

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	14 - Mai	21 - Mai	Variation
<b>JUILLET 21</b>	82,43	82,82	0,47%
<b>DEC 21</b>	81,22	83,22	2,46%
<b>MARS 22</b>	80,90	82,97	2,56%

INDICES	14 - Mai	21 - Mai	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,2162	1,2180	0,15%
<b>COTLOOK</b>	91,90	87,70	-4,57%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

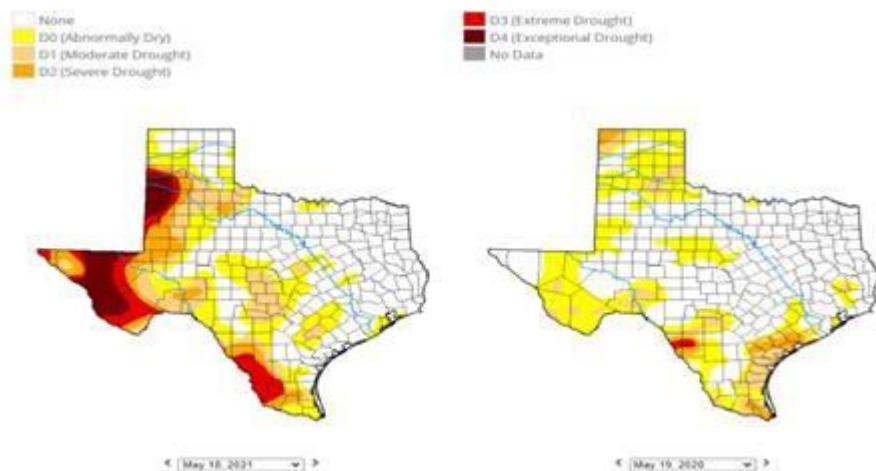
**ACTUALITES**

L'ICE a été stable tout au long de la semaine dernière pour finalement clôturer à 82,82 c/lb sur juillet, en hausse de 39 points.

Avec la baisse des prix à terme, la demande a été bonne sur bien des marchés, ce qui a permis aux bases de se reprendre légèrement. En Inde, 2 000 tonnes de coton WAF auraient été vendues à des usines du Sud. Le pays pourrait-il, durablement et significativement, importer dans les semaines à venir?

Le dollar US s'est à nouveau affaibli. Cette tendance devrait se poursuivre tout au long de l'année. Les attentes en matière d'inflation sont le principal facteur de cette faiblesse, la FED poursuivant son programme de « quantitative easing ». Un dollar faible devrait aider à lubrifier le marché des matières premières car les biens et services achetés dans cette devise deviennent plus compétitifs.

Les pluies se sont poursuivies dans une grande partie du Texas, mais le Sud-Est reste encore trop sec et il en faudra davantage tout au long de la saison pour que les plantations puissent se poursuivre. Les États-Unis auront besoin de beaucoup plus de pluie pour atteindre les 17 millions de balles prévues par le WASDE en mai. L'image ci-dessous montre la sécheresse actuelle par rapport à la même période l'année dernière.



L'écart entre les échéances juillet/décembre 2021 s'est finalement inversé et se trouve maintenant en « contango ». Les pluies au Texas ainsi qu'une augmentation de 30% du stock certifié pourraient expliquer ce renversement.

Au Pakistan, le premier coton local de l'année a été négocié pour une livraison fin juin à environ 94 c/lb. Les estimations locales de production restent faibles, autour de 7 à 8 millions de balles (170Kg) ce qui explique l'activité à l'import au cours de la semaine écoulée.

Le Togo a annoncé cette semaine une baisse de 43% de sa production pour la saison 20/21, avec seulement 27 000 tonnes de fibres contre 50 000 tonnes l'année dernière. Un plan de relance de la production est en place pour atteindre 100 000 mt de fibre d'ici 2025.

Certains facteurs à court terme soutiennent les matières premières. Les confinements ont fait que les dépenses de consommation dans les pays occidentaux sont passées des services aux biens, augmentant la demande de matières premières, y compris les textiles. Les dépenses de consommation sont également appelées à augmenter de façon spectaculaire avec le relâchement des restrictions budgétaires et l'épargne des consommateurs qui atteint des niveaux record.

