

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	01- Apr	09 - Apr	Variation
<b>MAI 21</b>	77,95	82,40	5,71%
<b>JUILLET 21</b>	79,27	83,74	5,64%
<b>DEC 21</b>	77,91	81,78	4,97%

INDICES	01- Apr	09 - Apr	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,1778	1,1901	1,04%
<b>COTLOOK</b>	87,65	86,60	-1,20%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

**ACTUALITES**

Il est rare que le marché du coton connaisse un tel consensus, en effet malgré une baisse de près de 20% du marché tous les intervenants restent optimistes.

Même s'il faut raison garder, la situation des prix semble encourageante :

- Confirmé par les derniers rapports WASDE et des ventes de coton hebdomadaire, la situation entre l'offre et la demande se tend aux USA. La situation n'est guère plus brillante pour la nouvelle campagne où le niveau de surfaces emblavées conjugué à une baisse des rendements attendus, due à la sécheresse qui prédomine au Texas, font craindre une diminution drastique de la production. A ce titre, la contraction impressionnante de l'écart entre le rapproché et la nouvelle récolte est symptomatique.
- La bonne tenue des marchés de grains dans la foulée du marché des actions et de la spectaculaire reprise de l'économie outre-Atlantique expliquent non seulement la reprise du Dollar face à toutes les devises mais favorise également un climat des affaires redevenu euphorique.
- Les chiffres des importations des principales places cotonnières au premier trimestre 2021 restent eux aussi très prometteurs. Le marché semble avoir déjà acté une augmentation des quotas d'importation en Chine qui pourraient culminer à 2 millions de Tonnes.
- L'Inde continue de vendre sa récolte et ses stocks mais à un rythme moins soutenu que précédemment.
- Le Pakistan, Le Bangladesh et le Vietnam sont toujours très présents sur le marché encouragés par un marché du filé toujours bien orienté.

Sans vouloir se positionner en Cassandra sur ce marché toujours obnubilé par les chiffres américains et Chinois, il paraît important de se rappeler de l'importance que la deuxième et la troisième vague de COVID ont sur les Economies. Toute l'Asie mineure est en train de fermer pour un confinement strict. L'Europe tarde à rouvrir alors que l'Afrique et le Brésil semblent devoir s'enfoncer inexorablement dans une crise dont on ne veut même pas prononcer le nom.

Dans le même temps la hausse ininterrompue des coûts de production, notamment le prix des intrants chimiques, ainsi que la flambée des prix du fret font craindre un risque de cisaillement (baisse du prix de vente face à une hausse du prix de revient).

Nous sommes encore loin de la nouvelle récolte et il n'y a pas pénurie de matière pour le moment. Il reste encore beaucoup de cotons à vendre si la consommation mondiale est au rendez-vous. Plus que des « charts » enflammés que l'on peut interpréter à l'envie, ou d'une pluviométrie « normale » le marché du coton a besoin d'être sûr que la reprise de la consommation de produits manufacturés sera suffisante. Les statistiques de croissance sont, il faut le rappeler, calculés par rapport à des plus bas, l'oublier peut induire à des conclusions en trompe l'œil.

**ICE Mai 21****80.00 USC/LB****EUR /USD****1.16**

ÉCHEANCE	01- Apr	09- Apr	Variation
<b>MAY 21</b>	77,95	82,40	5,71%
<b>JULY 21</b>	79,27	83,74	5,64%
<b>DEC 21</b>	77,91	81,78	4,97%

INDEX	01- Apr	09 -Apr	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,1778	1,1901	1,04%
<b>COTLOOK</b>	87,65	86,60	-1,20%

## NEWS

Despite a nearly 20% drop in prices, the cotton market still has an overwhelmingly bullish consensus.

Although we speculate with some caution, it is true that there are some encouraging signs.

- As confirmed by the latest WASDE report and weekly cotton sales, the supply/demand situation is tightening in the US. It is not much brighter for new crop where the reduction in planting area combined with a drop in expected yields, due to the prevailing drought in Texas, is already leading to fears of a reduced production. With this in mind, it is hardly surprising that we are seeing the July / Dec spread narrowing substantially.
- The grain markets continue to achieve record highs, as does the stock market. The meteoric recovery of the US economy not only explains the strength in the dollar but also favours a more positive business climate moving forward.
- Import figures for the main cotton markets in the first quarter of 2021 also remain very promising. The market seems to have already priced in an increase in import quotas for China, which may be as much as 2 million tonnes.
- India continues to sell its crop and stocks but at a slower pace than they had done previously.
- Pakistan, Bangladesh and Vietnam are still very present in the market, encouraged by supportive yarn prices.

The market has become obsessed with the potentially bullish American and Chinese import and export numbers. However, without wanting to sound too pessimistic, we should not forget the COVID pandemic and the effects of this third wave on multiple economies. Large parts of Asia are entering into strict lockdowns. Europe is also very slow to reopen while the situation in Africa and Brazil is at crisis levels.

At the same time, we are seeing a steady rise in production costs, particularly the price of chemical inputs, as well as the soaring rates of ocean freight. All this has led to fears of a scissors effect (a drop in the selling price, yet increasing costs of production.)

There is still plenty of cotton in the market and new crop is still far away. Bullish weather reports and positive chart analysis are a plenty, but what we really want to know is whether global cotton consumption will really be sufficient to maintain high cotton prices. We should not forget that growth statistics are calculated in relation to lows, forgetting this can lead to misleading conclusions.

**ICE Mai 21**

**80.00 USC/LB**

**EUR /USD**

**1.16**