

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	03-Juil	10-Juil	Variation	INDICES	03-Juil	10-Juil	Variation
DEC 20	62,95	64,31	2,16%	EUR/USD	1,1246	1,1299	0,47%
MARS 21	63,67	64,83	1,82%	COTLOOK	70,45	69,70	-1,06%
MAY 21	64,24	65,34	1,71%				

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

On ne sait toujours pas quelle forme la reprise économique tant espérée va prendre mais le Gouverneur de la Banque de France a une façon bien poétique de l'imager : une reprise en aile d'oiseau. Pourtant des signes inquiétants nous tiennent bien loin de toute envie bucolique :

- Les faillites et plans sociaux se succèdent telle la renommée « Brooks Brothers »
- L'avis de tempête envoyé par tous les régulateurs pour éviter la surchauffe des places boursières toutes en convalescence.
- La propagation de la COVID-19 que rien n'arrête sur le continent Américain et qui semble vouloir progresser en Afrique qui jusque-là paraissait épargnée.
- ...

Le marché du coton est lui en plein paradoxe avec une place financière qui ne cesse de s'apprécier sur des éléments fondamentaux américains très encourageants :

- Baisse des surfaces plantées
- Diminution de la production établie par le WASDE en fin de semaine
- De fortes inquiétudes sur la situation météorologique dans plusieurs états qui fait craindre une nouvelle baisse de la production.

Malheureusement une hirondelle ne fait pas le printemps car dans le même temps la situation ne cesse de se détériorer partout ailleurs :

- Une consommation mondiale de coton estimée dans le dernier rapport sur l'offre et la demande (WASDE) ridiculement élevée au regard de la situation actuelle. Qui peut encore croire à un retour à la normale de la consommation de produits textiles dans les semaines qui viennent quand bien même un vaccin serait mis au point ?
- Des stocks qui ne diminuent pas dans le monde. Avec une situation chaque jour plus inquiétante en Inde.
- Vendre du coton n'est paradoxalement plus une question de prix mais de trouver qui en a besoin.
- L'arrivée dès octobre de la nouvelle récolte de l'hémisphère Nord
- Les « bases » différences entre les prix du marché à terme et les prix du coton physique ne cessent de baisser faisant craindre des situations de plus en plus difficilement gérables.

La meilleure opération financière risque de bientôt être, pour le filateur qui a perdu ses débouchés et qui reste « scotché » avec un stock de filés invendable, de demander à son vendeur de « fermer » son contrat. En effet, un niveau de ICE élevé pourra permettre, selon les règles de l'International Cotton Association qui régissent la majorité des contrats de coton dans le monde, de renoncer à l'exécution du contrat en calculant une valeur théorique du marché au jour de la fermeture et de la comparer au niveau d'achat. Le résultat de l'opération pourrait se révéler bien meilleur aux pertes qu'il faudrait subir qu'en prenant physiquement livraison de coton.

Nous n'en sommes pas encore là. Les planteurs américains ont besoin de voir le ICE continuer de grimper. La spéculation ne cesse d'investir à la hausse au fur et à mesure que les barrières techniques sont enfoncées.

Donc rien d'étonnant lorsque l'on lit sur les réseaux sociaux que certains producteurs aux États-Unis, envisagent un marché à 75 et même pourquoi pas 78 USC/ Lb sur fond de sécheresse...

ECHÉANCE Dec 20 62.00 USC/LB
EUR /USD 1.11

FUTURES	03 - July	10 - July	Variation				
DEC 20	62,95	64,31	2.16%	INDEX	03-July	10-July	Variation
MARS 21	63,67	64,83	1.82%	EUR/USD	1,1246	1,1299	0,47%
MAY 21	64,24	65,34	1.71%	COTLOOK	70,45	69,70	-1,06%

NEWS

The NYF saw continued strength again over the week as Dec settled at 64.31 c/lb, up 136 points in the week.

The continued fallout from the virus is no more apparent than in the retail sector where more well-known companies continue to go into administration or see huge cut jobs. Brooks Brothers, Victoria's Secret and TM Lewin are some of the most recent companies to announce administration procedures and there will no doubt be more. Consumers are now slowly returning to the shops but with vastly different requirements and with less disposable income. We do not believe it will be a rapid recovery for the sector.

The WASDE was released on Friday. The US has had production reduced to 17.5 million bales for new crop as acreage planted has been reduced due to drought fears in Texas. This has in turn reduced US ending stocks. The WASDE did not however cut global consumption which did come as a surprise as we feel demand continues to be very poor.

This lower US crop makes the cotton market more interesting. China continues to buy US cotton as per the terms of the Phase one trade deal, and with a reduction in the US production ICE could continue to see strength. As we know, NYF are a function of the supply and demand of US cotton, so whilst the US market gets tighter prices should in theory remain relatively strong. However, this is not true for other origin cottons that are now fighting to find homes even through reducing prices drastically.

Again it has been a tough week to find homes for cotton. Pakistan has shown some interest in some cheap Brazilian recaps as too have Vietnam, but difficult to close business. Bangladesh is focusing on opening LC's for old contracts though it appears this is moving very slowly. All buyers are complaining about the state of the yarn market, where prices seem to be falling despite the rise in NYF. China's absence from the yarn market is also of concern.

The cotton market is now looking at record level of supplies outside of China, with a huge amount of cotton coming onto the market soon. In fact, everywhere we look there are stocks to find homes. The CCI in India has 2 million MT with a 35 million bale crop coming later in the year. Brazil has 2 million mt for export also arriving soon whilst not yet having sold all of their old crop. East and West Africa have large quantities of cotton either on the water or at the ports. There is a glut of cotton without the buyers willing to take it in just yet.

The above should fundamentally point to a weaker market but it is not as simple as that. ICE will react to the state of US cotton which is being reduced in size and is the only cotton that is able to sell in good volumes to China. As long as that continues, these higher prevailing prices should continue.

ICE Dec 20

62.00 USC/LB

EUR /USD

1.11