

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	29 Nov	3 Dec	Variation
DEC 21	116.01	109,30	- 5,78%
MARS 22	111,45	104,20	-6,50%
MAI 22	109,48	102,91	-6,00%

INDICES	29-Nov	3 Dec	Variation
EUR/USD	1,1275	1,1295	-0.08%
COTLOOK	127.30	116.00	8,88%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

La COVID loin d'être un épisode passager fait maintenant universellement partie de nos quotidiens, dont l'émergence d'un nouveau variant bouleverse nos modes de vie et fait trembler le monde au rythme des contaminations.

Le spectre d'un nouveau contrecoup type 2020 est dans tous les esprits. Pourtant toutes les bourses après avoir vivement réagi tendent à se reprendre. Dans ce contexte le marché du coton s'est somme toute, bien comporté. Loin de s'effondrer, le ICE a surtout entériné la fin de l'échéance Décembre 21 en permettant une décongestion salutaire et une réduction de la position spéculative toujours massivement acheteuse. Les fonds, n'ont manifestement pas encore décidé de la stratégie à suivre :

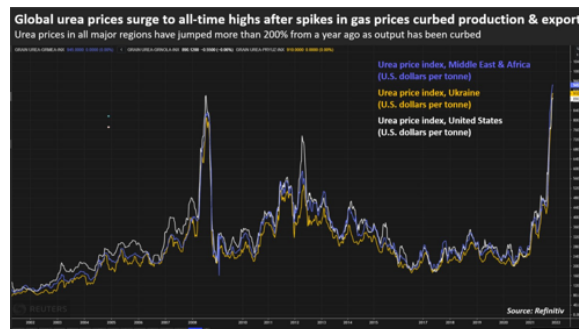
- Maintenir et augmenter la position pour emmener le marché vers des plus hauts
- Prendre une position nette vendeuse et ramener le marché autour de 70 Usc/Lb, en empochant au passage la différence.

La réponse réside sans doute dans les fondamentaux :

- Le coton continue à bien se vendre sur tous les marchés. Pourtant la crise maritime retarde embarquements et livraisons au-delà du raisonnable. Les chiffres américains sont probants : seulement 74'500 balles ont pu être embarquées alors qu'il en faudrait plus de 400'000 pour tenir les projections d'exportation de l'USDA. On peut déjà estimer que les chiffres ne seront pas atteints tant la crise du fret semble partie pour durer.
- Les ventes en « prix à fixer » ont diminué sur les échéances proches. En cas de baisse brutal des cours cela pourrait représenter un handicap mais cela reste rassurant pour un marché qui a dysfonctionné pendant des mois en raison de l'ampleur de ces ventes en attente de fixation.
- Les ventes, par la réserve Chinoise ont pris fin totalisant un volume moindre qu'attendu. En plus des stocks à reconstituer on peut espérer une augmentation des importations pour satisfaire une demande qui ne faiblit pas.
- La baisse des cours a revigoré la demande quand bien même le niveau d'affaires conclues a diminué le temps que les niveaux de prix s'équilibrent entre acheteurs et vendeurs.

Cette semaine sera publié le rapport mensuel WASDE, qui ne devrait pas comporter beaucoup de surprises et conforter l'équilibre entre offre et demande pour cette saison. La seule inconnue demeure le stock de report. En effet si les cotons ne peuvent embarquer, les stocks de fin de campagne risquent de peser sur la nouvelle campagne.

Les prix des engrais ne cessent de progresser pour atteindre des sommets Le risque d'un effet de ciseaux est envisageable sur la prochaine campagne.



Le Dollar US a perdu un peu de terrain qui devrait rapidement être rattrapé.

105 Usc/Lb est un cours pivot sur lequel le marché pourrait se consolider dans les semaines à venir.

ÉCHEANCE	29-Nov	3 Dec	Variation	INDICES	29-Nov	3 Dec	Variation
DEC 21	116,01	109,30	- 5,78%	EUR/USD	1,1275	1,1295	-0,08%
ARS 22	111,45	104,20	-6,50%	COTLOOK	127,30	116,00	-8,88%
MAI 22	109,48	102,91	-6,00%				

NEWS

Far from being a passing episode, COVID is now a universal part of our daily lives. The emergence of a new variant is disrupting our lifestyles and shaking the world to the rhythm of contamination.

The spectre of a new 2020-type backlash is on everyone's mind. However, all the stock markets, after having reacted strongly, are tending to recover. In this context, the cotton market reacted quite well. Far from collapsing, the ICE has above all confirmed the end of the December 21 deadline by allowing a salutary decongestion and a reduction in the speculative position which is still massively long. The funds have clearly not yet decided on the strategy to follow:

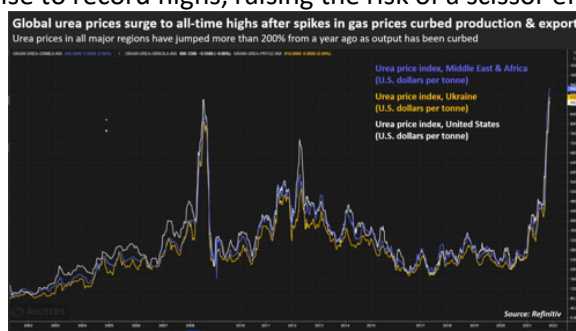
- Maintain and increase the position to take the market to higher levels
- Reverse the position to take a net short position and bring the market back to around 70 Usc/Lb pocketing the difference in the process.

The answer probably lies in the fundamentals:

- Cotton continues to sell well on all markets, yet the shipping crisis is delaying shipments beyond reason. The US figures are convincing: only 74,500 bales could be shipped when more than 400,000 would be needed to meet the USDA's export projections. We can already estimate that the figures will not be reached as the freight crisis seems set to last.
- Fixed price sales have decreased on the upcoming deadlines, which could be very disabling in the event of a sudden drop in prices, but reassuring for a market that has been dysfunctional for months due to the extent of these pending fixations.
- Sales by the Chinese reserve ended with a lower than expected volume. In addition to the replenished stocks, an increase in imports can be expected to satisfy the unabated demand.
- The drop in prices has reinvigorated demand even though the level of deals being done is decreasing as price levels balance out between buyers and sellers.

This week the monthly WASDE report will be released, which is not expected to have many surprises and will support the balance between supply and demand for this season. The only unknown remains the carryover stock. Indeed, if the cottons cannot ship, the end-of-season socks could weigh on the new season.

Fertiliser prices have continued to rise to record highs, raising the risk of a scissor effect on the next season.



The US dollar has lost some ground, which should quickly be made up.

105 Usc/Lb is a new pivot on which we could consolidate in the weeks to come.