

Notre vision du marché du

02/03/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

L'attaque de l'Iran pourrait avoir d'autres ressorts que le nucléaire ou la fin d'un régime sanguinaire. La rencontre prévue début avril entre les Présidents Xi et Trump s'annonçait déséquilibrée tant la Chine a ventilé ses exportations et a une main mise sur nombre de secteurs notamment le photovoltaïque ou les terres rares. Mais à y regarder de plus près on s'aperçoit que l'empire du milieu a une faiblesse : ses approvisionnements en pétrole. Une Russie engluée dans la guerre en Ukraine et sous sanctions, le Venezuela décapité et n'ayant plus la capacité d'exporter son or noir et pour finir l'Iran qui tente de fermer le détroit d'Ormuz par où transite les hydrocarbures à destination de la Chine. La théocratie chiite, pour le moment très affaiblie ne pourra plus vendre son crude comme par le passé.

Les tensions au Moyen Orient provoquent une brusque envolée des cours du Brent, malgré la promesse d'une hausse de la production de l'OPEP. Une hausse des prix du pétrole devrait encore diminuer le pouvoir d'achat des américains. On peut donc raisonnablement tabler sur un retour à des niveaux autour de 65\$ le baril assez rapidement.

Tous les marchés réagissent à la mort de A. Khamenei, sans bien savoir où cela va nous conduire. Une chose est sûre, l'imperium de D. Trump ne cesse de grandir. L'ONU n'existe plus et seules ses visées comptent, il ne se mélange pas aux autres puissances de la planète en refusant de participer au G7. Impérialisme, isolationnisme et démocratie peuvent-ils faire bon ménage, l'éventuelle tenue des élections de mi-mandat nous le dira...

Le marché du coton, sur fond de stabilité du billet vert commence lui aussi à s'animer grâce à certains indicateurs devenus sensibles :

- La baisse de la production dans un désordre climatique et des chances de voir un nouvel épisode el Nina cette saison.
- Le rachat des positions spéculatives baissières dont l'impact a été lissé par la volonté des producteurs et autres négociants de s'arbitrer en profitant de l'embellie.
- Les doutes sur l'exactitude de la production cotonnière chinoise dont la subite augmentation ne cesse d'interroger.
- Des achats soutenus du sous-continent Indien.
- Une liquidation sans bruit ni surprise de l'échéance Mars 26 sur le ICE à New York

Les ventes de cotons US à l'exportation restent soutenus mais les embarquements sont eux encore en deçà des besoins pour satisfaire les estimations de l'USDA pour cette saison.

Difficile de prévoir ce que cette nouvelle guerre aura comme retentissement sur l'économie mondiale et donc sur la consommation, mais l'adage qui veut que l'on vende au son du canon et que l'on achète au son du clairon devrait une nouvelle fois se vérifier. Pourtant il convient de rester raisonnablement positif sur le futur de notre marché l'effet de surprise passé.

	23-févr	02-mars	Différence
H 26	63,19	63,61	↑ 0,66%
K 26	65,38	65,05	↓ -0,50%
N 26	66,95	66,78	↓ -0,25%
EURO/\$	1,1782	1,1726	↓ -0,48%
COTLOOK A index	74,15	75,65	↑ 2,02%

Our vision of the cotton market

02/03/26

The attack on Iran could have other motives than nuclear power or the end of a bloody regime. The meeting scheduled for early April between Presidents Xi and Trump looked set to be unbalanced, given that China has diversified its exports and has a stranglehold on a number of sectors, notably photovoltaics and rare earths. But on closer inspection, it becomes clear that the Middle Kingdom has a weakness: its oil supplies. Russia is bogged down in the war in Ukraine and under sanctions, Venezuela has been decapitated and no longer has the capacity to export its black gold, and finally, Iran is attempting to close the Strait of Hormuz, through which hydrocarbons destined for China transit. The Shiite theocracy, currently very weakened, will no longer be able to sell its crude oil as it did in the past.

Tensions in the Middle East are causing Brent prices to skyrocket, despite OPEC's promise to increase production. A rise in oil prices is likely to further reduce Americans' purchasing power. We can therefore reasonably expect a return to levels around \$65 per barrel fairly quickly.

All markets are reacting to the death of A. Khamenei, without knowing where this will lead us. One thing is certain: D. Trump's empirium continues to grow. The UN no longer exists and only his ambitions matter. He refuses to mix with other world powers by refusing to participate in the G7. Can imperialism, isolationism, and democracy coexist? The potential midterm elections will tell us...

Against a backdrop of greenback stability, the cotton market is also beginning to pick up thanks to certain indicators that have become significant:

- The decline in production due to climate disruption and the likelihood of another El Niño episode this season.
- The repurchase of bearish speculative positions, the impact of which has been smoothed out by the willingness of producers and other traders to arbitrage by taking advantage of the upturn.
- Doubts about the accuracy of Chinese cotton production, whose sudden increase continues to raise questions.
- Sustained purchases from the Indian subcontinent.
- A quiet and unsurprising liquidation of the March 26 contract on the ICE in New York.

US cotton export sales remain strong, but shipments are still below the levels needed to meet USDA estimates for this season.

It is difficult to predict what impact this new war will have on the global economy and therefore on consumption, but the adage that one should sell to the sound of cannon and buy to the sound of trumpet is likely to prove true once again. However, once the surprise effect has passed, we should remain reasonably positive about the future of our market.

	23-févr	02-mars	Différence
H 26	63,19	63,61	↑ 0,66%
K 26	65,38	65,05	↓ -0,50%
N 26	66,95	66,78	↓ -0,25%
EURO/\$	1,1782	1,1726	↓ -0,48%
COTLOOK A index	74,15	75,65	↑ 2,02%