

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

| ÉCHEANCE | 16- Apr | 24 - Apr | Variation |
|-------------------|---------|----------|-----------|
| MAI 21 | 85,03 | 88,80 | 4,43% |
| JUILLET 21 | 82,53 | 84,93 | 2,91% |
| DEC 21 | 82,22 | 84,46 | 2,72% |

| INDICES | 16- Apr | 24 - Apr | Variation |
|----------------|---------|----------|-----------|
| EUR/USD | 1,1985 | 1,2098 | 0,94% |
| COTLOOK | 92,25 | 92,60 | 0,38% |

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

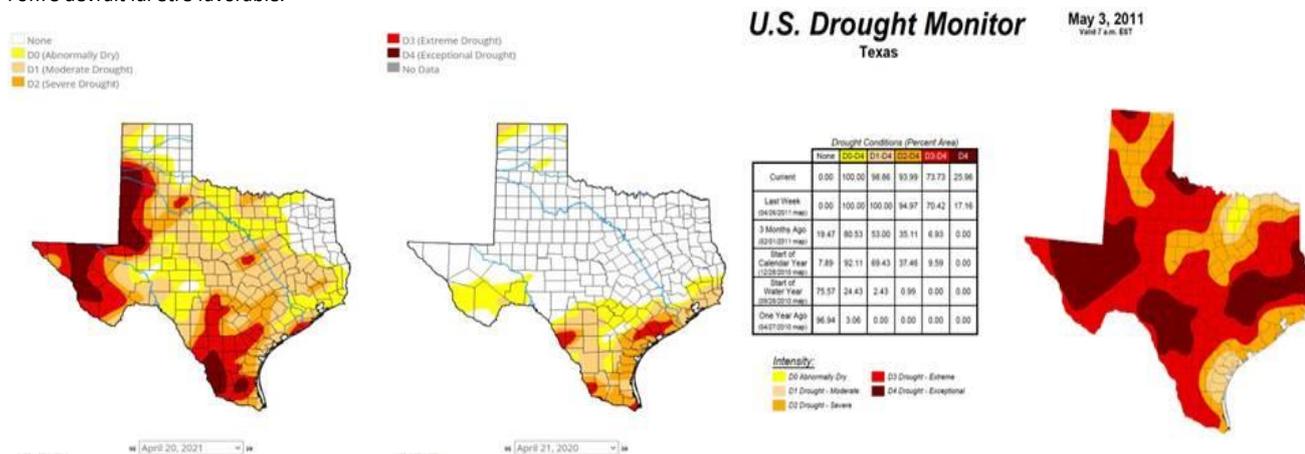
ACTUALITES

Le marché est resté bien orienté au cours de la semaine écoulée, Juillet 2021 a terminé à 88.80 c/lb, soit une hausse de 3.77 c/lb

Malgré la bonne tenue du coton, il ne faut pas oublier la situation désormais critique de l'Inde face à la Covid. Le pays a recensé plus d'un million de cas en seulement trois jours, et comme il ne s'agit que du chiffre portant sur la population ayant accès aux tests, le nombre réel est probablement beaucoup plus élevé. Le gouvernement tient cependant à maintenir les usines ouvertes pour le moment ce qui évitera les effets significatifs sur la consommation. Dans le même temps, la roupie s'est également dépréciée de 4 %, ce qui a entraîné une augmentation de la demande à l'exportation. Les offres de coton indien redevennent très compétitives ces derniers jours. Nous profitons du présent rapport pour souhaiter à nos amis indiens de traverser au mieux cette période difficile.

Bien que la situation économique mondiale semble se détériorer, le Dow Jones et le S&P continuent de se renforcer. Le marché de l'emploi aux États-Unis s'améliore de jour en jour ce qui contribue à l'essor du marché boursier. Le nombre d'Américains ayant demandé une aide au chômage est tombée la semaine dernière à 547 000, ce qui constitue un nouveau plus bas depuis le début de la pandémie. C'est un signe encourageant que les licenciements ralentissent dans un marché du travail en constante amélioration.

