

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	07 - Mai	14 - Mai	Variation
JUILLET 21	89,66	82,43	-8,06%
DEC 21	86,89	81,22	-6,53%
MARS 22	85,92	80,90	-5,84%

INDICES	07 - Mai	14 - Mai	Variation
EUR/USD	1,2162	1,2162	1,17%
COTLOOK	95,30	91,90	-3,57%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Difficile d'être enthousiaste dans un marché qui perd près de 8% de sa valeur en une semaine.

Pourtant tout avait bien commencé avec un rapport WASDE encourageant, en prévoyant pour cette campagne un stock de report en baisse et des exportations en hausse le tout sur fond de baisse de la production aux États Unis. Les projections de la nouvelle campagne étaient moins porteuses mais ont eu un impact atténué par les incertitudes climatiques.

Mais il aura suffi de pluies bienvenues au Texas et d'un rapport des exportations américaines décevant pour doucher les espoirs de hausse du marché du coton à l'instar des autres marchés agricoles.

L'attitude des fonds d'investissement est également à souligner, car il semble bien qu'une diminution de leur position longue soit intervenue.

La fête est-elle finie et faut-il envisager le retour des jours sombres ?

Les premiers éléments de réponse sont techniques :

- Les fixations des contrats encore ouverts indexés sur l'échéance juillet 2021 devraient s'intensifier pour profiter de la baisse actuelle et soutenir le marché.
- L'écart entre les échéances Juillet et Décembre 2021 devrait continuer à se résorber.
- La très forte volatilité des cours a une forte incidence notamment sur les options dont le coût ne cesse d'augmenter.

Du côté des fondamentaux la situation n'est guère plus claire :

- Les surfaces dédiées au coton vont-elles continuer à progresser si la baisse du marché devait s'intensifier ?
- La baisse des autres commodités agricoles limite toute solution de replis pour les producteurs.
- Quelle fiabilité accorder aux chiffres de consommation quand, une partie du monde est encore confinée et que la consommation mondiale de produits textiles tarde à repartir ?

La vraie question demeure aujourd'hui de savoir qui va profiter de la redistribution des cartes à laquelle nous assistons depuis plusieurs mois :

- Les cotons australiens ont vu leurs bases baisser de 80% depuis que la Chine a décidé de réduire drastiquement ses importations.
- Les États Unis devrait continuer à exporter au rythme actuel bien que le marché devienne plus concurrentiel
- L'Afrique de l'Ouest pourra-t-elle continuer de jouer dans la cour des grands malgré des coûts de production qui ne cessent de grimper et un temps d'embarquement et d'acheminement vers l'Asie toujours plus long ?
- Le Brésil toujours plus compétitif devrait rapidement devenir un acteur de référence.
- Quelle va être l'attitude de la Chine dans un tel environnement ? Le dernier recensement démographique fait état d'une population de 1,421 Milliards d'habitants qu'il va falloir nourrir et habiller avec un pouvoir d'achat qui s'améliore ...

Toutes ces interrogations ont surtout le mérite de démontrer que la COVID n'est pas le seul écueil sur la route du coton.

Nous vivons des temps chahutés sur fond de remontée des taux d'intérêts dont les pluies au Texas ne sont pas l'alpha et l'oméga.

ÉCHEANCE	07- Apr	14-Mai	Variation	INDEX	07 -Mai	14 -Mai	Variation
JULY 21	89,66	89,66	-8,06%	EUR/USD	1,2162	1,2162	1,17%
DEC 21	86,89	86,89	-6,53%	COTLOOK	95,30	91,90	-3,57%
MARS 22	85,92	85,92	-5,84%				

NEWS

It's hard to be enthusiastic in a market that has lost nearly 8% of its value in a week.

It started well with an encouraging WASDE report, forecasting lower carryover stocks and higher exports for this season, all against a backdrop of lower US production. Projections for the new season were less promising but their impact was mitigated by climatic uncertainties.

However, welcome rains in Texas and a disappointing US export report were enough to dampen hopes of a rise in the cotton market, as in other agricultural markets.

The attitude of investment funds should also be highlighted, as it seems that their long positions have been reduced.

Is the party over and should we expect the dark days to return?

The first elements of the answer are technical:

- Fixing of still open contracts indexed to the July 2021 maturity should intensify to take advantage of the current decline and support the market.
- The gap between the July and December 2021 maturities should continue to narrow.
- The very high volatility of prices has a strong impact, particularly on options, the cost of which continues to rise.

On the fundamental side, the situation is not much clearer:

- Will cotton acreage continue to grow if the market decline intensifies?
- The decline in other agricultural commodities limits any fallback solution for producers.
- How reliable are consumption figures when part of the world is still confined and global consumption of textile products is slow to recover?

The real question today is who will benefit from the reshuffling of the cards that we have been witnessing for several months:

- Australian cotton has seen its basis fall by 80% since China decided to drastically reduce its imports.
- The United States should continue to export at the current rate, although the market is becoming more competitive
- Will West Africa be able to continue to play in the big league despite rising production costs and ever longer shipping and transport times to Asia?
- Brazil, which is becoming increasingly competitive, should rapidly become the benchmark.
- What will China's attitude be in such an environment? The latest demographic census shows a population of 1.421 billion inhabitants who will have to be fed and clothed with an improving purchasing power...

All these questions have the merit of showing that COVID is not the only obstacle on the road to cotton.

We are living in turbulent times with rising interest rates, and the rains in Texas are not the be-all and end-all.