

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	05-Avr	13-Avr	Variation
MAI 18	79,64	83,69	5,09%
JUILLET 18	79,72	83	4,11%
DECEMBRE 18	76,82	78,83	2,62%
MARS 19	77,27	78,91	2,12%

INDICES	05-Avr	13-Avr	Variation
EUR/USD	1,231	1,2351	0,33%
COTLOOK	92,2	91,95	-0,27%

ACTUALITES

Bien que l'écart de prix séparant négociants et filateurs soit encore important, nous avons noté cette semaine une légère hausse de la demande au Bangladesh. Le marché du filé n'a pas suivi la forte hausse des contrats *future*, les filateurs sont bloqués sur des prix à l'achat inférieur aux bases pratiquées par le négoce. Le coton indien se négocie à des prix bas, bien que des problèmes de qualité persistent. Combien de temps les acheteurs accepteront ces cotons avant de se tourner vers d'autres origines ? La question reste entière.

Les craintes de guerre commerciale se sont dissipées pour le moment. Donald Trump se dit persuadé qu'un accord sera trouvé avec la Chine. Son compte Twitter annonce qu'il cherche à négocier un accord entre les deux pays, et que la Chine sera toujours un grand ami. Trump est bien connu pour ses changements rapides de politique, alors est-ce que cette détente est partie pour durer ? Les dernières annonces du président Chinois semblent aller dans ce sens.

Le rapport sur les ventes à l'exportation de l'USDA était légèrement décevant. Nous pensions que le trade aurait profité de la baisse du cours des contrats *future* la semaine dernière, mais cela ne s'est pas produit. Le Pakistan a annulé 100 000 balles, ce qui explique pourquoi les ventes ont été faibles. En dépit d'un rapport aussi décevant avec des ventes en baisse de 50% par rapport à la semaine dernière, le prix du coton coté à l'ICE a à peine réagi. Il convient également de noter le bon rythme des embarquements, ce qui prouve que les États-Unis sont capables de vendre une récolte aussi importante. Le rapport de la CFTC a montré que pendant les mois contractuels, les filateurs n'ont pas fixé autant de coton qu'elles auraient dû le faire lorsque le prix a plongé. Les quantités toujours importantes de contrats on-call restant à fixer pourrait être l'annonce d'un resserrement imminent sur le marché.

Cette semaine a eu lieu la conférence annuelle de la *Cotton Association of India*. Il a été rapporté que la consommation domestique de coton pourrait passer de 31,5 millions à 34 millions l'année prochaine. La raison de cette augmentation est due aux modifications de la taxe sur les produits et services (GST) sur les fils de polyéthylène. La taxe GST devrait inciter les filateurs à augmenter la consommation de coton et réduire leurs utilisations de polyéthylène. Ceci couplé avec une production en déclin pour la saison prochaine. Les difficultés importantes rencontrées par les agriculteurs cette année semblent les avoir poussées à se tourner vers d'autres cultures. Augmentation de la consommation, baisse de la production. Doit-on s'attendre à une augmentation importante de la demande Indienne pour la prochaine saison ?

L'Ouzbékistan a attiré notre attention cette semaine. Aujourd'hui, 60% de la production locale de coton est absorbée par le marché domestique: en 2018/19, cette consommation devrait atteindre 2,5 Mb contre 2,3 Mb en 2017/18. Il existe environ 500 entreprises textiles en Ouzbékistan et le gouvernement encourage fortement de nouveaux partenariats pour utiliser davantage de coton local. D'ici 2022, le gouvernement prévoit d'investir 2,2 milliards de dollars pour moderniser l'industrie locale. Actuellement, l'Ouzbékistan exporte principalement vers la Chine et le Bangladesh, bien qu'au Bangladesh ces chiffres aient récemment diminués en raison des craintes concernant le travail des enfants. Cela dit, si l'industrie locale de l'Ouzbékistan augmente sa production, elle ne sera plus en mesure d'exporter vers d'autres pays. Serait-ce une nouvelle opportunité à saisir pour le coton WAF ?