La récente reprise a été double. Les marchés du soja et du maïs ont maintenant atteint des sommets, par conséquent, les agriculteurs américains se tourneront sans doute vers ces cultures plutôt que vers le coton pour obtenir de meilleures rémunérations. D'autre part la sécheresse persistante au Texas est très préoccupante. Des pluies sont prévues pour la fin de la semaine, mais les analystes estiment qu'elles ne seront pas suffisantes, que le mal est déjà fait, même les terres irriguées auront du mal l'année prochaine. L'image ci-dessous vous donne une idée de la gravité de la sécheresse par rapport à l'année dernière et à celle de 2011 restée dans les mémoires. Nous ne devons pas oublier que l'ICE est avant tout un outil de couverture du coton américain aussi tout effet négatif sur l'offre devrait lui être favorable.



Au Pakistan, des aides à hauteur de 10 milliards de roupies seront prochainement disponibles pour les producteurs de coton, ainsi que des subventions sur les engrais, les semences et les pesticides. L'idée est d'aider à relancer la culture du coton qui s'est détériorée au fil des ans. Au niveau local, la crainte est que ces subventions soient détournées vers des cultures autres que le coton et que le Pakistan continue à utiliser les mêmes semences anciennes et inadaptées. Si c'est le cas les rendements resteront un problème majeur.

De nombreux appels d'offres ont eu lieu en Afrique de l'Ouest tant pour la récolte actuelle que pour la nouvelle qui ont été négociés avec succès. Le Burkina Faso a annoncé cette semaine qu'il s'attendait à une augmentation de 36% de sa production, soit environ 270 000 tonnes de fibres, contre 200 000 tonnes cette année.

La demande de coton a de nouveau été relativement faible, les prix élevés ayant à nouveau contraint les acheteurs à rester en dehors du marché. Cela dit, il y a un peu de demandes pour des livraisons rapprochées en provenance du Bangladesh et du Vietnam. Les prix du fil n'ont pas encore suivi la hausse du NYF et les offres des acheteurs ne sont pas encore conformes aux attentes du marché.

On peut résumer la situation en disant que les analyses techniques semblent solides, que la demande n'est pas excellente, mais que la production est préoccupante, notamment aux États-Unis. Cependant, les marchés extérieurs ont dicté les mouvements du marché du coton au cours de cette année, les problèmes persistants de COVID en Asie et les nouvelles variantes garderont les investisseurs sur le qui-vive et donc le marché du coton aussi.

| ÉCHEANCE | 16- Apr | 24- Apr | Variation |
|----------------|---------|---------|-----------|
| MAY 21 | 85,03 | 88,80 | 4,43% |
| JULY 21 | 82,53 | 84,93 | 2,91% |
| DEC 21 | 82,22 | 84,46 | 2,72% |

| INDEX | 16- Apr | 24 -Apr | Variation |
|----------------|---------|---------|-----------|
| EUR/USD | 1,1985 | 1,2098 | 0,94% |
| COTLOOK | 92,25 | 92,60 | 0,38% |

