

### COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	04-July	11-July	Variation	INDICES	04-July	11-July	Variation
<b>DEC 19</b>	67,22	63,08	- 6,16%	<b>EUR/USD</b>	1,1283	1,1254	-0,26%
<b>MAR 20</b>	68,13	64,20	-5,77%	<b>COTLOOK</b>	78,35	74,80	-4.53%
<b>MAY 20</b>	68,81	65,22	-5,22%				

### ACTUALITES

Comme annoncé le marché a une nouvelle fois perdu du terrain cette semaine passant de 67 à 63,50 USC/Lb pour l'échéance décembre 2019.

Difficile de dire ce qui a provoqué cette nouvelle poussée baissière, mais l'absence de demande couplée à des attentes pessimistes sur les prévisions mensuelles de l'USDA (WASDE) n'y sont certainement pas étrangères. Il est indéniable que les projections du Ministère de l'agriculture sont baissières, une augmentation de la production Indienne d'une part mais surtout une baisse de la consommation mondiale entraineront inéluctablement une hausse des stocks mondiaux au terme de la prochaine campagne. L'impact sur les prix est, somme toute, resté modéré dans la mesure où ces chiffres étaient largement anticipés.

Cependant, nous sommes surpris par la perspective de récolte indienne dans la mesure où elle est en contradiction avec nos propres sentiments. Même si la mousson semble retrouver un niveau satisfaisant, cela ne devra pas être suffisant et nous continuons de penser que la récolte indienne devrait se situer autour de 33 millions de balles. Bien entendu si la mousson était de la même ampleur jusqu'à la mi-septembre nous n'hésiterions pas à reconsidérer à la hausse nos estimations qui restent à ce stade encore très incertaines.

Le cas du Bangladesh est symptomatique, les filateurs sont confrontés à des stocks de filés à un prix de revient très élevé sans possibilité de les vendre en Chine. Pour compliquer la donne des industriels locaux les capacités d'emprunt se sont rétractés face à une compétition farouche avec son voisin indien. Dans de telles conditions, il est aisé de comprendre la diminution de la consommation dans ce pays, ce qui n'est pas fait pour rassurer les producteurs africains qui voient près de 50% de leurs productions vendues à ce pays.

Un peu de demande a refait surface sur certains marchés; le Pakistan recherche sans enthousiasme du coton équitable quand le Bangladesh semble se focaliser sur les soies les plus longues pour des embarquements rapprochés et pour 2020. Les offres de coton américain de type «recaps» se faisant rares l'intérêt en Indonésie se focalise sur des bas grades africains, idéalement flottants et peu chers...

Le marché du coton apparaissait « faiblard » et les événements de la semaine ne font que confirmer ce sentiment. La spéculation maintient sa vision très baissière du marché, que rien ne devrait modifier dans l'immédiat. Seul le franchissement de la barrière symbolique des 58/59 USC/Lb pourrait les inciter à limiter leur exposition et à prendre leurs profits.

La conjonction d'une grosse production et d'une consommation anémique devrait rapidement nous y entrainer. Bien évidemment tant que la récolte n'aura pas eu lieu, nul ne peut prédire avec exactitude sa taille. Les fonds vont donc suivre avec vigilance l'avancée de la production sur les deux hémisphères dans les mois qui viennent.

Comment faire une revue de marché sous l'ère Trump sans parler de la guerre commerciale dont chaque mouvement de cils de chaque observateur est interprété. Nous sommes d'avis que rien ne se passera avant 2020 année électorale aux Etats Unis...

**ECHANCE Dec 19**

**64 USC/LB**

**EUR /USD**



**1.12**

FUTURES	04-July	11-July	Variation	INDEX	04-July	11-July	Variation
<b>DEC 19</b>	67,22	63,08	-6,16%	<b>EUR/USD</b>	1,1283	1,1254	-0,26%
<b>MAR 20</b>	68,13	64,20	-5,77%	<b>COTLOOK</b>	78,35	74,80	-4,53%
<b>MAY 20</b>	68,81	65,22	-5,22%				

## NEWS

As predicted the market took another down turn this week moving from the 67 level down to 63.50 c/lb

The trigger for this move down was unclear but perhaps fueled by a continued stagnation of demand and some positioning before the WASDE report of Thursday. The WASDE was indeed bearish, larger crops in India but the main feature was reduced consumption leading to increased carry over numbers. The market remained mostly unchanged as these crop reports were priced in.

The case of India is contrary to what we hear in that market. While the monsoon has been improving, there is still a long way to go and the feeling is that the crop will be 33 million Indian bales. However if the rains remains until after mid-September then that will add 3 million bales onto the crop. There are a number of uncertainties.

The case of imports in Bangladesh has been interesting. They have been faced with high priced yarn stocks and a lack of demand from China for said yarn. A lack of credit facilities would also have added to the spinners problems, along with strong competition from India. It has been a perfect storm in terms of explaining the reduction in consumption levels.

Light enquiry has been evidenced in several markets. Pakistan has been looking for CMIA cotton but with business yet to be concluded. Bangladesh is still looking for the longer staples for nearby shipments but are also turning their attention to 2020. Indonesia has also been showing some interest for WAF lower grades for nearby as the US recaps start to run dry. And India remains interested in nearby/afloat lots.

The market had felt weak and the events over this week confirmed another fall. Specs are entrenched in their short position and there is little to move them off that for now. The path of least resistance continues to be downwards and it may take a move to the 50's to reverse this trend. Bigger crops and falling consumption appear to be the pushing the market into that level, but the production side of the equation is by no means assured and speculators will be watching weather developments in a number of countries over the coming months.

Any finally, no report would be complete without reference to the trade war – despite some early optimism about the resumption of talks, there has been no evidence of anything positive developing and this in itself may frustrate the US President, who is looking for support for the US agricultural sector ahead of elections.

ICE Dec 19



64 USC/LB

EUR /USD

1.12