECEMBRE 18</b>	77,18	78,49	1,70%
<b>MARS 19</b>	77,15	78,34	1,54%

INDICES	02-Fev	08-Mar	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,2268	1,231	0,34%
<b>COTLOOK</b>	89,05	92,2	3,54%

### ACTUALITES

Cette semaine peu d'activité rapportée sur le marché physique. La volatilité importante sur le marché à terme a conforté les filateurs dans leurs positions d'attente. Avec un plus haut enregistré à 86.60 usc/lb, on parle d'une variation de plus de 400 points. Les acteurs du marché s'interrogent sur les raisons de cette poussée des prix. Entre une potentielle prise de profit des fonds spéculatifs, les mesures protectionnistes annoncées par Donald Trump ou les craintes d'une tension sur l'approvisionnement en hauts grades pour cette récolte. La question reste entière.

Sur le marché physique, on notera la compétitivité entretenue de la part des cotons indiens. En effet, le prix du Shankar-6 continue de focaliser tous les intérêts grâce à un prix en dessous des autres origines. On remarquera une forte demande provenant du Bangladesh, du Pakistan et du Vietnam. Comment expliquer une telle compétitivité avec un marché à terme en pleine ébullition ? Il s'avère que malgré la hausse du prix de l'ICE, les prix indiens soient restés stables, offrant une base intéressante. D'un autre côté, la roupie se déprécie depuis janvier 2018, ce qui booste la compétitivité des exportations indiennes.

Sur le marché à terme, le dernier rapport CFTC rapporte que les fonds spéculatifs renforcent leurs positions haussières. Ce retour semble avoir été déclenché par les prévisions d'une baisse importante des stocks au cours de la prochaine récolte. On note également une décréue dans la quantité de contrats on call restant à fixer sur l'échéance mai 2018. Cela devrait probablement aider à équilibrer la position haussière des fonds. Bien que l'absence actuelle de direction de ce début de semaine ait été partiellement gommée grâce à des ventes US importantes, il reste difficile d'émettre des certitudes à court terme.

Au Brésil, les prévisions pour les prochaines campagnes annoncent le chiffre optimiste de 1.9 millions de tonnes et donc des quantités allouées à l'exportation plus importantes. Actuellement, on ne rapporte que très peu de ventes à l'export due à des prix domestiques plus intéressant.

Avec l'augmentation des quantités à l'exportation pour la campagne 2019, les bases devraient probablement se montrer plus intéressantes pour les négociants.

Sur le marché des changes, l'euro s'est apprécié face au dollar pour revenir à un niveau proche de 1.2300. L'attention des cambistes s'est concentrée sur l'actualité outre-Atlantique. Le principal conseiller économique à la Maison-Blanche a annoncé sa démission suite aux déclarations de Donald Trump concernant la prochaine taxation des importations d'acier et d'aluminium. Les investisseurs sont dans l'attente de ripostes internationales face à ces nouvelles mesures. De l'autre côté de l'Atlantique, la BCE a émis le premier signe de la fin de la politique de soutien de l'économie. En effet, le programme d'achat d'actifs en place ne prévoit plus d'accroître son volume si nécessaire. Cela constitue un changement radical de communication de la part de Mario Draghi.

La forte hausse du prix de l'ICE paralyse actuellement le marché physique et incite les filateurs à ne s'orienter que vers les cotons les moins chers du marché. Avec la baisse déjà bien amorcée des arrivées de coton indien, et les problèmes de transport rencontrés aux USA, la disponibilité de ces cotons bon marché devrait diminuer. Cependant, la tension physique pourrait perdre de son importance avec le début des ventes de stocks stratégiques en Chine. Cela devrait également faire diminuer le rythme des ventes US à l'exportation. Dans la situation actuelle du marché, nous pensons que le prix de l'échéance mai 2018 de l'ICE pourrait s'orienter à court terme dans une fourchette entre 82 et 86 usc/lb.

### TENDANCES

ECHEANCE May 18  86 usc/lb

EUR /USD  1.22

**ICE QUOTATION (US CENTS)**

FUTURES	02-Mar	08-Mar	Variation
<b>MAY 18</b>	81,81	85,12	4,05%
<b>JULY 18</b>	82,11	84,55	2,97%
<b>DECEMBER 18</b>	77,18	78,49	1,70%
<b>MARCH 19</b>	77,15	78,34	1,54%

INDEX	02-Fev	08-Mar	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,2268	1,231	0,34%
<b>COTLOOK</b>	89,05	92,2	3,54%

**NEWS**

Little activity has been reported in the physical market this week, although demand for US cotton and Indian cotton remains strong. The continued strengthening but also the volatility of the market has once again made the spinners sit back and wait for better times. With a high of 86.60 c/lb recorded on Tuesday, the futures price moved with a variation of 400 points within the day. Cotton analysts struggled to make sense of the spikes and volatility that we saw over the week, and really it could be due to a number of reasons. Was it perhaps speculators taking profits from a perceived high in the market? Protectionist measures announced by Donald Trump in the United States? Or fears of a reduction in the supply of high grades over the coming months? The question remains unanswered.

In the physical market, Indian cotton maintains its competitive edge, with Shankar 6 consistently being the lowest price for 'higher grade' cotton at the moment. Bangladesh, Pakistan, Vietnam and Indonesia continue to buy in good volumes. How can one explain such cheap prices when NYF continue to rise? This is mostly down to the continuously depreciating rupee, so as ICE rises and the rupee depreciates it is creating an equilibrium in prices offered at origin.

In the futures market, the latest CFTC report highlights that speculators are currently strengthening their bullish positions through the purchases of more futures contracts. The speculators had been slowly selling their long positions and this reversal is thought to be due to a potential decline in global stocks over the next harvesting year. There has also been a decline in the amount of on call contracts on call remaining to be fixed on the May contract. The market seemed to lack a general direction over the course of the week but that all changed on Thursday when the USDA reported a total of 524,187k bales shipped over the last week, a very strong result that has lifted the May futures price to 84.80 c/lb at the time of writing.

In Brazil, the forecast for next season's crop are an optimistic figure of 1.9 million mt and therefore larger volumes should be available for export. At present, very little business has been reported on the export front from Brazil, this is mainly due to a far more attractive price being offered by the domestic mills. However, with a larger crop forecast for 2019, we should see that basis for Brazilian cotton weaken and therefore become more interesting for international trade to participate.

At the beginning of the week the euro appreciated strongly against the dollar surpassing the 1.24 level that had not seen for some time. Currency traders focused their attention on the news coming out of the US where Donald Trump announced a desire to tax steel and aluminum imports. His Chief Economic adviser Gary Cohn resigned briefly after this announcement, forcing the dollar to weaken significantly against the Euro. Even the news out of Italy regarding the uncertainty of the elections was not enough to halt the fall of the dollar against the Euro. Then on Thursday Mario Draghi announced that BCE would no longer continue with their quantitative easing programme, or at least to the current levels. This weakened the euro significantly sending it from 1.24 to 1.23 over the course of Thursday afternoon.

The sharp rise in NYF has stagnated the physical market further, encouraging spinners to look at the cheapest cottons available. The pace of arrivals continues to decline in India and the logistical problems continue over in the US. With these reductions and problems does it perhaps point to a potential squeeze in the pipeline of cheap cotton? Perhaps not as China is set to resume sales of their strategic stocks at the beginning of next week, we will have to watch how this plays out but this could reduce any imminent squeeze on the availability of cheap cotton. With the current set up of the market, we believe that the market will trade between 82 and 86 in the coming days.

