

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	10 - Sept	17 -Sept	Variation
DEC 21	93,50	92,33	-1,25%
MARS 22	92,73	91,59	-1,23%
MAI 22	92,31	91,24	-1,16%

INDICES	10 - Sept	17- Sept	Variation
EUR/USD	1,1811	1,1728	-0,70%
COTLOOK	102,90	103,05	0,15%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Le marché, comme nous l'avons envisagé dans nos précédents rapports, marque un net fléchissement qui semble vouloir s'accélérer, mais cette tendance est-elle durable ?

La réponse, aussi paradoxal que cela puisse paraître, ne vient pas, à priori, du coton lui-même mais plutôt de l'environnement international qui écrase ce début de campagne. En effet l'offre et la demande semblent suffisamment équilibrées pour préserver de nouveaux mouvements de grandes amplitudes. Les points saillants de la situation actuelles sont de plusieurs ordres :

- Pendant combien de temps le marché du fret peut-il maintenir le chaos tout en publiant des résultats nets étourdissants. Les projections des compagnies maritimes se chiffrent maintenant en dizaines de milliards d'euros alors que le marché du fret ne se stabilise pas en terme d'efficacité perturbant et renchérissant durablement la chaîne logistique. La question demeure peut-on payer plus et continuer de subir les aléas de transport que les matières premières et les produits manufacturés connaissent ?
- La hausse ininterrompue du pétrole aura-t-elle un impact sur le prix du coton (les fibres de coton sont en concurrence avec les fibres synthétiques) mais également sur le pouvoir d'achat des ménages dont la facture énergétique s'envole. Des mouvements selon le modèle des émeutes de la faim ou des gilets jaunes sont-ils totalement exclus ?
- La fin de la guerre froide a engendré une guerre économique sans précédent notamment avec la Chine. L'annulation *sine die* du super contrat de vente de sous-marins de la France à l'Australie pour s'aligner sur la politique américaine marque un tournant de cette nouvelle glaciation des relations internationales. L'Europe est au pied du mur et devra rapidement se positionner si elle ne veut pas perdre son rôle. Cependant, il est difficile d'oublier que la Chine tient encore le rôle d'usine du monde. La fragilité du pouvoir d'achat occidental résistera-t-elle au prix des produits manufacturés chinois en coton par exemple ?
- La réponse réside sans doute dans la conjoncture économique de l'Empire du Milieu. La situation du conglomérat immobilier Evergrande, de sa dette stratosphérique de 260 milliards d'US Dollars, de sa capacité à rembourser sont au cœur des préoccupations des places financières internationales qui redoutent plus que tout le fameux *effet domino*. L'apport illimité de liquidités sur tous les marchés a provoqué volatilité et inflation (pour le moment modérée) mais dans un tel contexte l'effondrement d'un groupe surendetté provoquerait une déflagration dont on maîtrise mal quels pourraient être les contours.

Difficile dans un tel environnement d'être d'un optimisme béat pour notre marché qui devra dans un premier temps disséquer la situation internationale pour trouver sa direction.

ÉCHEANCE	10- Sept	17 - Sept	Variation	INDEX	10 -Sept	17-Sept	Variation
DEC 21	93,50	92,33	-1,25%	EUR/USD	1,1811	1,1728	-0,70%
MARS 22	92,73	91,59	-1,23%	COTLOOK	102,90	103,05	0,15%
MAI 22	92,31	91,24	-1,16%				

NEWS

The market is starting to show a clear downturn at an accelerating pace, but is this sustainable?

The answer, as paradoxical as it may seem, does not come from cotton itself but rather a suffering international market, just as we start the new cotton season. Cotton supply and demand is currently well balanced and in itself should not lead to big swings in NYF prices. The most salient points from these outside events can be summarized as per the below:

- How long can the freight market maintain such chaos yet still report stunning financial results. Shipping companies are now projecting profits in the tens of billions of euros while the freight market is not stabilising in terms of efficiency, disruptions and with increasing costs to the supply chain. The question remains, can one continue to pay huge costs to ship goods and yet suffer with massive delays that raw materials and manufactured goods are experiencing?
- Will the uninterrupted rise in oil prices have an impact on the price of cotton (cotton fibres are in competition with synthetic fibres) but also on the purchasing power of households whose energy bills are soaring? Are global movements such as the hunger riots or the Gilet Jaune (yellow vests) set to return once again?
- The end of the Cold War has led to an unprecedented economic war, particularly with China. Australia seeks to align itself with US foreign policy and in doing so has cancelled a huge contract with France for submarines that had been agreed. It marks a turning point and a new ice age in international relations. The Europe Union has its back to the wall and will have to reposition itself quickly if it does not want to lose its capacity to intervene on the international stage. However, we must not forget that China is still the world's factory and this is significant. Will the fragility of Western purchasing power withstand the price of Chinese manufactured goods in cotton, for example?
- The answer probably lies with the economy in the Ancient Empire. The situation of the Evergrande real estate conglomerate, its stratospheric debt of 260 billion US dollars and its ability to repay, or not, their debtors. Fears are mounting of a collapse and the repercussions this could have on the Chinese economy and whether it might lead to a dominos effect. The unlimited supply of cash into all markets has sparked volatility and inflation (for the moment moderate) but in such an environment, the collapse of an over-indebted group could provoke an explosion that would be hard to contain in the currently fragile market.

We therefore believe that it is difficult to be over optimistic for the cotton market, which will have to navigate an increasingly unpredictable international landscape moving forward