

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	21 - Mai	28 - Mai	Variation
<b>JUILLET 21</b>	82,82	82,12	-0,85%
<b>DEC 21</b>	83,22	83,32	0,12%
<b>MARS 22</b>	82,97	83,31	0,41%

INDICES	21 - Mai	28 - Mai	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,2180	1,2194	0,11%
<b>COTLOOK</b>	87,70	89,10	1,60%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

**ACTUALITES**

La situation du marché du coton apparaît tellement déconcertante que certains en appellent à la sagesse de leur grand-mère quand d'autres se lancent dans la lecture de signes cabalistiques pour le moins abscons.

A ce stade, essayons de nous rattacher à des notions simples et appréhendables :

- La situation climatique au Texas s'est nettement améliorée et devrait permettre de rassurer les producteurs. Aujourd'hui, les prévisions de l'USDA retrouvent les faveurs des observateurs soit 17 Millions de bales produites aux USA en 2021/22.
- La situation du filé de par le monde est bonne et rémunératrice ce qui devrait inciter les filateurs à consommer.
- La situation se tend sur le marché indien où la demande redevient forte et raffermi les prix domestiques tout en permettant la diminution des stocks avant l'arrivée de la nouvelle récolte.
- La production mondiale de coton sera sauf désastre climatique bonne voire très bonne.
- Le fait que l'échéance juillet soit moins chère que l'échéance décembre 2021 va permettre au ICE de retrouver un équilibre plus traditionnel. Cependant il faut noter une diminution de la présence des fonds spéculatifs ainsi qu'une baisse de la position ouverte globale qui peut fragiliser le marché en le rendant plus volatil.
- Le « besoin » d'inflation pour absorber l'impact de la COVID sur les finances publiques mondiales se fait de plus en plus évident.
- La fin du confinement est annoncée petit à petit dans tous les pays occidentaux ce qui préfigure le retour de la consommation de produits non essentiels dont le textile.

Alors pourquoi le marché reste-t-il si résolument « timoré » ?

Beaucoup se raccrochent aux « bases » qui ne cessent de se raffermir et masquent la fragilité réelle du marché. Mais il apparaît que loin d'une quelconque surchauffe il semble bien que la filature veuille sécuriser ses marges.

La consommation ne peut continuer indéfiniment à se jouer de la COVID. Qui peut dire ce que vont devenir les stocks de produits textiles encore invendus au fil des saisons? Il est difficile de concevoir que rien ne change après une telle crise. La situation actuelle ressemble fort à un effet d'aubaine qui pourrait s'arrêter dès lors que la consommation n'est pas aussi soutenue que l'on pourrait l'attendre après 18 mois de fermeture de l'économie mondiale.

Une fourchette de prix entre 78 et 82 USC / Lb apparaît une fourchette raisonnable pour les semaines à venir avec un Dollar US stable autour de 1,22 face à l'Euro.

ÉCHEANCE	21- Mai	28-Mai	Variation	INDEX	21 -Mai	28 -Mai	Variation
<b>JULY 21</b>	82,82	82,12	-0,85%	<b>EUR/USD</b>	1,2180	1,2194	0,11%
<b>DEC 21</b>	83,22	83,32	0,12%	<b>COTLOOK</b>	87,70	89,10	1,60%
<b>MARS 22</b>	82,97	83,31	0,41%				

## NEWS

The situation of the cotton market appears so disconcerting that some people appeal to the wisdom of their grandmother's, while others look to cabalistic signs that are, to say the least, abstract.

At this point, let's highlight what is simple and understandable:

- The climatic situation in Texas has improved significantly and should help reassure farmers to plant cotton. Today, the USDA's forecast of 17 million bales for 2021/2022 looks more achievable.
- The yarn market is strong and profitable for spinners which should continue to encourage cotton consumption.
- Demand for cotton in the Indian local market is very strong, leading to a strengthening of domestic prices, whilst allowing stocks to be reduced before the arrival of the new crop.
- World cotton production should be good or even very good, barring any climatic disasters.
- The fact that the July contract is now cheaper than the December contract should allow ICE to regain a more traditional balance. However, it should be noted that specs have reduced their positions in the market, as well as reducing open interest which may lead to some volatility.
- The "need" for inflation to absorb the impact of COVID on global public finances is becoming increasingly evident.
- The end of lockdowns is gradually being announced in all Western countries, potentially leading to the return of consumption of non-essential products, including textiles.

So why does the market remain so resolutely lackluster?

The basis for cotton is no doubt strengthening but that perhaps masks a fragility underneath the market. It appears that far from any overheating, spinners are keen to buy cotton to secure a good margin on their yarn.

At some stage textile consumption will have to recognise the effects of Covid on the industry. What will happen to the textile stocks that remain unsold over the last few seasons? It is difficult to imagine that nothing will change after such a crisis. The current situation looks very much like a windfall effect that could come to an end as consumption is not as sustained as one would expect after 18 months of a global economic shutdown.

A price range between 78 and 82 USC/lb seems reasonable for the coming weeks with a stable US Dollar around 1.22 against the Euro.