

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	28 - Juin	05 - Juil	Variation
JUILLET 21	87,43	86,97	-0,53%
DEC 21	87,03	86,76	-0,31%
MARS 22	86,64	86,29	-0,40%

INDICES	28 - Juin	05 - Juil	Variation
EUR/USD	1,1925	1,1864	-0,51%
COTLOOK	96,35	96,20	-0,16%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Le coton a connu une grande volatilité tout au long de la semaine écoulée, mais a clôturé à 86,97 c/lb, en baisse de seulement 46 points.

Hier, le prix du pétrole s'est envolé après que les pays de l'OPEP n'ont pas réussi à conclure un accord sur l'augmentation de la production. Il était prévu d'augmenter la production de deux millions de barils par jour, mais rien ne s'est concrétisé et aucune date n'est connue quant à la reprise des négociations. Le Brent a ainsi atteint son plus haut niveau depuis deux ans. Traditionnellement, une hausse des prix du pétrole entraîne une hausse des prix du coton, mais nous ne vivons pas dans une époque traditionnelle.

L'économie américaine connaît toujours un fort redressement, les données sur l'emploi de la semaine dernière étaient, une fois de plus, très bonnes. Les nouvelles demandes d'indemnisation hebdomadaires sont tombées au niveau le plus bas depuis le début de la pandémie.

Mercredi dernier, le rapport très attendu sur les superficies cultivées en juin a été publié. L'USDA estime que 11,7 millions d'acres ont été plantés en coton, ce qui est légèrement supérieur aux prévisions et suggère peut-être que le maïs et le soja n'ont pas perdu trop de terrain. Si nous devons prendre un rendement moyen, la récolte américaine serait supérieure à 17 millions de balles, ce qui est loin des prévisions d'il y a quelques mois, lorsque la grave sécheresse avait amené les analystes à prédire au plus une production de 15 millions de balles. Il s'agit bien entendu d'une première estimation à l'approche de la saison des ouragans.

Comme l'économie mondiale continue de montrer de bons signes de reprise, il n'est pas surprenant que la demande de coton reste forte. Hier, la réserve d'État chinoise a tenu sa première vente aux enchères de l'année et les 9 500 tonnes offertes ont été vendues à des prix proches de 1,15 \$/lb. Il sera intéressant de voir si ce niveau de prix pourra être maintenu.

Au Pakistan, la récolte serait plus proche de 7 millions de balles que des 10 millions de balles officiellement annoncées. De ce fait, le pays reste un acheteur très actifs de tous les types de qualités et paient de plus en plus souvent une prime pour les cotons de meilleure qualité, quand il est possible d'en trouver. Malgré le confinement au Bangladesh, les usines sont restées opérationnelles et ont également continué à acheter du coton. Les négociants sont plus prudents car le Bangladesh est devenu l'une des destinations les plus difficiles à desservir, de nombreuses compagnie maritimes refusent de desservir le port de Chattogram ou appliquent des prix nettement plus élevés que pour d'autres destinations.

L'Inde continue également d'enregistrer une forte demande, car les résultats financiers des usines sont très bons. Les stocks de la CCI sont maintenant inférieurs à 2 millions de balles et la nouvelle récolte se porte bien avec 37 millions de balles locales estimées si la mousson est normale. Bien que le gouvernement ait augmenté le niveau du MSP, il reste inférieur au prix auquel le marché libre achèterait, donc si le marché reste à ces niveaux élevés, nous pourrions voir le coton indien se négocier à nouveau à l'international à partir de novembre, ce qui pourrait exercer une pression sur la base des produits équivalents.

En prenant en compte les données fondamentales du coton, nous continuons à penser que le marché et les bases seront bien soutenus dans les mois à venir. L'achat de coton aux origines est devenu de plus en plus difficile à un moment où les stocks se resserrent et où les usines ont clairement besoin de coton. Plus tard dans l'année, nous verrons les cotons brésilien, indien et américain arriver sur le marché, ce qui pourrait entraîner un léger affaiblissement de la base, en particulier si ces récoltes sont abondantes.

ÉCHEANCE	28- Juin	05 - Juil	Variation	INDEX	28 -Juin	05 -Juil	Variation
JULY 21	87,43	86,97	-0,53%	EUR/USD	1,1925	1,1864	-0,51%
DEC 21	87,03	86,76	-0,31%	COTLOOK	96,35	96,20	-0,16%
MARS 22	86,64	86,29	-0,40%				

NEWS

Cotton was volatile throughout last week but eventually settled at 86.97 c/lb, down just 46 points in the week.

Yesterday the oil price took off after OPEC nations were unable to meet an agreement on boosting production. The plan was to boost output by two million barrels per day, but nothing materialized and with no known date as to when those talks will start again. Brent climbed to a two year high as a result. Traditionally higher oil prices lead to higher cotton prices, but we are not operating in traditional times.

The US economy continues to signal a strong turnaround as last week's jobs data was again very good, with new weekly claims dropping to a pandemic low.

On Wednesday of last week we saw the much anticipated June acreage report. The USDA estimates that 11.7 million acres of cotton have been planted which was slightly above predictions and perhaps suggests that not too much ground has been lost to corn and soy. If we were to take an average yield this would see a crop in the US of above 17 million bales, a far cry from a few months ago when the severe drought had analysts predicting closer to 15 million bales. This is of course a preliminary number as we approach hurricane season.

As the global economy continues to show good signs of recovery, it is perhaps unsurprising that cotton demand remains strong. Yesterday the Chinese State reserve held their first auction of the year with all 9,500 MT sold at prices close to \$1.15 / lb. It will be interesting to see if this pace can be kept up.

The crop in Pakistan is reported to be at closer to 7 million bales rather than the 10 million bales officially predicted. As a result they remain very active buyers for all growths and is increasingly paying up for better grade cottons when they can be found. Despite the lockdown in Bangladesh mills continued to remain operational and were also enquiring for cotton. Traders are more cautious when selling to Bangladesh as this has become one of the hardest destinations to ship to with many liners refusing to serve Chattogram port or at increased premiums.

India also continues to report strong buying activity with mills turning a good profit. CCI stocks are now down below 2 million bales and the new crop is doing well with 37 million local bales achievable if they have a normal monsoon season. Although the government increased the MSP level it still remains under where the free market would buy, so if the market remains at these high levels we could see Indian cotton trading internationally again as of November, which might put some pressure on the basis of competing growths.

Based on the cotton fundamentals we continue to feel that the market and basis will be well supported for the coming months. Buying cotton from origin has become increasingly more difficult at a time when stocks are tightening and mills are clearly in need of cotton. Later in the year we will see the Brazil, Indian and US cottons arrive on the market and this might lead to a slightly weakening basis, particularly if those crops are abundant.