

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	17 - Sept	24 -Sept	Variation
<b>DEC 21</b>	92,33	95,99	3,96%
<b>MARS 22</b>	91,59	94,57	3,25%
<b>MAI 22</b>	91,24	93,74	2,74%

INDICES	17 - Sept	24- Sept	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,1728	1,1722	-0,05%
<b>COTLOOK</b>	103,05	102,65	-0,39%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

**ACTUALITES**

Le marché du coton a connu une variation étonnante en l'espace d'une semaine, allant de 88,95 c/lb à 96,15 c/lb.

Le plus bas de la semaine est survenu lundi et s'explique relativement facilement, comme nous l'avons souligné dans notre rapport de la semaine passée. La plus grande société immobilière du monde, Evergrande, était au bord de l'effondrement, faisant craindre le pire à toute l'économie chinoise. Cependant, il semble que le gouvernement chinois soit prêt à intervenir pour sauver la société surendettée, ce qui a calmé la situation.

Il est un peu plus difficile d'expliquer le sommet atteint vendredi, lorsque le marché a terminé à 95,99 c/lb, en hausse de 350 points sur la semaine. Le volume échangé sur la journée était proche de 60k contrats avec un spread Déc/Mars allant jusqu'à 1,42 c/lb. Quelles sont les raisons de cette hausse soudaine ?

- Les prix du pétrole atteignent de nouveaux sommets, ce qui rend les fibres synthétiques plus chères.
- Une fois de plus, la Chine a été un importateur important de coton américain, avec près de 65 % du volume total exporté au cours de la semaine.
- La crainte que la récolte en Chine soit moins importante que prévu a déclenché cette nouvelle vague d'achats, poussant le ZCE à la hausse vendredi.
- Les ventes de la réserve d'État chinois se sont écoulées chaque jour depuis le début des enchères, pour totaliser à ce jour près de 600 000 tonnes vendues.
- Les ventes en « prix à fixer » toujours « ouvertes » restent à des niveaux jamais vus.

Comme l'histoire nous l'a appris, lorsque la Chine vient sur le marché pour acheter de grandes quantités, on peut s'attendre à des mouvements de fortes amplitudes.

Autant le marché du coton peut apparaître enthousiasmant autant le transport maritime reste source de déception et de retards sans qu'aucune solution ne soit en vue. De grands détaillants tels que Nike et Ikea ont été contraints d'affréter des navires pour transporter leurs marchandises afin d'éviter les ruptures de stock et maintenir l'achalandage. Il est sans doute grand temps de se soucier des cadeaux de fin d'année pour avoir une chance de les recevoir avant Noël, bien qu'il soit, peut-être, déjà trop tard, tant le goulot d'étranglement est étroit.

Malgré cet environnement haussier, il ne faudrait pas oublier que de grosses récoltes vont bientôt arriver sur le marché. La récolte américaine continue de bien se porter puisque l'on parle de 19 millions de balles alors qu'aucune autre tempête tropicale n'est encore annoncée. Des rapports font état d'un manque de pluie dans certaines régions d'Inde, ce qui ne devrait pas empêcher la récolte d'atteindre 36 millions de balles. Dans la foulée des cotons du Brésil et d'Afrique de l'Ouest..... La seule interrogation reste de savoir si la demande sera suffisante pour les absorber.

Le dollar se renforce à nouveau par rapport à toutes les devises, ce qui, combiné à un marché plus ferme, ne fera que rendre la vie des filateurs plus difficile. De ce fait la position « on call » ne devrait pas diminuer, laissant les spéculateurs aux commandes. Cependant, le coton à 1 dollar la Lb est une barrière psychologique qui même si elle était atteinte ne pourrait se maintenir bien longtemps.

ÉCHEANCE	17- Sept	24 - Sept	Variation	INDEX	17 -Sept	24-Sept	Variation
<b>DEC 21</b>	92,33	95,99	3,96%	<b>EUR/USD</b>	1,1728	1,1722	-0,05%
<b>MARS 22</b>	91,59	94,57	3,25%	<b>COTLOOK</b>	103,05	102,65	-0,39%
<b>MAI 22</b>	91,24	93,74	2,74%				

## NEWS

The cotton market saw a low of 88.95 c/lb and a high of 96.15 c/lb over the space of five days, quite an amazing week.

The low of the week came on Monday and was relatively easy to explain as highlighted in last week's report. The world's largest property company Evergrande was on the brink of collapse with fears of what this might mean for the Chinese economy as a whole. However it appears that the Chinese government are willing to step in and save the indebted company which has calmed the situation.

It is a bit more difficult explaining the high seen on Friday, when the market finished at 95.99 c/lb up 350 points in the week. Volume traded on the day was close to 60k contracts with the Dec/March spread going out to 1.42 c/lb. What are the reasons for this sudden move up:

- Oil prices are reaching new highs making synthetic fibers more expensive.
- Again China was a strong buyer of US cotton taking 220k bales (65%) of US cotton in the week
- Fears that the crop in China may be smaller than expected, triggering this new round of buying. The ZCE was up strongly on Friday as a result.
- Chinese State reserve sales have sold out every day since the beginning of the auctions, now totaling close to 600k MT sold.
- Unfixed on call sales remain at unseen levels

The above reasoning's certainly seem China centric but as history has taught us, when China comes to the market to buy large quantities, strong moves can be expected.

Whilst the cotton market has been volatile, the shipping industry has remained a constant of disappointments and delays. Major retailers such as Nike and Ikea have been forced to charter vessels for their goods to guarantee that their stores remain fully stocked. You should buy your Christmas presents now if you want to receive them in time, though even now it might now be too late.

Asides from the bullish pattern we must not forget that we are due to see some large crops entering the market imminently. The US crop continues to come along well with some talking of 19 million bales and with no tropical storms in the forecast for now. There have been reports of a lack of rain in some areas of India but overall we should see a crop of 36 million bales. Then there is the Brazil and West African cotton starting early next year..... The question is, will demand be strong enough to consume all these cottons and the answer will remain to be seen.

The dollar is again strengthening against all currencies which combined with the stronger market will only make the spinners' lives more difficult. From this point the on call unfixed sale position will not reduce heavily leaving speculators in the driving seat. However, \$1 cotton is a psychological barrier and may not stay there for too long if it is achieved.