

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

ÉCHEANCE	4 -Oct	11 -Oct	Variation
DEC 21	104,53	110,6	5,81%
MARS 22	101,44	107,91	6,38%
MAI 22	100,44	106,77	6,30%

INDICES	4 - Oct	11- Oct	Variation
EUR/USD	1,1593	1,1560	-0,28%
COTLOOK	115,65	120,05	3,80%

PLEASE SCROLL DOWN FOR THE ENGLISH VERSION

ACTUALITES

Sans faire offense à Voltaire, les marchés de Matières Premières font penser au monde de « Jean qui Rit Jean qui pleure » ; le coton ne déroge pas à cette règle.

Quel producteur peut se plaindre de la hausse effrénée si ce n'est celui qui a arbitré sa récolte et n'a pas eu la présence d'esprit de fixer ses prix avant les dernières hausses ?

Aujourd'hui les appels sur les réseaux sociaux à fermer le ICE font florès. Il est vrai que la situation devient explosive car le marché à termes n'a cessé de progresser ces derniers 15 jours. Le ICE est devenu marché de superlatifs depuis que les plus hauts des dix dernières années ont été atteints.

D'un point de vue technique nous assistons à :

- Une position ouverte conséquente où cohabitent des fonds spéculatifs haussiers avec des planteurs et filateurs structurellement vendeurs. Cette cohabitation était jusqu'à présent sans heurts, chacun ayant besoin de l'autre pour donner de la fluidité à l'expression de sa pensée sur l'avenir du marché. Mais aujourd'hui les ventes en prix à fixer ont atteint une telle taille qu'elles se retrouvent « scotchées » avec un abîme de pertes.
- Certains ont analysé que chaque cts/Lb de hausse provoquait 100 Millions de dollars d'appel de marge pour ceux qui ont vendu le marché pour s'arbitrer leur risque de prix. Pour rappel le marché a augmenté de 20 Usc /Lb en 15 jours.
- Comme toutes les bonnes choses ont une fin il va falloir déboucler les positions ouvertes : ce qui permettra aux fonds d'encaisser toute la hausse anticipée et aux autres d'enregistrer des pertes conséquentes.

L'inquiétude réside dans le fait que rien ne garantit aux producteurs et aux filateurs de pouvoir répercuter sur le prix du physique les pertes subies sur le marché à termes.

Le mot le plus utilisé sur les fameux réseaux pour décrire ce qu'est devenu le ICE est « casino ». Sans se perdre en conjecture on ne peut que relever que le marché du coton est devenu très incertain malgré une hausse continue et récemment brutale des cours.

Sur le front des frets la situation continue d'être très préoccupante car la hausse des prix et la dégradation du service continuent d'empoisonner les chaînes d'approvisionnement et hypothèquent durablement le compte d'exploitation des négociants et autres exportateurs.

La tension qui règne sur les cours en Chine continue d'alimenter les rumeurs ; récoltes en baisse, utilisation de la récolte du Xin Jiang, augmentation de la production de produits manufacturés...

Dans l'immédiat les filateurs restent timorés et préfèrent attendre, soit que les prix du coton se stabilisent soit que les prix du filé augmentent.

Les fibres synthétiques s'envolent elles aussi dans le sillage des cours du pétrole qui devraient atteindre 100 US Dollars le baril assez rapidement.

Dans un tel contexte l'inflation devient une réalité avec laquelle nous devons composer même si les interventions de la FED pour relever les taux d'intérêts et la hausse du Dollar américain tenteront de la limiter dans un premier temps.

Cette période de surchauffe est propice à une pause sur le marché du coton voire à un repli autour de 96Usc /Lb

ÉCHEANCE	4- Oct	11 - Oct	Variation	INDEX	4 -Oct	11-Oct	Variation
DEC 21	104,53	110,6	5,81%	EUR/USD	1,1593	1,1560	-0,28%
MARS 22	101,44	107,91	6,38%	COTLOOK	115,65	120,05	3,80%
MAI 22	100,44	106,77	6,30%				

NEWS

With all due respect to Voltaire, commodity markets are reminiscent of the world of "John who laughs and John who cries"; cotton is no exception to this rule.

Which producer can complain about the unbridled rise if not the one who hedged his crop and did not have the presence of mind to fix his prices before the last increases?

Today, calls on social networks to close the ICE are flourishing. It is true that the situation is becoming explosive because the futures market has not stopped rising in the last 15 days. The ICE has become a market of superlatives since the highs of the last ten years were reached.

From a technical point of view, we are witnessing:

- A consequent open position where bullish speculative funds cohabit with structurally short growers and spinners. This cohabitation was until now smooth, each needing the other to give fluidity to the expression of its thoughts on the future of the market. But today the sales in fixed price have reached such a size that they find themselves "stuck" with an abyss of losses.
- Some have analysed that every cts/Lb of increase caused \$100 million in margin calls for those who sold the market to hedge its price risk. As a reminder, the market rose by 20 Usc/Lb in 15 days.
- As all good things must come to an end, it will be necessary to settle the open positions: this will allow the funds to cash in on the anticipated rise and the others to record substantial losses.

The concern lies in the fact that there is no guarantee that producers and spinners will be able to pass on the losses incurred on the futures market to the physical price.

The word most used on the famous networks to describe what has become of the ICE is "casino". Without getting lost in conjecture, we can only note that the cotton market has become very uncertain despite a continuous and recently brutal rise in prices.

On the freight front, the situation continues to be very worrisome, as rising prices and deteriorating service continue to plague supply chains and permanently mortgage the operating accounts of traders and other exporters.

The tension on prices in China continues to fuel rumours of lower harvests, use of the Xin Jiang crop, increased production of manufactured goods, etc.

For the time being, spinners remain timid and prefer to wait either for cotton prices to stabilize or for yarn prices to increase.

Synthetic fibres are also soaring in the wake of oil prices, which are expected to reach 100 US dollars per barrel fairly quickly.

In such a context, inflation becomes a reality that we will have to deal with even if the interventions of the FED to raise interest rates and the rise of the US Dollar will try to limit it at first.

This period of overheating is conducive to a pause in the cotton market or even a pullback to around 96Usc /Lb