

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	04 - Juin	11 - Juin	Variation
JUILLET 21	85,80	87,00	1,40%
DEC 21	85,88	87,92	2,38%
MARS 22	85,73	87,73	2,33%

INDICES	04 - Juin	11 - Juin	Variation
EUR/USD	1,2167	1,2106	-0,50%
COTLOOK	92,20	96,45	4,61%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Le marché a de nouveau connu une certaine vigueur au cours de la semaine écoulée, le prix de clôture de l'échéance Décembre 2021 atteignant les 87,92 USC/lb, soit une hausse de 204 points.

Le sommet du G7 s'est déroulé au Royaume-Uni où les dirigeants mondiaux se sont mis d'accord sur une série d'initiatives. Il s'agissait notamment de s'attaquer au changement climatique avec davantage de moyens financiers et technologiques, de s'engager à vacciner les pays les plus pauvres contre le COVID et de faire en sorte que les grandes entreprises paient leur juste part d'impôts. Des discussions ont également eu lieu sur la manière de confronter la Chine à des politiques perçues comme non commerciales.

Le rapport WASDE de la semaine dernière a été considéré comme neutre voire haussier. Les stocks de fin de campagne aux États-Unis sont maintenant estimés à seulement 2,9 millions de balles à la fin de la saison prochaine. Les stocks mondiaux de fin de campagne devraient également baisser à 89,3 millions de balles, grâce à la réduction des stocks de début de campagne et à l'augmentation de la consommation mondiale après les fermetures dues à la COVID. Le rapport est très clair : les stocks se resserrent au moment où les usines recherchent du coton.

Cependant, il convient d'appréhender le discours haussier sur la consommation de coton avec prudence. L'éventualité d'une prolongation de la période de fermeture des magasins, comme au Royaume-Uni, et la poursuite de l'inflation peuvent limiter les achats. Il ne fait aucun doute que la consommation a été très forte récemment, mais nous évoluons toujours dans un contexte de pandémie mondiale avec encore de nombreuses inconnues.

Les usines ont été aux achats sur presque tous les marchés clés. Comme nous l'avons déjà signalé, la récolte au Pakistan continue d'inquiéter. Les usines auront besoin de couvrir leurs besoins. Les cotons d'Afrique de l'Ouest, du Brésil et d'Argentine figurent sur leur liste. Le Bangladesh, le Vietnam et l'Indonésie sont également très présents sur le marché.

En Inde, le gouvernement a augmenté le MSP de 3,75% pour la saison à venir. Avec les élections importantes au Gujarat qui auront lieu l'année prochaine, le gouvernement souhaite soutenir les agriculteurs autant que possible. L'augmentation du MSP concourt à cet objectif. La consommation en Inde s'élève à 2,63 millions de balles locales par mois, ce qui est historiquement élevé, et les prix locaux restent donc fermes alors que les stocks continuent de diminuer.

Les spéculateurs ont fait grimper le marché tout au long de l'année dernière et sont de retour sur le marché. La semaine dernière, ils ont atteint un niveau d'acheteurs nets, inversant ainsi leur tendance à être vendeurs nets au cours des semaines précédentes. Le retour des fonds sur le marché peut laisser présager une plus grande volatilité et indiquer que les prix des matières premières pourraient augmenter dans les semaines à venir.

L'euro/dollar a également été relativement volatile au cours des semaines écoulées, l'euro s'est renforcé vendredi à près de 1,21 EUR/USD après que la BCE a maintenu son programme d'achat d'obligations. Mercredi, nous verrons si la FED laisse ses taux d'intérêt inchangés et si son programme d'assouplissement quantitatif (« *quantitative easing* ») se poursuit.

Le marché a considérablement progressé au cours des deux dernières semaines, il semble que la majorité des analystes soient techniquement et fondamentalement haussiers sur le coton. Comme l'a dit Warren Buffet, « *les marchés haussiers naissent dans le pessimisme, grandissent dans le scepticisme, mûrissent dans l'optimisme et meurent dans l'euphorie* »....

ÉCHEANCE	04- Juin	11-Juin	Variation	INDEX	04 -Juin	11 -Juin	Variation
JULY 21	85,80	87,00	1,40%	EUR/USD	1,2167	1,2106	-0,50%
DEC 21	85,88	87,92	2,38%	COTLOOK	92,20	96,45	4,61%
MARS 22	85,73	87,73	2,33%				

NEWS

The market again saw strength over the course of the week with Dec closing at 87.92 c/lb, up 204 points.

The G7 summit took place in the UK and world leaders agreed on a variety of initiatives. These included tackling climate change with more money and technology, a pledge to vaccinate poorer countries against COVID as well as making large corporations pay their fair share of tax. There was also a discussion as to how to confront China for perceived non market policies.

The WASDE report last week was considered neutral to bullish. Carry out in the US is now projected to be just 2.9 million bales by the end of next season. World ending stocks were also projected lower at just 89.3 million with reductions in beginning stocks and an increase in global consumption after lockdowns. The report made very apparent, stocks are getting tight at a time when mills are looking for cotton.

We believe that the bullish consumption narrative around cotton should be treated with some caution. The potential for further/extended lockdowns as seen in the UK and further inflation will perhaps put a cap on consumption. There is no doubt that consumption has been very strong recently, but we are still operating within a global pandemic with many unknowns.

In terms of consumption it has been active in nearly all the key markets. As reported previously, the crop in Pakistan continues to get smaller and mills are needing to cover, with WAF, Brazil and Argentinian being on the list. Bangladesh, Vietnam and Indonesia were also in the market over the week.

In India the government raised the MSP by 3.75% for the coming season. With the important Gujarat elections taking place next year the government is keen to support farmers as much as possible and this increasing MSP is part of that. Consumption in India is at 2.63 million local bales per month, which is historically high and hence local prices remain firm as stocks continue to dwindle.

It was speculators that drove the market higher over the course of last year and they are back in the cotton market again. Last week they ended as net buyers, reversing their course of being net sellers over the previous weeks. With funds back in the market it can point to further volatility as well as their signal that they see commodities prices moving higher in the weeks to come.

The euro / dollar has also been relatively volatile over the last few weeks with the Euro strengthening on Friday to nearly 1.21 EUR/USD after the ECB maintained their bond buying program. On Wednesday we shall see whether the FED leave interest rates unchanged and whether their quantitative easing program shall continue.

The market has rallied considerably over the last two weeks, it seems that the majority of analysts are technically and fundamentally bullish cotton. As Warren Buffet said, Bull markets are born on pessimism, grow on skepticism, mature on optimism and die on euphoria.