

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	03 - Sept	10 - Sept	Variation
<b>DEC 21</b>	94,02	93,50	-0,55%
<b>MARS 22</b>	93,26	92,73	-0,57%
<b>MAI 22</b>	92,67	92,31	-0,39%

INDICES	03 - Sept	10 - Sept	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,1885	1,1811	-0,62%
<b>COTLOOK</b>	103.00	102,90	-0,10%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

**ACTUALITES**

Comment commencer ce point du marché cotonnier sans une pensée pour Billie Dunavant qui est décédé en fin de semaine. Ce fut une des très grandes figures de notre métier, qui en était devenu un Oracle tant la justesse de ses analyses s'imposait. Rest in Peace Sir.

L'autre information importante de la fin de semaine fut le rapport WASDE publié vendredi soir avec son lot de surprises plus ou moins attendues. La première concerne la production américaine qui est revue à la hausse (18.5 Millions de bales) ce qui entraîne une augmentation des exportations et des stocks de fin d'année. Mais il reste difficile d'envisager une hausse des exportations US dans le contexte de crise du fret maritime actuel.

Sans entrer dans une litanie de chiffres on peut résumer la situation en prédisant que si les prévisions de l'USDA sont justes:

- Il ne manquera pas de coton cette année
- Le marché à Terme de NYC devrait passer de « invert » en « carry » si la situation » du fret -ne change pas
- Les bases devraient se détendre un peu pour retrouver une fourchette de valeurs plus dans la norme

Cependant, que va-t-il se passer sur le marché du fret où pour la première fois on assiste à une fissuration du front uni dont faisait preuve les armateurs. CMA-CGM a annoncé la fin des hausses et une stabilisation des taux de fret sur ses bateaux. Si cette décision entraîne dans son sillage une réaction des autres grands armements la détente est en vue là aussi.

Du côté de la demande nous restons d'avis qu'elle reste encore surévaluée, le rattrapage post COVID ne pouvant faire long feu notamment si la tension sur le marché du fret s'estompe.

Le net redémarrage de l'économie américaine continue de pousser le dollar face à toutes les devises.

L'offre et la demande sur toutes les matières premières semblent devoir se rééquilibrer et entraîner au moins une stabilisation des cours et une plus grande fluidité des échanges. Le coton n'échappera pas à ce mouvement.

ÉCHEANCE	03- Sept	10 - Sept	Variation	INDEX	03 -Sept	10-Sept	Variation
<b>DEC 21</b>	94,02	93,50	-0,55%	<b>EUR/USD</b>	1,1885	1,1811	-0,62%
<b>MARS 22</b>	93,26	92,73	-0,57%	<b>COTLOOK</b>	103.00	102,90	-0,10%
<b>MAI 22</b>	92,67	92,31	-0,39%				

## NEWS

How to start this cotton market report without a thought for Billie Dunavant who passed away at the end of last week. He was one of the greats of our trade, who had become the Oracle due to the accuracy of his analysis on the cotton market. Rest in Peace Sir.

The other important information from the weekend was the WASDE report published on Friday evening with its share of more or less expected surprises. The first one concerns the US production which is revised upwards (18.5 million bales) which in turn has led to an increase in exports and ending stocks. It is difficult to imagine an increase in US exports when we look at the catastrophe that is the shipping industry.

Without going into a litany of figures, we can summarize the situation by predicting that if the USDA forecasts are correct:

- There will be no shortage of cotton this year
- The NYC futures market should move from "invert" to "carry" if the freight situation does not change
- The basis achieved should ease a touch to a more traditional range

However, what is going to happen to the freight market where for the first time we are witnessing a crack in the united front shown by the ship-owners. CMA-CGM has announced that there will be no increases to their freight rates for the next five months. If this decision brings in its wake a reaction from the other major shipping lines, then we may have seen the top of the price range for containers.

On the demand side, we remain of the opinion that it is still overvalued, and the post-COVID catch-up will not last long, particularly if the tension on the freight rate market eases.

The clear recovery of the US economy continues to push the dollar against all currencies.

Supply and demand for all commodities seems likely to rebalance and lead to at least a stabilisation of prices and greater fluidity in trade. Cotton will be part of this.