

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	04-Sep	11- Sept	Variation
DEC 20	64,99	64,81	-0,28%
MARS 21	65,97	65,78	-0,29%
MAY 21	66,77	66,56	-0,31%

INDICES	04-Sep	11- Sept	Variation
EUR/USD	1,1838	1,1842	0,03%
COTLOOK	69,85	70,50	0,93%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

La COVID 19 semble vouloir repartir de plus belle sur tous les continents. Israël est le premier pays à réinstaurer le confinement pour éviter que le nouvel an religieux ne soit synonyme d'hécatombe.

La deuxième vague est appréhendée avec l'espoir que l'expérience acquise lors de la première permette un « de surf » efficace. Pour le moment le décalage entre propagation et hospitalisation permet d'être raisonnablement optimiste.

Sur le front du coton, l'optimisme est également de rigueur le marché semblant se satisfaire d'un niveau d'équilibre autour de 64 USC/Lb. Il convient toutefois de noter une séparation très nette du marché : les fonds et les spéculateurs sont haussiers et ne cessent de le réaffirmer en continuant d'augmenter leur position « longue » alors que les producteurs et autres traders maintiennent leur vision fondamentale très baissière.

Force est de constater qu'il existe des éléments haussiers :

- Une production revue à la baisse face à une consommation, bien que manifestement surévaluée, stable. Tout le monde peut se rendre compte que la reprise mondiale ne passera pas par une reprise de la consommation textile.
- Des ventes de cotons américains qui ne se démentent pas semaine après semaine notamment en Chine.
- L'augmentation de la Position Ouverte sur le ICE à des niveaux élevés donne au marché une stabilité accrue.
- Le dérèglement climatique nous offre, hormis des incendies meurtriers, ses habituels ouragans et autres pluies torrentielles.
- Une politique remarquable menée par le gouvernement indien pour vendre ses stocks aux meilleurs prix. En effet près de 60% des 2,2 millions de Tonnes détenues par la CCI ont été vendues sans provoquer l'effondrement des cours tant redouté.
- Mois après mois l'activité semble vouloir repartir sans pour autant compenser pour le moment les presque 6 mois d'arrêt partiel de l'activité.
- ...

Mais tous les éléments baissiers sont loin d'avoir disparus:

- Une consommation en berne avec des distributeurs qui souffrent quand ils ne sont pas contraints à faillite.
- Une saison automne hiver largement amputée.
- La peur d'une recrudescence des confinements
- Une récolte beaucoup trop importante.
- Un solde d'inventures de la précédente campagne inégalé.
- Une incertitude sur l'exécution des contrats conclus et non encore embarqués du fait de la fragilité de toute la filière notamment en Asie.
- ...

Mais plus que tout, ce sont les élections américaines qui vont peser sur notre marché. Car elles s'annoncent violentes et incertaines.

La volonté du Président Trump d'en découdre avec la Chine donne un relief tout particulier à cette échéance. La volonté affichée de ne plus accepter l'importation aux États Unis de produits fabriqués à partir du coton du Xinjiang, laisse dubitatif. En effet, il s'agit tout de même de la plus grosse région de production du premier producteur mondial de coton. Comment imposer, dans le cadre des accords trouvés lors de la récente guerre commerciale, (dits de Phase I) la vente massive de coton brut américain quand dans le même temps on refuse l'importation de produits textiles sur son territoire. C'est tout simplement intenable.

La fin de la baisse du Dollar américain face aux principales devises a permis aux marchés de se reprendre. Une fois encore les élections à venir auront des enjeux importants pour le reste du monde.

ECHÉANCE Dec 20 66.00 USC/LB

EUR /USD 1.17

FUTURES	04 - Sep	11 - Sept	Variation	INDEX	04- Sep	11-Sept	Variation
DEC 20	64,99	64,81	-0.28%	EUR/USD	1,1838	1,1842	0,03%
MARS 21	65,97	65,78	-0.29%	COTLOOK	69,85	70,50	0,93%
MAY 21	66,77	66,56	-0.31%				

NEWS

Although it was a very up and down week, NYF eventually settled at 64.81, only marginally down from the previous week.

The weakness on NYF was linked to the crash on the S&P 500 as well as the Nasdaq on Tuesday and Wednesday. As we have mentioned previously, NYF are far more sensitive to influences outside of the market and not so concerned with the fundamentals of cotton. It is currently a market dominated by the funds and speculators so Global stock crashes or presidential elections will dictate movements in the market for the time being.

The US did add 1.35 million jobs in August, however unemployment is still at 8.4%. The Eurozone announced that GDP shrunk by 12% in the second quarter of 2020, the largest contraction since records began. A second wave of the virus is really taking hold in Europe, and with winter approaching we could see further lockdowns in the region.

A story that has caught the attention this week was the US ban on importing goods made with cotton from Xingjian. The US is enforcing such a ban in order to pressure China into ending the use of forced labour from the Uighur camps in the region. Such a ban would be very hard to police as tracing cotton is notoriously difficult. However, it again points to a worsening relationship between the two countries.

The WASDE report was of great interest as they cut US production by one million bales, and made some cuts to the Pakistan and Turkish crop sizes too. They are also projecting that global consumption for the coming season will be at 112 million bales, which still feels optimistic. The market initially spiked on this news, but finished unchanged on the session, not hugely surprising seeing as world ending stocks are forecast to be at a massive 104 million bales.

In terms of demand it is Brazil that continues to be well sold in Pakistan and particularly China. As shown on the USDA sales report, China continues to be a steady buyer of US cotton. Other origins other than US and Brazil are now competing to find homes. Bangladesh reported strong earnings from the readymade garment sector and the same is true in Pakistan. It should not be long before this improved sales filters down to improved demand for cotton..... We shall see

The market is still trading between 63 c/lb and 66 c/lb. Storm Sally is set to hit New Orleans on Tuesday morning and will then head inland to Georgia. This could keep the markets active until the damage is known to cotton crops, if any. Other than that we will continue to watch the stock markets, the US – China relations and US election news to decipher where NYF could be heading.

ICE Dec 20
66.00 USC/LB
EUR /USD
1.17