

### COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	05 -Mar	12-Mar	Variation	INDICES	05 -Mar	12-Mar	Variation
<b>MAY 20</b>	63,35	59,70	-5,76%	<b>EUR/USD</b>	1,1235	1,1184	-0,45%
<b>JULY 20</b>	64,03	60,35	-5,75%	<b>COTLOOK</b>	72,30	71.00	-1,80%
<b>DEC 20</b>	64,53	60,75	-5,86%				

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

### ACTUALITES

2020 s'est imposée comme un titre de roman noir, « Le prince, le Krach et les criquets » ou « la chute » (mais A. Camus l'a déjà écrit), mais ce pourrait également être « le fait du Prince » (mais pas celui de Machiavel) ou encore « qu'avons-nous fait au bon Dieu » ....

Quel que soit le titre choisi il ne reflétera qu'une partie de la triste réalité que le monde vit.

Le futur Roi d'Arabie Saoudite, après avoir fait arrêter tous les autres héritiers putatifs du royaume, a décidé d'ouvrir les robinets du pétrole provoquant une chute massive des cours. Cette décision, dans un univers d'incertitudes provoqué par la prolifération du Corona Virus, dont personne ne semble pouvoir mesurer la dangerosité réelle, a provoqué un véritable Tsunami.

Toutes les bourses du monde que l'on devinait surévaluées se sont effondrées en même temps et comme pour tout tremblement de terre qui se respecte les répliques se succèdent à un rythme soutenu.

Le réchauffement climatique continue ses ravages et les catastrophes naturelles se multiplient dont une largement passée sous silence : les invasions de criquets qui dévastent nombre de récoltes notamment en Afrique de l'Est.

Face à cette nouvelle trinité apocalyptique ne pouvons-nous qu'en appeler aux dieux des réserves fédérales et autres banques centrales ? Malheureusement ces institutions ne se sont pas totalement remises de la crise de 2008 et ont déjà mis toutes leurs forces dans la bataille pour la croissance les laissant désarmées face à cette nouvelle crise.

Que l'on soit Keynésien ou libéral sans l'état et un soutien sans faille à tous les pans de l'économie point de salut.

Dans un tel environnement parler du petit monde discret et aux enjeux limités du coton peut paraître indécent ou égocentré. Pourtant ce micro-organisme peut porter en lui les germes d'un espoir.

Bien que pénalisé par une guerre commerciale Sino Américaine qui a duré de très longs mois, le marché du coton s'est repris pour flirter avec des niveaux somme toute acceptables. La déflagration mondiale a en quelques jours fait perdre tous ses repaires au marché en l'entraînant par le fond. Pourtant comme nous ne cessons de le dire au fil des semaines les fondamentaux sont encourageants :

- Les USA ont vendu pratiquement tout le coton destiné à l'export malgré une récolte pléthorique.
- Le CCI continue en Inde ses achats pour soutenir son marché intérieur ce qui devrait assez rapidement venir soutenir les prix.
- Les usines en Chine ne sauraient tarder à rouvrir provoquant un appel d'air tant pour le coton brut que pour le filé.
- La stabilité prévaut sur le marché des changes où le dollar US après avoir perdu du terrain s'est repris grâce à la baisse des taux directeurs américains.
- ...

Malgré la virulence du COVID-19, nous pensons que la réouverture des usines Chinoises, couplée à la distanciation des bourses d'actions et des bourses de matières premières, devraient permettre à nombre de marchés de reprendre des couleurs et de revenir à des niveaux plus en rapport avec les fondamentaux.

Cependant les niveaux actuels vont sans nul doute pousser nombre d'opérateurs indécis à ne pas prendre livraison de marchandises achetées à des niveaux beaucoup plus élevés.

Un autre facteur très pénalisant est le faible taux de rotation des conteneurs qui peut entraîner un ralentissement des livraisons qui serait préjudiciable dans le climat actuel.

**ECHANCE May 20      61.00 USC/LB**

**EUR /USD      1.14**

FUTURES	05 - Mar	12 -Mar	Variation				
<b>MAY 20</b>	63,35	59,70	-5.76%	<b>INDEX</b>	<b>05-Mar</b>	<b>12-Mar</b>	<b>Variation</b>
<b>JULY 20</b>	64,03	60,35	-5.75%	<b>EUR/USD</b>	1,1235	1,1184	-0,45%
<b>DEC 20</b>	64,53	60,75	-5.86%	<b>COTLOOK</b>	72,30	71.00	-1,80%

## NEWS

The market again lost ground this week to settle at 59.70 c/lb, down 3.65 c/lb in the week.

As mentioned last week, the cotton market looks fundamentally strong while the overriding influence is the stock market's performance. The corona virus has spread fear throughout the world as schools are closing, conferences cancelled and travel restrictions are put in place. It is possible that the worst is yet to come, and it may be a couple more months before countries can start to effectively contain the spread of the virus, which will see confidence and stability return to the marketplace. Meantime it is likely that markets will be oversold.

Further to the virus, the oil price collapsed this week as Saudi Arabia and Russia entered an oil war with the Saudis slashing the price of a barrel. This only compounded the fears already in the market brought about by the virus.

As quarantines and lock downs start, the question is what effect will this have on consumption. We have already heard that retailers are cutting back on orders and this will no doubt have an effect on destination demand.

For now however, the US continues to sell at a rapid rate, now only needing to sell 50k bales per week to meet the USDA projections. Realistically it looks like US cotton will be sold out in less than 2 months' time.

For other origins the speed of sales has not been as fast. The demand is there but with such a volatile market it seems mills want to time their purchase right before committing to what could end up being a high priced contract.

Global panic has consumed the markets as all stock exchanges record huge losses, as well as agricultural markets. Simply looking at cotton we try to see where the potential bottom is, we feel that with supply starting to dwindle, the bottom might not be too far off. The question will be on whether the consumption is there to support the market. Very hard to know.

**ICE May 20**

**61.00 USC/LB**

**EUR /USD**

**1.14**