

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	24 - Sept	01 - Oct	Variation
DEC 21	95,99	104,53	8,90%
MARS 22	94,57	101,44	7,26%
MAI 22	93,74	100,44	7,15%

INDICES	24 - Sept	01 - Oct	Variation
EUR/USD	1,1722	1,1593	-1,10%
COTLOOK	102,65	115,65	12,66%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Une semaine en coton qui décoiffe ! Un océan de vert a déferlé sur nos écrans jour après jour, les mouvements de très forte amplitude se normalisent. La semaine dernière nous pensions que le coton à 1 US dollar la Livre pourrait constituer une barrière psychologique, mais cette difficulté a été rapidement effacée. L'échéance de décembre 2021 a atteint un sommet de 107,28 c/lb, pour finalement clôturer à 104,53.

Le déclencheur d'un tel mouvement est sans aucun doute la Chine, où les autorités ont émis des quotas pour que les usines achètent localement des cotons étrangers dans les entrepôts sous douane. La réserve d'État était censée terminer ses ventes aux enchères le 30 septembre, mais en raison de la demande qu'elles suscitent, elles seront prolongées. Les craintes d'une récolte moins importante qu'escomptée pourraient avoir contribué à cette vague d'achats.

Avec une demande aussi forte, il n'y a pas de surprise de voir des achats par les usines Chinoises de près de 420 000 balles de coton américain au cours de la semaine, la quantité hebdomadaire la plus importante depuis 2013, il n'est pas non plus surprenant que le ZCE se soit redressé de près de 1800 points au cours de la même semaine.

Dans le même temps, la spéculation a continué d'acheter près de 14 000 positions longues, la stratégie des fonds est désormais très claire. Avec des ventes en prix à fixer à des niveaux record, le pari des spéculateurs sur le long terme est assorti d'un risque "limité".

Alors que la Chine a été très dynamique sur notre marché, l'économie elle-même montre des signes de faiblesse. Ce matin, Evergrande a interrompu la cotation de ses actions à Hong Kong, car elle cherche à lever des fonds pour assurer le service de sa dette. Cette année, les actions de la société immobilière surendettée ont chuté de 80 %, et un effondrement aurait sans aucun doute des effets à long terme sur l'économie de l'empire du milieu et sur celle du monde.

L'économie mondiale ne se remet pas de la pandémie aussi vite que prévu, avec d'importants obstacles encore à résoudre. La propagation du variant Delta continue de perturber les écoles et les lieux de travail aux États-Unis. La Chine souffre d'une pénurie d'énergie et poursuit une politique de pression réglementaire, tandis que les marchés restent inquiets quant à la capacité de l'entreprise Evergrande à rembourser ses énormes dettes.

Les coûts du carburant et des denrées alimentaires montent en flèche, ce qui, combiné à l'engorgement des ports et à la pression exercée sur les chaînes d'approvisionnement, entraîne une hausse des prix pour les consommateurs. La pression inflationniste pèse sur les marchés mondiaux, les taux d'intérêt devront sans doute augmenter pour lutter contre ce mouvement. Ce qui peut laisser envisager un renforcement du Dollar US face à toutes les devises. Les craintes concernant l'économie mondiale mettront-elles un frein à la hausse continue du coton ?

Le Pakistan a annoncé ce matin un chiffre impressionnant d'arrivées de sa production de coton de l'ordre de 3,8 millions de balles au 1er octobre. Sur la base d'un rendement annuel moyen, la récolte peut maintenant s'estimer à près de 9 millions de balles. Bien qu'il s'agisse d'une amélioration significative, il faut se rappeler que la consommation est proche de 16 millions de balles et que par conséquent il reste un fossé non négligeable à combler.

Avec des prix aussi élevés sur ICE, il est compréhensible que les usines se soient mises en retrait, car les prix du fil ne pouvaient pas suivre. Le marché est toujours en « invert », (les cotons pour livraison rapprochée coûtent plus chers que ceux pour une livraison plus tard dans la saison) ce qui signifie que les détenteurs de stocks seront poussés à vendre. Mais une diminution des bases est rendue hypothétique compte tenu de l'augmentation constante des coûts d'approche.

La Chine étant en vacances cette semaine, le marché devrait être plus calme, mais il faudra peut-être les vacances et une économie chancelante pour freiner la course en avant de la Chine sur tous les marchés.

ÉCHEANCE	24- Sept	01 - Oct	Variation	INDEX	24 -Sept	01-Oct	Variation
DEC 21	95,99	104,53	8,90%	EUR/USD	1,1722	1,1593	-1,10%
MARS 22	94,57	101,44	7,26%	COTLOOK	102,65	115,65	12,66%
MAI 22	93,74	100,44	7,15%				

NEWS

A week in cotton like no other! A sea of green hit our screens on a daily basis with limit up moves becoming normalised. We mentioned last week that dollar cotton might provide a psychological barrier, well that barrier was promptly toppled. December hit a high of 107.28 c/lb, eventually settling at 104.53.

The trigger for such a move undoubtedly came from China where Authorities [have](#) issued quotas for mills to purchase foreign cotton from the bonded warehouses. The State Reserve were supposed to end their auctions on 30th September, however due to the continued demand for cotton these sales will be extended to keep up with the inquiry. There are fears of a shorter crop in China which may have been a contributing factor to these large purchases.

With demand so strong out of China, it was no surprise to see purchases near 420k bales of US cotton in the week, the highest weekly number since 2013, and neither was it a surprise that the ZCE rallied close to 1800 points in the week.

At the same time, the specs added close to 14,000 longs, their bets now very clear. With unfixed on call sales at record highs, the specs bet on the long side comes with 'limited' risk.

While in terms of cotton China has been buoyant, the economy itself is showing signs of faltering. This morning Evergrande issued a trading stop on their shares in Hong Kong as they look to raise cash to service their debt. This year shares in the indebted property company have fallen 80%, and a collapse would no doubt have long reaching effects on their economy and the world.

The global economy is not recovering from the pandemic as fast as expected with some significant bumps in the road. The spreading Delta variant continues to disrupt schools and workplaces in the US. China is suffering an energy crunch and pursuing a regulatory crackdown, while as already mentioned markets remain on edge as Chinese company Evergrande Group struggles to reimburse its massive debts.

Fuel and food costs are soaring, combining with congested ports and pressured supply chains to elevate prices for consumers. Inflationary pressure is weighing on markets globally as interest rates will no doubt have to rise to combat the move, in turn strengthening the dollar against all currencies. Will the fears over the global economy put a stop to cotton's unabated rise?

Pakistan reported this morning an impressive arrivals figure of 3.8 million bales as of 1st October. Taking an average yearly yield, the crop is on course to produce close to 9 million bales. While this is significantly improved, consumption is close to 16 million bales, so there is a gap still to be filled.

With such strong prices on NYF it is understandable that mills took a back seat last week as the yarn market prices could not keep up. The market is now significantly inverted, which means that traders carrying stocks will be pressured to sell, in turn potentially leading to a weakening of the basis. That said, a weakening basis is hard to argue for with the ever increasing shipping costs.

China is on holiday this week, so the market might be quieter, though it might take the holidays and a faltering economy to put the brakes on the China train.