Dans cette optique, la consommation de biens, dont le coton, pourrait reprendre de façon spectaculaire, mais sera-t-elle suffisante pour absorber les stocks mondiaux et la prochaine récolte? Depuis le début de l'année, la consommation s'est faite par vagues, principalement en raison de la fermeture des magasins dans les pays consommateurs. Il n'y a pas eu de retour régulier et constant à une consommation « normale ».

Les conditions météorologiques aux États-Unis dominent les mouvements de prix pour l'instant. Le marché pourrait rester volatile jusqu'à ce que la production américaine soit définitivement connue. Le marché devrait rester bien soutenu, même si un plus bas autour de 76 c/lb ne peut être exclu.

ÉCHEANCE	14- Mai	21-Mai	Variation	INDEX	14 -Mai	21 -Mai	Variation
<b>JULY 21</b>	82,43	82,82	0,47%	<b>EUR/USD</b>	1,2162	1,2180	0,15%
<b>DEC 21</b>	81,22	83,22	2,46%	<b>COTLOOK</b>	91,90	87,70	-4,57%
<b>MARS 22</b>	80,90	82,97	2,56%				

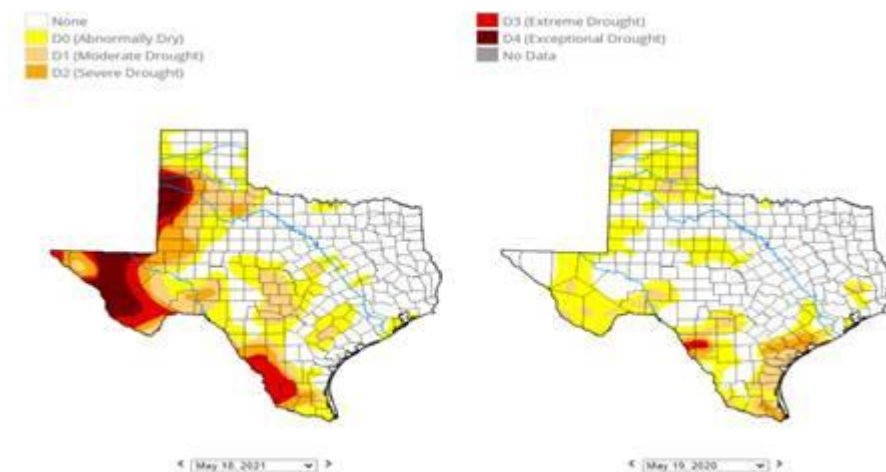
## NEWS

ICE was stable over the course of last week finally settling at 82.82 c/lb on July, up 39 points.

With the fall in the futures demand has been good from a variety of markets with the basis also improving slightly. In India it was also reported that 2k mt of WAF cotton was sold to mills in the South, could India be returning to the import market in any significant way?

The US dollar has again been weak with this forecast to continue. Inflation expectations are the main driving component of this weakness as the FED continues with its quantitative easing program. A weak dollar should help to lubricate the commodities market as the goods and services bought in US currency become cheaper.

Rains have continued across much of Texas though it still remains too dry in the Southeast and more is needed throughout the season for planting to continue. The US will need a lot more rain to achieve the 17 million bales forecast in the WASDE of May. The image below shows the drought now when compared to the same time last year.



The July/Dec invert finally saw a reversal and is now in contango. The rains in Texas as well as a 30% increase in certified stock could explain this reversal.

In Pakistan the first local cotton for the year was traded for an end of June delivery at around the 94 c/lb level. Local estimates on production remain poor at around the 7 to 8 million local bales mark and Pakistan has been looking for imports over the course of last week.

Togo this week reported a 43% drop in production for the 20/21 season to only 27k mt of lint against 50K mt produced last year. Plans are in place to increase the production to nearly 100k mt of lint by 2025.

There are short term factors that are supportive to commodities. Lockdowns have meant that consumer spending in rich countries has switched from services to goods, increasing demand for the raw materials including textiles. Consumer spending is also set to drastically increase as lockdowns ease and with consumer savings at record highs.

With that in mind, consumption of goods including cotton could resume drastically, but will it be enough to absorb the large global stocks?

Consumption so far this year has come in waves, mostly affected by lockdowns in consuming countries. It has not been a steady and consistent return to full consumption.

The weather in the US is dominating price movements for now and the market could be volatile until such a time as the US crop's production is known. We feel that the market will be well supported at the 76 c/lb level and so a fall to this level is not off the table.