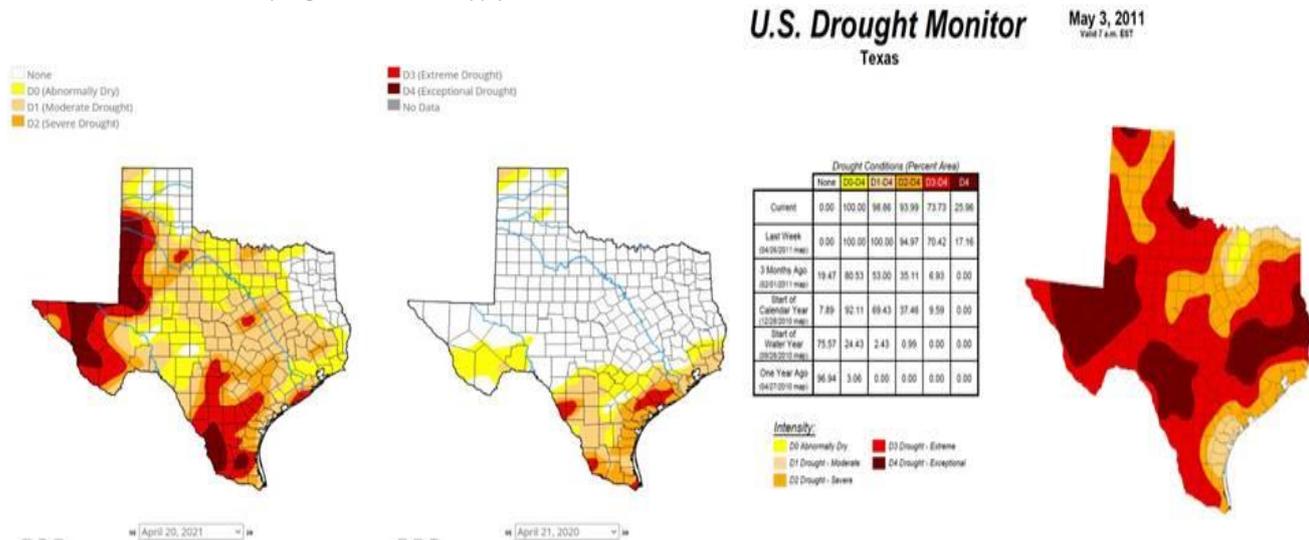
NEWS

Again the market was strong over the last week with July finishing at 88.80 c/lb, up 3.77 c/lb in the week.

Despite a strong cotton picture we should not forget the now critical situation in India with regards to Covid. The country reported over a million cases in just three days, with this just being the reported figure the real number is likely to be far higher. The government is however keen to keep factories open for now and so we do not expect any significant effects to consumption. Due to this, the Rupee also depreciated 4% in the last week and has therefore lead to some increased export demand with some cheap Indian offers in the market this morning. We wish our Indian friends all the very best through this tough period.

Despite the global covid situation appearing to deteriorate, the Dow Jones and S&P continue to go from strength to strength. The jobs market in the US continues to improve and is perhaps a contributing factor to the booming stock market. The number of Americans applying for unemployment aid fell last week to 547,000, a new low since the pandemic began and an encouraging sign that layoffs are slowing in an improving job market.

The recent rally has been two fold. The Soy and Corn markets have now hit contract highs for the year and therefore US farmers will no doubt look at these crops instead of cotton for better returns. There is also the continued drought in Texas which is of great concern. There is some rain due towards the end of the week but analysts suggest that it is not enough and the damage is done, even irrigated land will struggle this coming year. The picture below gives you an idea of how bad the drought is when compared with last year and then also the drought of 2011 in the third image. We shouldn't forget that ICE is effectively a hedge of US cotton and therefore any negative affects to supply should be bullish ICE.



Images are taken from the USDA.

In Pakistan this week it was announced that a 10 billion rupee package would be available for cotton growers, giving subsidies on fertilizers, seeds and pesticides. The idea is to help revive the deteriorating cotton crop. Locally the fear is that these subsidies can be diverted to crops that are not cotton and Pakistan will continue with the same old and tiring seed, so yields will still be a major issue.

We saw last week plenty of West African tenders for current and new crop that were traded successfully. Burkina Faso reported this week that they are expecting a 36% increase in production to around 270k mt of lint, up from the 200k mt of lint they should produce this year.

Demand for cotton has again been relatively subdued as the higher prices have again forced buyers to the sidelines. That said, there is some enquiry for nearby shipments coming out of Bangladesh and Vietnam. The yarn prices have so far not followed NYF up and therefore buyer's bids are not in line with market expectations.

The cotton charts look strong, and whilst demand is not excellent, it is the production side which is of greater concern, especially in the US. However, outside markets have dictated moves in the cotton market over the course of the year, continued COVID issues in Asia and new variants will keep investors on their toes and therefore the cotton market too.