

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	20-Nov	27- Nov	Variation
DEC 20	72,96	73,24	0,38%
MARS 21	73,79	74,06	0,37%
MAY 21	74,73	74,71	-0,03%

INDICES	20 -Nov	27 - Nov	Variation
EUR/USD	1,1857	1,1957	0,84%
COTLOOK	77,90	78,95	1,35%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

L'échéance de mars 2021 résiste toujours en clôturant à 73,24 c/lb vendredi, soit une hausse de 28 points pendant la semaine.

Le marché s'est renforcé au cours du mois dernier grâce à l'annonce de trois nouveaux vaccins pour lutter contre la COVID19 et à l'espoir de les voir distribués dès le début de 2021. Cependant, la propagation du virus se poursuit massivement aux États-Unis. La nécessité d'un nouveau 'stimulus package' est cruciale car le dernier adopté expirera le 26 décembre. A défaut de ce nouveau programme de relance massif de nombreux Américains seront sans revenus, ou dans une très grande précarité.

La faiblesse du dollar face aux autres devises ne doit pas être perdue de vue. Depuis l'annonce de nouveaux vaccins, le cours des actions dans le monde s'est redressé faisant perdre au Dollar son attractivité de "valeur refuge". Les investisseurs ont plus confiance dans les bourses et s'éloignent du dollar. Cela a également un effet sur le marché du coton, car les importateurs voient les prix, en monnaies locales, augmenter. Les consommateurs se retrouvent coincés par des prix élevés sur l'ICE et un change défavorable, ce qui s'est traduit par une demande plus faible.

En Inde, les livraisons ont augmenté d'environ 10 % d'une année sur l'autre, car la récolte est beaucoup plus précoce cette année. Jusqu'à présent, la CCI a acheté environ 300 000 balles de coton de la nouvelle récolte, ce qui porte son stock global à environ 4,5 millions de balles. Toutefois, dans le même temps, elle vend quotidiennement à l'industrie locale. Des attaques parasitaires ont été signalées dans le Mahārāshtra et le Gujarat, les estimations de production font état de 35 à 36 millions de balles, contre 37 millions prévues plus tôt dans l'année. La CAI fera un rapport sur la taille de la récolte plus tard dans la semaine, ce qui pourrait être un nouveau sujet de préoccupation.

Des manifestations ont eu lieu en Inde au cours du week-end, des milliers d'agriculteurs se sont rendus à Delhi pour protester contre la nouvelle législation agricole dans le Punjab et l'Haryana. Pour schématiser, le gouvernement veut autoriser les investissements privés dans l'agriculture mais sans plus garantir le prix des produits aux agriculteurs. La crainte est que les nouvelles lois permettent « l'exploitation » des agriculteurs par des commerçants privés. Les lois n'ont, pour le moment, pas été appliquées sur tout le territoire et le CCI pourra continuer à acheter le coton au Prix Minimum Garanti (MSP), mais, si ces lois venaient à être adoptées dans tout le pays, cela aurait une incidence sur les prix.

Au Pakistan, l'activité s'est ralentie au cours du mois de novembre, la fermeture des magasins en Europe et aux États-Unis ayant dissuadé les usines de produire. Les distributeurs ont demandé à retarder les livraisons de produits manufacturés, sans que cela soit toutefois comparable à la grande vague d'annulations constatée lors du premier confinement. Le Pakistan devrait encore importer environ 500 000 tonnes pour couvrir ses besoins d'importation d'ici à la nouvelle récolte. L'assouplissement des mesures de prévention et la réouverture des magasins, au mois de décembre devrait permettre un regain de demande notamment de la part du Pakistan.

Les ventes reportées par l'USDA la semaine dernière ont été globalement très fortes. Le Vietnam a été le plus gros importateur dans un marché apparemment calme. Le Bangladesh a très activement acheté des cotons américains et indiens. Alors que ce pays a été particulièrement calme au cours des derniers mois, comme le montrent ses chiffres d'importation. En effet le total importé en août est de 350 000 balles et 500 000 balles en septembre, ce qui est bien loin des 600 000 balles prévues chaque mois par le WASDE.