Le marché a pris une direction incertaine cette semaine en l'absence de véritables déclencheurs. En fin de compte, il reste encore beaucoup de fixations à faire et les spéculateurs restent longs, et donc haussiers de coton. Les facteurs potentiels sont : une plus petite récolte en Inde pour 2019, les avertissements d'une sécheresse au Texas, et le retour de la Chine à l'importation une fois qu'elle aura terminé la série de ventes de stocks stratégiques. Dans cet esprit, nous ne voyons aucune raison d'être trop baissier pour le moment.

TENDANCES
ECHEANCE Mai 18
88 usc/lb
EUR /USD
1.24

**ICE QUOTATION (US CENTS)**

FUTURES	05-Avr	13-Avr	Variation
MAY 18	79,64	83,69	5,09%
JULY 18	79,72	83	4,11%
DECEMBER 18	76,82	78,83	2,62%
MARCH 19	77,27	78,91	2,12%

INDEX	05-Avr	13-Avr	Variation
EUR/USD	1,231	1,2351	0,33%
COTLOOK	92,2	91,95	-0,27%

NEWS

There has been a slight uptick in demand out of Bangladesh for small lots of afloat or prompt shipment WAF cotton, though there is still a relatively large difference between the bid offer spread. The yarn market has not followed NYF up and spinners are stuck on a fixed price that is below the basis many of the merchants are willing to sell at. Indian cotton is still trading at cheap prices though quality problems persist. How long buyers will accept lower quality Indian before they decide to move to WAF or other higher grade cotton, the answer remains unknown.

Trade war fears have mostly dissipated for the time being. Donald Trump seemed to bow to the Chinese retaliation by announcing on Twitter that they would seek to negotiate an agreement between both countries, and that China would always be a great friend. Trump is well known for his quick changes in policy but he must know that any trade war is not a smart move and his more friendly approach has certainly been well accepted by the markets.

The USDA export sales report of today was slightly underwhelming. We thought sales would remain strong as traders would have looked to take advantage of the dip in the NYF price last week, but that didn't happen. Pakistan cancelled orders of 100k bales, and this is a contributing factor to why the sales were lower. Despite such a disappointing report with sales down 50% from last week, NYF barely reacted at all, perhaps points to underlying strength in the market. It is also worth noting that the pace of the shipments remains strong, proving that the US is capable of selling such a large crop. The CFTC report showed that across the contract months, mills didn't fix as much cotton as perhaps they should have when NYF dipped last week. Time is running out for them to make their fixations and could point to a potential squeeze in the market.

This week saw the Cotton Association of India Annual Conference. News that consumption of cotton in India could go from 31.5 million this year to 33 to 34 million next year. The reason for this increase in consumption is due to the changes in the GST (Goods and Services Tax) on PC (poly/cotton) yarns. Currently they produce 65/35 split poly/cotton yarns but the new GST means it is cheaper to produce the yarns 48/52 poly/cotton. This is then coupled with a declining production in India for next season. Farmers in India have had huge problems with pink boll worm and subsequently insurance companies have not reimbursed farmers for their losses. Farmers have therefore been put off planting cotton and instead moved to other crops. So an increase in consumption and declining production should see an increase in demand for cotton in India next season.

Uzbekistan caught our attention this week. Today, 60% of the local cotton production is absorbed by the domestic market: in 2018/19, this consumption should reach 2.5 Mb against 2.3 Mb in 2017/18. There are around 500 textile companies in Uzbekistan and the government is strongly encouraging new partnerships to use more local cotton. By 2022 the government plans to invest \$2.2 billion to modernize and diversify the local textile industry. Currently Uzbekistan exports mostly to China and Bangladesh, although in Bangladesh these numbers have dropped off recently due to fears over child labour. That said, if the Uzbekistan local industry does increase its production as planned, they will not be in a position to export to Bangladesh and others in such significant numbers. They will have to look elsewhere for their cotton, could WAF be that origin?

The market has taken on a sideways direction this week for lack of any real triggers that could move it either way. Ultimately, there still remains plenty of fixations to be made and the speculators remain long, and therefore bullish of cotton. Potential bullish factors are the smaller crop in India for 2019, warnings of a drought in Texas, and the potential China could return to imports once they have finished this round of reserve stock sales. With this in mind we don't see any reason to be overly bearish for the time being.

TREND**ICE May 18****88 usc/lb****EUR /USD****1.24**