

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	02-Oct	09- Oct	Variation
DEC 20	65,82	67,64	2,77%
MARS 21	66,63	68,42	2,69%
MAY 21	67,27	69,12	2,75%

INDICES	02-Oct	09 - Oct	Variation
EUR/USD	1,1715	1,1826	0,95%
COTLOOK	71,30	78,95	10,73%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

C'est la deuxième fois cette année que le marché du coton surprend par sa vigueur et son enthousiasme. En effet nous ne pensions pas que le niveau de 70 Usc /Lb, que nous envisagions la semaine passée, serait atteint aussi rapidement mais surtout aussi facilement.

Cette poussée s'explique par une « position acheteuse » (longs) des fonds d'investissement qui ne se dément pas face à des producteurs et des négociants qui soutiennent une « position vendeuse » (shorts) depuis le niveau de 55 Usc/Lb. La question en filigrane est de savoir pendant combien de temps cette position short va-pouvoir se maintenir ? Dans le marché actuel à chaque fois que New York progresse les « bases » diminuent, les producteurs en sont donc réduits à financer des pertes qui ne sont plus compensées par les prix du marché physique. A ce stade le risque pourrait être un rachat des « shorts » pour figer les pertes, ce qui pousserait encore les prix sur le marché à termes vers le haut.

Sans entrer dans une technicité fastidieuse il convient également de noter le grand écart entre le mécanisme du « Loan » américain qui se situe à un niveau au-dessous du marché actuel et le « MSP » (Minimum Sale Price) indien dont le niveau est très largement au-dessus. Ces deux accompagnements publics aux producteurs fonctionnent de manière très différente mais nous donnent une indication sur les tiraillements que provoquent l'incertitude actuelle.

Pourtant le rapport WASDE de la semaine dernière confirme une nouvelle diminution de la production américaine et une reprise de la consommation notamment en Inde et en Chine, mais ces indicateurs sont manifestement en « trompe l'œil ».

Qui peut encore croire que l'impact de la crise sur la consommation sera aussi modéré ? Nous pourrions y adhérer si la reprise était le fruit d'une consommation accrue de produits textiles dans tout le sous-continent Indien et en Chine, ce qui n'est pas le cas. Les variables d'ajustement des grands pays producteurs textiles, que sont les salaires et les taxes, n'ont jamais provoqué par eux-mêmes de regain de la consommation global.

Dans un tel contexte il est intéressant de noter que les Ouragans se succèdent aux Etats Unis à un rythme inconnu jusqu'alors, le Brésil souffre lui de la sécheresse qui retarde la Safrinha (Deuxième petite récolte) quand dans le même temps l'Inde souffre d'un excédent de pluies. Une chose est sûre la production 2020/21 sera réduite mais compte tenu de la période tardive de ces événements c'est surtout la qualité qui devrait être impactée.

Même si nous retournons maintenant sur des niveaux de prix antérieurs à la crise de la COVID19, l'impact du change sur les prix est important à noter, dans la mesure où le Dollar Américain qui sert de monnaie de référence s'est largement déprécié, notamment face à l'euro.

