

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	13 - Aout	20 -Aout	Variation
JUILLET 21	94,32	93,10	-1,29%
DEC 21	93,19	92,26	-1,00%
MARS 22	92,41	91,69	-0,78%

INDICES	13 - Aout	20- Aout	Variation
EUR/USD	1,1794	1,1697	-0,82%
COTLOOK	101,95	101,50	-0,44%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Beaucoup de choses ont changé sur le marché du coton depuis notre dernière revue de marché, l'échéance décembre 2021 se négocie maintenant au-dessus de 93,50 c/lb et a, la semaine dernière, touché 97 c/lb, ce qui est un record depuis 10 ans.

Quelles ont été les raisons de cette vigueur du marché ?

- La demande a été forte sur certains marchés, notamment au Pakistan. À l'heure actuelle, la demande est probablement supérieure à l'offre.
- Le rapport WASDE d'août a estimé la récolte américaine à 17,3 millions de balles, alors que beaucoup pensent que ce chiffre devrait être plus proche de 19 millions de balles. Cependant, nous entrons dans la saison des ouragans et ces estimations pourraient être modifiées de façon spectaculaire.
- Les marchés financiers restent solides, le NASDAQ et le S&P 500 continuent d'afficher des niveaux record.
- La Chine a finalement commencé à acheter du coton américain, l'USDA a annoncé la semaine dernière l'achat de 160 000 balles et de 125 000 balles la semaine précédente. Cette décision était attendue depuis longtemps et a créé un stimulus sur le marché.
- Les ventes à prix non fixés atteignent maintenant des sommets, actuellement près de 15 millions de balles, ce qui ajoute du carburant à un marché déjà chaud.
- La réserve d'État chinoise a vendu des stocks à chaque enchère depuis le début de ses ventes, le 5 juillet. Elle a ainsi placé 321 000 tonnes au lors de ces ventes aux enchères, à un prix moyen de 126 c/lb.

Par ailleurs les prix sur les marchés locaux restent fermes. Au Pakistan, un coton 1,1/16 se négocie actuellement autour de 1000 on ex gin, ce qui explique l'appétit à l'import de ce marché. Au Brésil, les usines paient également près de 1000 on livré, ce qui raréfie les cotons disponibles pour les exportateurs qui ne peuvent s'aligner. Ces prix donnent un aperçu de la demande et expliquent pourquoi le marché reste dans une tendance haussière.

Mais la pandémie mondiale de COVID19 est toujours aussi virulente. Aux États-Unis, on signale actuellement près de 200 000 cas de contamination et 1 000 décès par jour. Le Vietnam, l'Australie et la Nouvelle-Zélande ont mis en place des mesures de confinement très strictes pour lutter contre la variante delta. La Chine a également mis en place des mesures de confinement dans certaines grandes villes, mais il semble qu'elle commence à maîtriser la situation grâce à des mesures draconiennes.

L'industrie du transport maritime est dans la tourmente. Des réservations sont faites, puis annulées. Des conteneurs vides sont censés être disponibles, mais restent finalement introuvables. Les voyages depuis l'Afrique de l'Ouest durent jusqu'à 4 mois. Les navires arrivent dans les ports à destination mais les clients ne peuvent prendre possession de leurs marchandises faute d'espace au port. Le prix du voyage par conteneurs ne cesse d'augmenter toutes origines et destinations confondues. La fin de cette crise devrait être en vue, mais il reste difficile de dire quand.

Comme déjà évoqué le WASDE a estimé la récolte US à seulement 17,3 millions de balles. Cette estimation est remise en question en raison du nombre limité de visites sur le terrain et beaucoup se demandent si ce chiffre sera corrigé à la hausse, ce que nous surveillerons de près dans le prochain rapport au mois de septembre.