Coté demande, il semble que nous soyons à la croisée des chemins car les filateurs savent qu'il y a beaucoup de coton invendus et ne veulent pas poursuivre leurs achats avec un ICE à des niveaux aussi élevés. Cependant, le coton et les produits agricoles en général trouvent un soutien extérieur dans les fonds indiciaires qui continuent à parier sur une hausse et à augmenter leurs positions longues. On peut craindre que la demande et les bases ne suivent pas très longtemps l'envolée des cours.

ECHÉANCE Mar 20 74.00 USC/LB
EUR /USD 1.21

FUTURES	20 - Nov	27 - Nov	Variation		20 - Nov	27 - Nov	Variation
DEC 20	72,96	73,24	0.38%	INDEX			
MARS 21	73,79	74,06	0.37%	EUR/USD	1,1857	1,1957	0,84%
MAY 21	74,73	74,71	-0.03%	COTLOOK	77,90	78,95	1,35%

NEWS

March continues to be strong as it settled at 73.24 c/lb on Friday up 28 points in the week.

The market has found strength over the last month on the announcements of three Vaccines and the hope that they will start to be rolled out at the beginning of 2021. That aside, the spread of the virus is continuing aggressively through the US and the need for a stimulus package is now becoming more relevant than ever. The first stimulus package passed expires on 26th December which will leave many Americans without income unless a second stimulus package is passed soon.

We should not take our eye off the weakness in the USD either. Since the announcements of vaccines, global stocks have rallied and the dollar has lost its 'safe haven' charm as investors are more confident to widen their portfolio away from the USD. This also has an effect on the cotton market as importers of cotton are paying a higher price in local currency. Consumers are stuck with higher prices on NYF as well as higher currency costs, which has translated into weaker demand.

In India arrivals have been strong, up around 10% year on year as the crop is much earlier. So far the CCI have bought around 300k bales of new crop, taking their overall stock level to around 4.5 million bales. They are however making daily sales to local industry at the same time as buying new crop. There have been reports of pest attacks in Maharashtra and Gujarat with local estimates now putting the crop there at around 35 to 36 million bales, down from the 37 predicted earlier in the year. The CAI are reporting on their predicted crop size later in the week, which will be something to watch.

Protests occurred in India over the weekend as thousands of farmers descended on Delhi to protest the new farm legislation in Punjab and Haryana. Essentially the government is allowing private investment in agriculture whilst also not guaranteeing price to the farmers for their produce. The fear is that the new laws would allow exploitation of farmers by private traders. The laws have not been rolled out across India and the CCI will obviously continue to buy cotton however it may have consequences for the CCI if the laws are adopted country wide.

In Pakistan activity has slowed over the month of November as lockdowns in Europe and the US has made mills take a backward step. Retailers have been asking for delays in the deliveries of garments, but we are not seeing the large wave of cancellations we saw during the first quarter. We feel that Pakistan still needs around 500k mt to cover their import requirements between now and new crop. With the situation starting to ease and shops opening, perhaps December might see better demand from Pakistan.

It was Vietnam that lead the way on the USDA sales last week as sales overall were very strong in a quiet market, with Bangladesh also showing strong purchases. The country has been particularly quiet over the last few months which has been evident in their import figures. They imported 350k bales in August and 500k bales in September, a long way off the 600k bales required monthly if they are to meet the estimated WASDE import figure.

From a demand point of view we appear to have stalled as mills know that there is plenty of cotton in the system and perhaps don't want to chase purchases with ICE at highs for 2020. However cotton and Ags in general are finding outside support from Index funds as they continue to bet on higher prices and increase their long positions. So while a move to the mid to high 70's is not out of the question, demand and basis will perhaps not follow.

ICE Mar 20

74 USC/LB

EUR /USD

1.21