

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	15- Jan	22- Jan	Variation
MARS 21	80,70	81,56	1,07%
MAI 21	81,62	82,66	1,27%
JUILLET 21	82,37	83,56	1,44%

INDICES	15- Jan	22- Jan	Variation
EUR/USD	1,2086	1,2170	0,70%
COTLOOK	87,60	89,10	1,71%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Au cours d'une semaine très incertaine sur le ICE, le marché a finalement perdu 14 points pour clôturer à 81,56 c/lb.

Malgré un sentiment haussier persistant sur le coton, la propagation de la pandémie semble avoir été largement ignorée par les fonds spéculatifs qui continuent de parier sur notre marché et les matières premières en général. Cela dit, les nouvelles variantes de Covid en provenance d'Afrique du Sud, du Brésil et du Royaume-Uni sont probablement plus transmissibles et peut-être plus mortelles. Si ces nouvelles variantes s'imposaient, cela conduirait rapidement à tirer la sonnette d'alarme sur tous les marchés.

La Chine a annoncé cette semaine n'avoir acheté que trois cinquièmes des produits agricoles américains prévus dans la première phase de l'accord commercial signé avec les USA. L'administration Biden devra maintenant décider si elle veut poursuivre une ligne commerciale dure vis-à-vis de la Chine, qui jusqu'à présent s'est révélée très populaire.

La Chine a importé 350 000 tonnes de coton en décembre, soit 133 % de plus qu'à la même période l'année dernière. Cela s'explique car le coton importé est moins cher que les produits locaux mais également par l'interdiction d'entrée aux États-Unis des produits manufacturés composés de coton du Xinjiang.

Les exportations américaines se poursuivent à un rythme soutenu vers différents marchés. Au rythme actuel des ventes, le coton américain sera effectivement épuisé dans environ un mois, ce qui ne peut que favoriser la poursuite de la tendance haussière du marché.

Le Bangladesh a acheté cette semaine, des quantités de coton indien et WAF, bien que les prix des cotons africains ne soient pas au niveau exigé par les marchands. En effet les résultats des appels d'offres en Afrique n'ont cessé de progresser mais n'arrivent pas encore à se répercuter à la vente. Le coton Indien se vend encore 4 à 5 c/lb moins cher que le WAF, il est compréhensible que la filature choisisse l'option la moins chère même si les prix du fil ont eux aussi augmenté. Si cette situation devait perdurer cela devrait créer une pression sur les bases de toutes les origines en dehors de l'Inde.

Durant toute l'année dernière, l'Inde a exporté un total de 3 millions de balles, niveau déjà atteint cette saison après six mois d'activité. Le mécanisme de soutien des prix, MSP, est désormais à un niveau inférieur à celui du marché international, la CCI va donc ralentir ses achats ce qui devrait impacter les livraisons. Cependant, avec une bonne demande pour le coton indien, tant sur le marché local qu'étranger, il n'y a pas de pression sur les prix de cette origine. Nous pourrions voir la base s'améliorer au cours des prochaines semaines.

Comme mentionné dans le rapport de la semaine dernière, la poursuite des programmes de soutien des gouvernements alimente les craintes d'inflation. Les prix des matières premières grimpent à des niveaux records. Les économies mondiales se dirigent vers une récession, mais cette création monétaire bon marché et illimitée crée essentiellement d'énormes bulles dont la fin n'est pas encore en vue.

La FED tiendra sa première réunion de l'année cette semaine, Janet Yellen a déjà indiqué que la valeur du dollar devrait être déterminée par les forces du marché. Avec la forte probabilité d'une reprise de l'inflation, nous prévoyons que le dollar devrait continuer à s'affaiblir, ce qui stimulerait les ventes de produits de base.

Le contrat Mars 21 a atteint 83 c/lb la semaine dernière, un sommet en 12 mois et certains facteurs comme :

- Le flux d'importation chinoise,
- une petite récolte américaine et d'importantes ventes hebdomadaires,
- le recours illimité de la planche à billets
- une effrayante quantité de positions non fixées sur le ICE, suggèrent que nous pourrions continuer à voir les prix continuer leur ascension.

Nous avons évoqué le Graal de 1 dollar par livre la semaine dernière et nous maintenons que c'est encore un objectif atteignable

ICE Mar 21
84.00 USC/LB
EUR /USD
1.22

FUTURES	15- Jan	22 – Jan	Variation	INDEX	15- Jan	22 - Jan	Variation
MARS 21	80,70	81,56	1,07%	EUR/USD	1,2086	1,2170	0,70%
MAI 21	81,62	82,66	1,27%	COTLOOK	87,60	89,10	1,71%
JUILLET 21	82,37	83,56	1,44%				

NEWS

In what was a very up and down week on NYF, the market eventually settled down 14 points at 81.56 c/lb.

Despite the continued bull sentiment in cotton, the spreading pandemic seems to have been widely disregarded as hedge funds and speculators continue to bet on cotton and commodities in general. That said, the new variants of Covid from South Africa, Brazil and the UK are certainly more transmissible and possibly more deadly, which should sound some alarm bells.

It was announced this week that China had bought only three fifths of the required purchases of US AG products under the phase one trade deal. The Biden administration will have to decide whether to continue or not with the hard line approach on China which has proved popular.

Staying with China, it was announced last week that 350k mt of cotton had been imported in December, which was 133% higher than the same period last year. This is perhaps down to cheaper imported cotton relative to local prices and also due to the US ban on cotton products from Xinjiang entering the US.

US export sales continue at a very good pace to a variety of markets. At the current rate of sales the US will effectively be sold out of cotton in around one month's time, which certainly lends to a continued bull run on cotton.

Bangladesh was in the market over the week with good quantities of Indian and WAF being sold there. Yarn prices have improved in Bangladesh although the prices they are willing to pay for WAF are not quite at the level the merchant is requiring based on tender results at origin. With Indian selling at around four to five c/lb cheaper than the WAF it is understandable that the mills might take the cheaper option and in turn put pressure on the basis of competing growths.

Last year India exported a total of 3 million bales, and they have already achieved this level this season. With the MSP now below the market level the CCI will slow down their purchases slightly and in turn arrivals should also slow. However with good demand for Indian locally and abroad there is no price pressure on Indian cotton and we could perhaps see that basis improve over the next few weeks as market forces play a part.

As mentioned in last week's report, the continued government support programs are fueling inflation fears which are driving commodity prices to record highs. World economies are heading into deep recessions but this cheap and limitless money creation is essentially creating huge bubbles with no end in sight.

The FED will also hold their first meeting of the year this week with Janet Yellen already indicating that the dollar's value should be determined by market forces. With overwhelming possibility of inflation we foresee that the dollar should continue to weaken, in turn stimulating larger sales of commodities.

The MAR 21 contract hit 83 c/lb last week, a 12 month high and as pointed out above there are some factors that are suggesting we could continue higher. China and their continued imports, a small US crop and large weekly sales, the endless printing of money and a scarily large on call unfixed positions. We mentioned the holy grail of \$1/lb last week and maintain that this could still be achievable.

ICE Mar 21

84.00 USC/LB

EUR /USD

1.22