

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	28 - Mai	04 - Juin	Variation
<b>JUILLET 21</b>	82,12	85,80	4,48%
<b>DEC 21</b>	83,32	85,88	3,07%
<b>MARS 22</b>	83,31	85,73	2,90%

INDICES	28 - Mai	04 - Juin	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,2194	1,2167	-0,22%
<b>COTLOOK</b>	89,10	92,20	3,48%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

**ACTUALITES**

Le marché du coton a connu une bonne semaine, les cours ont atteint 85,88 c/lb sur le contrat de décembre, en hausse de 256 points.

La vigueur du marché en début de semaine a pris de nombreux analystes au dépourvu après les pluies abondantes du long week-end au Texas. Malgré ces pluies potentiellement baissières, le marché a terminé la journée de mardi en hausse de 150 points, certains évoquant la demande chinoise comme une raison possible. Une rumeur en provenance de Chine circule également ce matin, selon laquelle la réserve libèrerait 600 000 MT de coton à partir de la fin juin pour une période de 100 jours.

Vendredi, le marché a clôturé en hausse de 100 points, stimulé par la création aux États-Unis de 980 000 emplois en mai, soit le chiffre le plus élevé depuis près d'un an, dépassant largement les prévisions. Le dollar américain s'est renforcé à la suite de cette nouvelle et a clôturé à près de 1,21 face à l'euro suivi en ce sens par les cours du coton.

La demande de coton reste forte, notamment au Pakistan où de petits lots de coton local se négocient à plus de 1 \$/lb, ce qui explique l'engouement pour les importations notamment pour les origines les moins chères. Les cotons d'Afrique de l'Ouest, d'Argentine ainsi que les recaps américains, quand disponibles, sont recherchés. Il convient de ne pas oublier l'amélioration de la demande Chinoise de cotons du Brésil et des États-Unis pour des expéditions juillet/août 2021 alors que les offres sont rares.

La demande est également soutenue en Inde, où le marché domestique reste très actif entraînant une augmentation des prix de près de 5% au cours de la semaine écoulée. Le CCI détient maintenant moins de 3 millions de balles en stock et les arrivées de la récolte actuelle se sont tariées. Sans la taxe à l'importation sur le coton, nous verrions sans doute l'Inde très active à l'importation, mais il est encore trop tôt pour écarter cette éventualité dans les semaines à venir.

L'USDA dans son rapport hebdomadaire a annoncé un excellent chiffre de ventes et d'expéditions, ce qui n'était pas prévu. La situation des stocks aux États-Unis et dans le monde reste très tendue. On peut se poser la question de savoir où les usines vont acheter leur coton de qualité supérieure au cours des prochains mois, avant le début des récoltes aux États-Unis et au Brésil. Peut-être en Afrique de l'Ouest bien que les ventes aient été soutenues ces dernières semaines. Une chose est sûre cela ne proviendra pas des États-Unis, du Brésil ou de l'Australie dans les prochains mois. Un tel contexte explique les fermetés actuelles des bases pour les grades supérieurs.

La seule ombre au tableau réside dans la situation maritime. En effet les taux de fret notamment au départ d'Australie ont flambé. Les opérateurs attendent nerveusement tous les taux pour le troisième trimestre. Ce coût supplémentaire devra être répercuté sur les filateurs, ce qui devrait encore renforcer encore les bases. Une importante compagnie maritime a inopinément annulé toutes ses réservations d'Afrique de l'Ouest vers le Bangladesh la semaine dernière, ce qui a encore retardé les expéditions et a été source de stress supplémentaire pour les négociants.

Malgré la bonne situation de la demande, il ne faut pas perdre de vue l'amélioration constante des conditions climatiques aux États-Unis. Le rapport WASDE de juin verra probablement une augmentation de la production américaine. La nature en dents de scie du marché devrait se poursuivre, avec une consommation en hausse et des pluies en baisse. Nous nous attendons à ce que cette fourchette de prix allant de 85 à USC 90 / Lb se maintienne jusqu'à ce que la situation aux États-Unis s'éclaircisse.

ÉCHEANCE	28- Mai	04-Juin	Variation	INDEX	28 -Mai	04 -Juin	Variation
<b>JULY 21</b>	82,12	85,80	4,48%	<b>EUR/USD</b>	1,2194	1,2167	-0,22%
<b>DEC 21</b>	83,32	85,88	3,07%	<b>COTLOOK</b>	89,10	92,20	3,48%
<b>MARS 22</b>	83,31	85,73	2,90%				

## NEWS

The cotton market had a strong week, settling at 85.88 c/lb on the December contract, up 256 points.

The strength in the market early in the week caught many analysts off guard after some good rains over the bank holiday weekend in Texas. Despite the potentially bearish rains, the market finished up 150 points on Tuesday with some pointing at demand from China as possible reasons. There is also a rumor from China this morning that the reserve will release 600k MT of cotton from the end of June for a 100 day period.

On Friday the market closed up 100 points. The US added 980k jobs in May, the strongest in almost a year, and was well above forecasts of 680k. The US dollar strengthened on the news and closed at nearly 1.21. The cotton market followed this strength up.

The demand for cotton remains strong, particularly out of Pakistan. As mentioned previously, small lots of local cotton in Pakistan are trading at over \$1 / lb, hence why imports remain active especially on cheaper origins including WAF, Argentina and US recaps where available. We cannot forget improving enquiry from China also, as they were looking for Brazil and US for July / August shipment, offers that are few and far between.

Good demand is also reported out of India, as the local market remains very active and prices there increasing nearly 5% in the week. The CCI are now down to fewer than 3 million bales in stock and arrivals of current crop are at season lows. Without the import tax on cotton we would no doubt see a very active India in the import market. There is still time for that to happen.

The US reported an excellent sales and shipment figure, which was not expected. The situation in the US and even globally remains very tight with regards to stocks. We have to wonder where mills are going to buy their high grade cotton over the next few months before the US and Brazil crops start. In West Africa perhaps, but this has started to sell very well over the last month and very little will come from the US, Brazil and Australia over the next three months. It's not a surprise that the basis is firm for the higher grades.

One snag to this above picture is the nightmare of shipping. Out of Australia there have been huge spikes in freight rates to a variety of destinations. Traders now wait nervously for the rates from other origins for the third quarter. This added cost will be passed back to the mills, strengthening the basis further. One major shipping line cancelled all bookings from West Africa to Bangladesh last week, leading to more delayed shipments and pain for the merchants.

Despite the good demand picture, we should not take our eyes off the ever improving climatic conditions in the US. The June WASDE will likely see an increase in US production. The see-saw nature of the market will likely continue, bullish consumption, bearish on the rains. We expect this mid to high 80's range to continue until that US picture becomes clearer.