Le monde commence lentement à entrevoir la fin de la pandémie alors que les vaccins continuent d'être déployés de plus en plus largement. La fameuse « demande refoulée » après les confinements semble se réaliser. Sur le marché du coton c'est sans aucun doute un facteur clé qui a contribué à soutenir la hausse continue des marchés au-delà de 90C/Lb. Combien de temps cette demande refoulée peut-elle durer ? Peut-on raisonnablement s'attendre à ce qu'elle se poursuive l'année prochaine ? Il est très difficile de le dire à ce stade, mais nous pensons qu'elle pourrait, au fur et à mesure, s'estomper avant la fin de l'année 2021.

L'histoire nous enseigne que les prix ne restent jamais trop longtemps dans la zone des 90C/Lb. Compte tenu du nombre d'éléments exogènes au marché tels que la COVID ou les terribles événements d'Afghanistan, il y a beaucoup de raisons de s'attendre à une correction plus ou moins sévère.

ÉCHEANCE	13- Aout	20 - Aout	Variation	INDEX	13 -Aout	20-Aout	Variation
JULY 21	94,32	93,10	-1,29%	EUR/USD	1,1794	1,1697	-0,82%
DEC 21	93,19	92,26	-1,00%	COTLOOK	101,95	101,50	-0,44%
MARS 22	92,41	91,69	-0,78%				

NEWS

A lot has changed in the cotton market since our last market report, December is now trading at 93.50 c/lb level, and last week Dec touched 97 c/lb which would have been a 10 year high for the front month.

What have been the reasons for this strength in the market:

- Demand has been strong from a variety of markets, Pakistan most notably. Demand at this point is probably outweighing supply.
- The August WASDE report put the US crop at 17.3 million bales, despite many believing the number should be closer to 19 million bales. We are however entering the Hurricane season so these estimates can be altered dramatically.
- Financial markets continue to remain strong with both the NASDAQ and S&P 500 continuing to post record highs
- China has finally stepped into buy US cotton, with the USDA reporting last week 160k bales purchased and 125k bales the week before. This had been long awaited and created a stimulus on the market.
- Unfixed on call sales are now reaching lofty highs, currently close to 15 million bales, adding fuel to an already heated market.
- The Chinese state reserve has sold out at every auction since the beginning of their sales starting on July 5th. They have now sold 321k MT total since the auctions began at an average price of 126 c/lb.

As an addition to the above we should look at prices in local markets. In Pakistan a 1.1/16 cotton is currently trading at well over 1000 on ex gin, highlighting why mills there continue to look for imports. In Brazil mills are also paying close to 1000 on delivered, explaining why it is perhaps so hard for merchants to buy cotton from producers. These prices give a snapshot as to strong demand for cotton and why the market has remained in a bullish trend.

We should also look at what risks lie ahead. Notably we are still in a global pandemic. In the US they are now reporting close to 200k COVID cases per day and 1k deaths per day. Vietnam, Australia and New Zealand have entered into very tough lockdowns as they continue to struggle with the delta variant. China too has entered some major cities into lockdown's, though with strong draconian measures it appears that China is now starting to bring this under control.

The shipping industry is in turmoil. Bookings are made and then cancelled. Empty containers are said to be available but they are not. Voyage times are taking up to 4 months from West Africa. Vessels arrive in ports but then have no space to take their allocated containers and prices for containers are continuously going up. The end should be in sight, but realistically we just don't know when that will be.

We mentioned that the WASDE reported a crop size of just 17.3 million bales in the US. This estimate has come under scrutiny due to the limited field visits and many wonder whether this number will ultimately be corrected upwards, which we shall look out for in the next September report.

The world is slowly starting to see the end of the pandemic as vaccines continue to be rolled out, we spoke about pent up demand after lockdowns and this certainly seems to be coming true. This demand has been evident in the cotton market and has no doubt been a contributing factor in the markets continued rise into the 90's. For how long will this pent up demand last, can we reasonably expect it to continue well into next year? It is very hard to say at this point but we feel it might wane before the end of the 2021.

Prices are trading in the 90's with many analysts excitedly talking about the possibility of the much coveted \$1/lb. History would tell us that prices never remain too long in the 90's and with outside events including COVID and the terrible events of Afghanistan there is plenty to keep our eyes on for a correction.