

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	06-Nov	13- Nov	Variation
DEC 20	70,15	70,40	0,36%
MARS 21	71,02	71,27	0,35%
MAY 21	71,75	71,96	0,29%

INDICES	06 -Nov	13 - Nov	Variation
EUR/USD	1,1879	1,1833	-0,39%
COTLOOK	77.00	76,75	-0,32%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Après une nouvelle semaine volatile sur le ICE, l'échéance de mars 2021 s'est finalement stabilisée à 70,40 c/lb.

L'annonce de l'attente d'homologation d'un vaccin pour lutter contre la COVID 19 efficace dans 90 % des cas, a provoqué une envolée de tous les marchés y compris celui du coton.

Le temps nous dira s'il sera mis sur le marché, et si les contraintes logistiques et de conservation ne seront pas un obstacle à la vaccination des populations. Les scientifiques semblent s'accorder sur le fait que nous pourrions revenir à une "vie normale" d'ici l'hiver prochain.

Cette bonne nouvelle a été quelque peu ternie par l'augmentation des cas de COVID en Europe et aux États-Unis. Des mesures de restrictions de circulation seront certainement, à nouveau, introduites.

Le rapport WASDE du mois de Novembre a réservé quelques surprises. Malgré le consensus, prévoyant une nouvelle baisse, la récolte américaine est restée inchangée. Les tempêtes et le froid qui ont frappé les États du sud n'y ont rien fait.

La consommation du Pakistan a également été réduite, malgré la récente frénésie d'achats. La taille de la récolte Indienne est restée inchangée malgré des informations persistantes sur l'impact des tempêtes et des attaques parasitaires.

Malgré ce rapport très baissier, le marché n'a pas réagi ce qui est un signe de vigueur.

La CCI en Inde détient toujours en stock près de 700 000 tonnes qu'elle essaie de vendre pour partie au Bangladesh. La nouvelle récolte a commencé à arriver qui oblige la CCI à payer dans le cadre de son programme MSP tous les cotons qui ne trouvent pas preneur au prix fixé. Compte tenu de l'écart de prix (10 USC/ Lb) entre le marché international et le prix garanti (MSP) une grande partie de la récolte pourrait ainsi entrer dans les entrepôts du gouvernement.

Le rapport de l'USDA sur les exportations a montré de bonnes ventes sur un large éventail de marchés, Pakistan, Turquie et Vietnam en tête.

Sur les autres marchés, la demande stagne, de peur de la poursuite des confinements décidés en Europe et aux conséquences qu'ils pourraient avoir sur les commandes de produits manufacturés.

La semaine dernière, les fonds indiciaires ont fait « rouler » leurs contrats de décembre à mars, ce qui a provoqué une volatilité. Cependant la Position Ouverte n'a diminué que de 6 000 contrats, ce qui suggère que les fonds ont maintenu leurs positions longues, ce qui soutient les prix.

Les discussions sur un plan de relance aux États-Unis, s'intensifient et deviennent de plus en plus urgentes. Ces liquidités supplémentaires seraient certainement un coup de pouce pour les prix du coton.

Fondamentalement et techniquement, nous pensons que le marché est bien soutenu, mais nous devons garder un œil sur le virus et ses conséquences car toute mauvaise nouvelle sur ce front freinerait la demande et inciterait les fonds à liquider leurs positions pour prendre leurs bénéfices.

Par ailleurs, cette semaine, nous avons assisté à la signature de l'accord du RCEP entre quinze pays d'Asie et d'Australasie, autour de la Chine. Cet accord devrait permettre de réduire les tarifs douaniers entre les États membres.

Les États-Unis ne sont pas partie prenante à cet accord alors qu'il pourrait à terme affecter les équilibres du commerce mondial notamment en matière cotonnière.

ECHÉANCE Mar 20 72.00 USC/LB

EUR /USD 1.19

FUTURES	06 - Nov	13 - Nov	Variation		06 - Nov	13 - Nov	Variation
DEC 20	70,15	70,40	0.36%	INDEX			
MARS 21	71,02	71,27	0.35%	EUR/USD	1,1879	1,1833	-0,39%
MAY 21	71,75	71,96	0.29%	COTLOOK	77.00	76,75	-0,32%

NEWS

After another volatile week on NYF, March finally settled down just 25 points at 70.40 c/lb

Last Monday global markets soared following the announcement of a potential COVID 19 vaccine with a 90% efficacy rate. Time will tell how this vaccine will develop, whether it will get the required approvals and then the obvious logistical constraints of vaccinating the global population. Scientists seem to agree that we may return to 'life as normal' by next winter.

This good news has been somewhat blighted by the increasing COVID cases throughout Europe and US. The US recorded nearly 190k cases in one day on Friday. President Trump has said that he will not do a lockdown but with such alarming cases restrictions will surely be introduced.

The WASDE report certainly threw us some surprises. The US crop was left unchanged at a 17.1 million bale projection, this is despite continuous storms and cold weather going through the southern states and most trade predictions having the crop closer to 16 million bales. Pakistan's consumption was also reduced, despite the huge buying spree they have been on and India's crop size remained unchanged despite anecdotal information that storms and pest attacks are reducing the crop size.

The report was overwhelmingly bearish but the market remained unchanged, perhaps not fully believing the reported figures.

The CCI in India is still holding cotton stocks of around 700k mt, with rumors that they are trying to sell a large chunk to Bangladesh for a December shipment. New crop arrivals have started in India with the farmers able to sell to the CCI at a 10 c/lb premium to what is achievable on the open market. It therefore seems obvious that the CCI will again build large stocks for the coming season.

The USDA sales report showed good sales to a broad range of markets, with Pakistan, Turkey and Vietnam leading the way. For growths other than the US demand was stagnant as mills again take a back seat over fears of the continued lockdowns in Europe and the affects this could have on their garment orders.

Last week we saw the index funds start to roll their contracts out of December and into the March contract, which lead to volatility. Open interest has only seen a drop of 6k contracts suggesting that the specs have maintained their long positions on the March contract, which is supportive to prices as we move forward.

Talks are intensifying over a now urgent COVID 19 stimulus package in the US, with President Trump pushing for it on Twitter over the weekend. This added liquidity would certainly be a boost for cotton prices.

Fundamentally and technically we believe that the market is well supported, however we do need to keep one eye on the virus and the lockdowns as this will only subdue demand further and the specs may decide to take their profits and head for the exit.

On a separate note, this week we saw the signing of the RCEP deal between many Asian and Australasian countries, with China spearheading the agreement. The agreement is expected to cut tariffs between member states, increase global national income by \$186bn annually by 2030 and add 0.2% to the economy of its member states.

The US is not included in the deal but it could eventually affect the global trade of goods including cotton.

ICE Mar 20

72 USC/LB

EUR /USD

1.19