



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

14 Février 2022

ÉCHEANCE	04 Feb	11 Feb	Variation	INDICES	4 Feb	14 Feb	Variation
MAR 22	126.74	125,28	-1,15%	EUR/USD	1,1425	1,1310	1,01%
MAY 22	123,99	122,91	-0,87%	COTLOOK	141,50	139,7	-1,27%
JUL 22	120,96	120,12	-0,69%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Le mot à la mode en ce début d'année est Exponentiel, tout croît tellement vite que l'on se sent obligé de le justifier scientifiquement.

Après avoir eu une progression exponentielle, la COVID diminue à un rythme moins soutenu mais l'absence de virulence des nouveaux variants a renvoyé l'endémie au second rang des préoccupations.

La croissance quasi exponentielle de l'inflation ne cesse d'inquiéter toutes les banques centrales. Aux Etats Unis la FED se réunit ce jour pour probablement augmenter ses taux directeurs et tenter de juguler cette spirale alarmante. De son côté la BCE semble moins réceptive aux dangers que la hausse des prix fait peser sur toutes les économies, il faut dire que sa Directrice est maintenant pressentie pour être la potentielle Première Ministre d'Emmanuelle Macron. Pourtant les signaux sociaux virent au rouge les uns après les autres.

La crise du fret tend de manière exponentielle vers le chaos. Après une légère reprise sur certaines zones les tensions se font à nouveau jour. Pourtant, il semble, que le nombre de conteneurs repartant à vide vers l'Asie soit en constante progression. La vraie question demeure de savoir comment cette crise interminable s'achèvera et au bénéfice de qui. Pour le moment il faut mendier des boîtes, mendier des allocations de temps pour pouvoir charger ou décharger sans payer de pénalités qui ont, elles aussi, progressé très fortement. La crise du fret a obéré dangereusement la rentabilité de nombre de traders ayant vendu à des bases sans rapport avec la grille de coûts actuelle. Aujourd'hui plus que du négoce de matières premières le métier se résume à du trading de fret disponible sans capacité de négociation.

A ce titre il est intéressant de noter que la structure du ICE sur le coton fait que le rapproché vaut plus cher que l'éloigné. Cependant personne ne peut pour autant dire ce que coutera le fret dans les semaines qui viennent, ce qui oriente les bases inexorablement à la hausse.

L'écart entre le juillet et le décembre 2022 commence à se resserrer car pour le moment la structure des prix continue à favoriser toutes les cultures, grains en tête, mais y compris le coton. Aussi le rapport émis par le NCC ce weekend peut être considéré comme un non-événement tant la progression est marginale : 7%. Tous les acteurs ont déjà les yeux rivés sur l'échéance Décembre 2022 qui devrait continuer sa progression surtout si les conditions climatiques se dégradent au moment des semis.

Le Dollar US s'est repris après avoir perdu du terrain face à toutes les devises dans la perspective d'un relèvement des taux d'intérêt.

Côté sportif le mot du jour est Ébouriffant que ce soit pour qualifier le match France Irlande de rugby ou la victoire des Rams au Super Bowl où le suspense et le plaisir furent exponentielles au fur et à mesure de l'avancée des parties.

En ce jour de la St Valentin nous souhaitons que l'amour progresse, lui aussi, de manière exponentielle ou qu'au moins cela nous fasse oublier pour une soirée les bruits de bottes qui se rapprochent.



mambo

NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

14 Février 2022

ÉCHEANCE	04 Feb	11 Feb	Variation	INDICES	4 Feb	14 Feb	Variation
MAR 22	126.74	125,28	-1,15%	EUR/USD	1,1425	1,1310	1,01%
MAY 22	123,99	122,91	-0,87%	COTLOOK	141,50	139,7	-1,27%
JUL 22	120,96	120,12	-0,69%				

The buzzword at the beginning of this year is Exponential, everything is growing so fast that one feels obliged to justify it scientifically.

After having grown exponentially, COVID is now decreasing at a slower rate, but the lack of virulence of the new variants has put the endemic back on the agenda.

The near exponential growth of inflation is a continuing concern for all central banks. In the United States, the FED is meeting today to probably increase its key rates and try to curb this alarming spiral. For its part, the ECB seems less receptive to the dangers that rising prices pose to all economies, it must be said that its Director is now expected to be the potential Prime Minister of Emmanuel Macron. Yet the social signals are turning red one after the other.

The freight crisis is tending exponentially towards chaos. After a slight upturn in some areas, tensions are once again emerging. However, it seems that the number of containers going back empty to Asia is constantly increasing. The real question is how this interminable crisis will end and for whose benefit. For the time being, we have to beg for boxes, beg for time allowances in order to be able to load or unload without paying penalties, which have also risen sharply. The freight crisis has dangerously eroded the profitability of many traders who have sold on basis that have no relation to the current cost structure. Today, rather than trading commodities, the business is more about trading available freight with no negotiating capacity.

In this respect it is interesting to note that the structure of the ICE on cotton makes the near end more expensive than the far end. However, no one can say what freight will cost in the coming weeks, which is driving the basis inexorably upwards.

The gap between July and December 2022 is starting to narrow as the price structure continues to favour all crops, led by grains, but including cotton. So, the report issued by the NCC this weekend can be considered as a non-event as the increase is marginal: 7%. All players are already looking ahead to the December 2022 deadline, which should continue to rise, especially if weather conditions deteriorate at planting time.

The US dollar has recovered after losing ground against all currencies in anticipation of an interest rate hike.

On the sporting side, the word of the day is "exhilarating", whether to describe the France-Ireland rugby match or the Rams' victory in the Super Bowl, where the suspense and pleasure were exponential as the games progressed.

On this Valentine's Day we hope that love will also grow exponentially, or at least that it will make us forget for an evening the sound of war being heard around.