

**COTATION À NEW-YORK (US CENTS)**

ÉCHEANCE	3 Dec	10 Dec	Variation
<b>MAR 22</b>	104,20	106.23	1.95%
<b>MAY 22</b>	102,91	104.93	1.96%
<b>JUL 22</b>	101,01	102,80	-1.57%

INDICES	3 Dec	10 Dec	Variation
<b>EUR/USD</b>	1,1295	1,1270	0.22%
<b>COTLOOK</b>	116.00	119.25	2.80%

**PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION**

**ACTUALITES**

Les nouvelles du variant OMICRON sont maintenant rassurantes, le virus se propage plus rapidement que les autres mais sa dangerosité serait moindre.

Comme prévu le rapport de l'USDA sur l'offre et la demande a été un non-événement, qui a été ignoré tant par les opérateurs que par le marché.

Le chiffre des importations de coton en Chine a été légèrement revu à la baisse, alors que l'on fête les 20 ans des accords de Doha qui ont vu l'empire du Milieu intégrer l'OMC. Dans le même temps les autorités américaines ont confirmé le Boycott des produits fabriqués avec du coton du Xinjiang. Dans un tel contexte la Chine n'a qu'une alternative :

- Soit renoncer aux exportations pour dédier la production au marché domestique
- Soit le pays reste l'usine textile du monde en augmentant ses importations pour maintenir son niveau d'exportation alors que le coton de cette région irait sur le marché intérieur

La situation de la Société Evergrande continue d'inquiéter, car elle n'a pas réussi à honorer le remboursement d'une partie de sa dette (300 milliards de Dollars US) arrivée à échéance. Le tout sur fond d'une grande nervosité ambiante sur tous les marchés financiers qui voient l'inflation s'installer dans tous les pays notamment aux USA où les niveaux rappellent maintenant ceux des années 80. L'euphorie qui a régné durant toute la crise du COVID semble devoir s'estomper face aux réalités du monde réel à l'instar du Bitcoin qui a lourdement chuté en quelques semaines.

Les prix des engrais continuent leur progression ininterrompue depuis un an sans que personne ne sache quand cette hausse va prendre fin. Des producteurs américains ont pour leur part actionné des procédures judiciaires arguant du fait que la hausse des produits agricoles ne pouvait à elle seule expliquer la hausse des prix des engrais et fausser la loi de l'offre et de la demande. Pourtant entre les prix du gaz, les mesures de rétorsion contre la Biélorussie - gros producteur de Potasse - et la très forte demande d'engrais sur tous les continents comment ce marché pourrait-il échapper à la surchauffe ?

La situation du Fret est tout aussi préoccupante lorsque l'on regarde les chiffres des exportations hebdomadaires aux États Unis ou lorsque l'on tente d'exporter par bateau des marchandises. Passer un « booking » relève aujourd'hui de la gageure. Vendre avec une période d'embarquement bien déterminée est périlleux quant à parler du « transit time » ce serait une folie. Tant que le désordre sur mer ne sera pas résolu le commerce international ne pourra reprendre un cours normal. Quels sens ont les échéances de terme si on ne peut embarquer à une période précise faute de conteneurs ou de navires ? Quelle réalité revêtiront les stocks de report en fin de campagne (31 juillet) ?

Dans un tel contexte le Dollar US devrait rester stable dans l'attente d'une éventuelle remontée des taux, ainsi que les cours du coton qui devraient continuer à « vivoter » autour de 105 USC / Lb dans les semaines à venir.

ÉCHEANCE	3 Dec	10 Dec	Variation		3 Decv	110 Dec	Variation
<b>MAR 21</b>	104,200	106.23	INDICE				
<b>MAY 22</b>	102.91	104,93	1.95%				
<b>JUL 22</b>	101,01	102,80	1.96%	<b>EUR/USD</b>	1,1295	1,1270	0.22%
			1.57%	<b>COTLOOK</b>	116.00	119.25	2.80%

## NEWS

The news of the OMICRON variant is now reassuring, the virus is spreading faster than the others but its danger would be less.

As expected the USDA supply and demand report was a non-event, which was ignored by both traders and the market.

The figure for cotton imports into China was revised downwards slightly, as we celebrate the 20th anniversary of the Doha agreements which saw the China join the WTO. At the same time, the American authorities have confirmed the boycott of products made with cotton from Xinjiang. In such a context, China has only one alternative:

- either to give up exports and dedicate production to the domestic market
- Either the country remains the textile factory of the world by increasing its imports to maintain its level of exports while the cotton from this region would go to the domestic market

The situation of the Evergrande Company continues to worry, as it has not been able to honor the repayment of part of its debt (300 billion U.S. dollars) that has come due. All of this is taking place against a backdrop of great nervousness on all financial markets, which are seeing inflation taking hold in all countries, particularly in the USA, where levels are now reminiscent of those of the 1980s. The euphoria that reigned throughout the COVID crisis seems to have to fade in the face of "real world" realities, such as Bitcoin which has fallen heavily in a few weeks.

Fertilizer prices have been rising steadily for the past year, with no one knowing when the increase will end. American producers have taken legal action, arguing that the rise in agricultural products alone cannot explain the rise in fertilizer prices and distort the law of supply and demand. However, between gas prices, retaliatory measures against Belarus - a major potash producer - and the very high demand for fertilizers on all continents, how could this market escape overheating?

The freight situation is just as worrying when you look at the weekly export figures in the United States or when you try to export goods by ship. Booking a shipment today is a challenge. To sell with a well-defined embarkation period is perilous, and to talk about "transit time" would be madness. As long as the disorder at sea is not resolved, international trade will not be able to resume its normal course. What sense do the futures have if we cannot ship at a specific time because of a lack of containers or vessels? What will be the reality of the carry-over stocks at the end of the season (31th of July)?

In such a context, the US dollar should remain stable while waiting for a possible increase in rates, as well as cotton prices, which should continue to "live" around 105 USC / Lb in the weeks to come.