ECHEANCE Dec 20 70.00 USC/LB**EUR /USD 1.17**

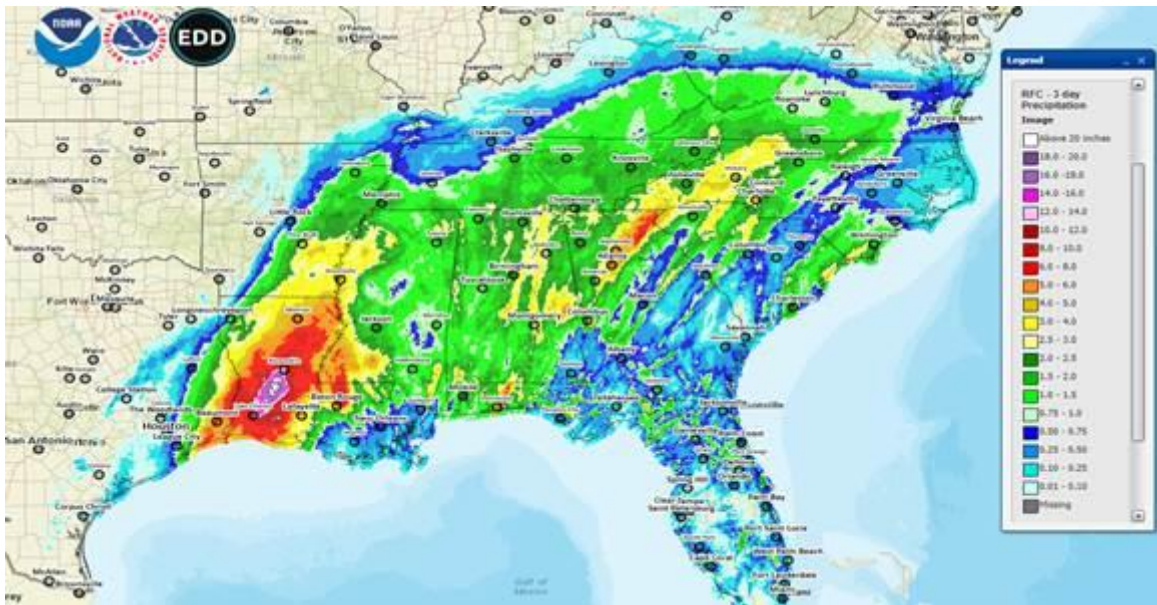
FUTURES	02 - Oct	09 - Oct	Variation	INDEX	02 - Oct	09 - Oct	Variation
				EUR/USD	1,1715	1,1826	0,95%
DEC 20	65,82	67,64	2,77%	COTLOOK	71,30	78,95	10,73%
MARS 21	66,63	68,42	2,69%				
MAY 21	67,27	69,12	2,75%				

NEWS

The market was strong over the course of the week settling at 67.64 c/lb, up 1.82 c/lb on the December contract.

President Donald Trump made a hasty recovery from the Coronavirus and will now head out on the campaign trail again with the election only three weeks away. The fate of a much needed stimulus financial package seems unclear and changing from day to day. The feeling is that an agreement will eventually be made, without knowing exactly when.

The most significant action for the cotton market has again come from the US. Hurricane Delta has dumped a huge amount of rain in the Southern states, highlighted in the graphic below. The bolls are open in the most part and so we can expect to see lower yields and qualities from those areas hit badly.



The WASDE report released on Friday was certainly not in line with what many traders were expecting to see. Most commentators were expecting the US crop to be reduced from 17 million bales to around 16 million bales, after numerous storms going through the southern belt. This did not happen and the US crop was left unchanged. Productions were reduced in WAF, mostly Mali, Greece and Pakistan, as expected. The most surprising element was that consumption was increased for the coming year, with India and China seeing larger numbers. Demand has been improving but we do not feel that we are anywhere near the levels pre pandemic.

In terms of the cotton trade, we have again seen good demand coming in from Pakistan for mostly lower grade styles from Brazil but also West Africa. China returns from holidays this week so it will be interesting to see whether they maintain their purchases of US cotton, at the time of writing the ZCE remains very strong and Shanghai stocks are up 2.5%. There were several successful West African tenders last week as growers tried to take advantage of the stronger market.

For some time we were in a market that was controlled by influences outside of the cotton market. Huge government stimulus packages provided massive liquidity into all markets including cotton. With such a driving force Speculators and Index funds turned to be net buyers of cotton futures providing support that has elevated prices on NYF. However, we are now at a place where storms have battered the US crop, reducing production with perhaps more cuts to come. World ending stocks are being reduced in line with the lower productions, further helped by China who has been taking in large quantities of the US and Brazilian crops. With the fundamentals on the cotton market getting tighter, and with the potential for more stimulus packages around the corner, we can perhaps expect to see ICE move into the 70's in the not so distant future.

ICE Dec 20

70.00 USC/LB

EUR /USD

1.17