

### COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	02-May	09-May	Variation	INDICES	02-May	09-May	Variation
<b>JULY 19</b>	75,45	70,23	-6,92%	<b>EUR/USD</b>	1,1172	1,1213	0,37%
<b>DEC 19</b>	74,42	70,57	-5,17%	<b>COTLOOK</b>	85,10	81,90	-3,76%
<b>MAR 20</b>	75,07	71,44	-4,84%				

### ACTUALITES

Les prix du coton ont fortement chuté au cours de la semaine, s'effondrant de près de 6 USC/lb (-9%).

Un simple tweet présidentiel outre atlantique annonçant une hausse des droits de douane sur les produits chinois a fait virer les marchés mondiaux rouges. Des discussions sont toujours en cours entre les deux parties mais les hausses des droits de douane sont déjà appliquées depuis ce matin aux États Unis. Il faudra une volonté hors du commun pour qu'un accord soit conclu prochainement.

La chute soudaine du marché a poussé vendeurs et acheteurs à l'attentisme. Toutefois, l'Inde est encore active et toujours à la recherche de cotons d'Afrique de l'ouest de qualité supérieure. Cependant, les vendeurs ne semblent pas encore disposés à diminuer les bases et à suivre le marché dans sa baisse. Pour le moment les bases ont eu tendance à augmenter pour compenser la baisse.

Le rapport USDA des exportations américaines, cette semaine, a confirmé que tant les ventes que les embarquements continuaient à un rythme soutenu. Même s'il faudrait que les embarquements s'accélérent pour atteindre le chiffre fatidique de 15 millions de balles pour cet exercice, tel qu'anticipé par le USDA, il est peu probable que l'objectif soit atteint. Il n'y a rien d'alarmant car les ventes restent solides et la quantité de coton non vendue en fin de campagne diminue.

Le véritable risque réside dans le spectre d'annulations massives par la Chine au cas où aucun accord commercial n'était trouvé. Si une telle hypothèse se réalisait alors la baisse du marché serait massive et impacterait toutes les origines de coton.

L'accumulation de mauvaises nouvelles sur la récolte actuelle pèse sur l'échéance juillet qui est maintenant plus bas que l'échéance de décembre 2019. Il sera intéressant de suivre plus particulièrement ces deux échéances. Les grandes productions potentielles dans les principaux pays exportateurs pourraient voir la situation s'inverser à nouveau. Nous allons bientôt entrer dans la traditionnelle période des aléas climatiques qui ont un gros impact sur les cultures de l'hémisphère nord et induisent généralement une certaine volatilité sur les marchés.

Les États-Unis devront certainement porter des stocks de coton avant même l'arrivée de la nouvelle récolte, ce qui va créer une situation de « carry » entre ancienne et nouvelle récoltes. Mais, la baisse du marché, devrait stimuler les ventes de coton américain au cours des semaines à venir ce qui devrait permettre de corriger cette situation.

Le rapport WASDE sera publié aujourd'hui et nous donnera une indication de l'ampleur de la récolte américaine. Les estimations actuelles tournent autour de 21,8 millions de balles. Combiné à une grosse récolte brésilienne, les prix, devraient être durablement sous pression. A ce stade il n'est pas sûr que même un accord commercial sino-américain puisse inverser cette tendance de manière significative.

Il est très difficile de prédire les prochaines réactions du marché car nous restons suspendus aux Twits du Président Trump et / ou aux réactions plus ou moins violentes en provenance de Chine.

A notre avis, l'échéance décembre devrait rester sous pression avec en perspective une production record de coton dans le monde. La consommation devrait au mieux stagner, la croissance de l'économie mondiale étant encore très limitée.

**ECHEANCE July 19**

**69 USC/LB**

**EUR /USD**



**1.12**

FUTURES	02-May	09-May	Variation	INDEX	02-May	09-May	Variation
<b>JULY19</b>	75,45	70,23	-6,92%	<b>EUR/USD</b>	1,1172	1,1213	0,37%
<b>DEC 19</b>	74,42	70,57	-5,17%	<b>COTLOOK</b>	85,10	81,90	-3,76%
<b>MAR 20</b>	75,07	71,44	-4,84%				

## NEWS

Cotton prices fell dramatically over the course of the week, dropping nearly 6 c/lb.

The power of a presidential tweet increasing tariffs on Chinese goods into the US saw global markets turn red. Talks are currently taking place but the tariffs are now implemented and it will take something special for an agreement to happen soon.

The drop in the market has pushed both sellers and buyers to the sidelines waiting on the next steps. That said, India is still relatively active for higher grades but sellers seem unwilling to drop the basis and follow the market, and indeed basis levels have increased.

The US sales export report showed good sales and actually relatively good shipments, however that shipment figure is still just below what is needed for the US to ship 15 million bales in the year. While the US may not complete these shipments within the marketing year, sales remain strong and the amount of uncommitted cotton in the statistical carryover will reduce.

The weakness in July has seen the inversion to December removed and until support returns it will be interesting to see how the July/December plays out. Potential large crops in the major exporting countries could see the position reversed again, but we are moving into the traditional weather period for northern hemisphere crops and this is usually associated with a degree of market volatility.

The US will certainly have to carry cotton into new crop which is creating the carry between July and Dec. However, with the lower market it might have allowed good sales of US cotton over the week to slightly correct that situation.

The WASDE report is out today and will give us an indication of just how big the US crop could be with estimations around the 21.8 million bales mark for now. This coupled with the big Brazil crop should weigh on prices that not even a trade agreement could reverse to a significant extent.

It's very difficult to predict the market's next steps as we appear to be at the behest of President Trump and the trade war negotiations. Fundamentally, December should remain weak under pressure from the large production that is expected globally. Consumption is also not expected to rise dramatically as the growth in the global economy stagnates.

ICE July 19



69 USC/LB

EUR /USD

1.12