



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

## NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

02 Novembre 2022

ÉCHEANCE	21 Oct	28 Oct	Variation	INDICES	24 Oct	02 Nov	Variation
<b>DEC 22</b>	79,13	72.11	- 8,87%	<b>EUR/USD</b>	0,9800	0,9900	- 1,02%
<b>MAR 23</b>	78,55	72.07	- 8,25%	<b>COTLOOK</b>	95.80	89.20	- 6,89%
<b>MAI 23</b>	78,15	72.30	- 7,49%				

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION**

Tous les marchés financiers sont perturbés par la conjonction de mauvais indicateurs économiques et de la guerre en Ukraine qui entre dans son neuvième mois. Pourtant, quelques signes peuvent laisser entrevoir qu'une issue au conflit n'est pas si lointaine. L'intensification des combats et leur violence font penser à une course contre la montre de part et d'autre. L'installation de la « ligne Wagner » pour figer les conquêtes Russes et d'un autre côté la reprise de Kherson au plus vite, donnent une image de précipitation pour cristalliser les positions avant d'après négociations sur un champs de ruines.

Sur le front des marchés financiers, les cours repartent à la hausse aussi bien pour les actions que pour les matières premières alors que la curée était annoncée. En dehors des indicateurs il ne faut pas oublier l'aspect résilient de tous les marchés. Après l'impact psychologique de la parité Euro / Dollar, ce niveau est assimilé et pris en compte.

La BCE a dû une nouvelle fois réagir à la dernière hausse des taux de la FED en relevant massivement ses taux directeurs. La question est maintenant de savoir jusqu'où cette remontée va entraîner toutes les économies occidentales.

La grande surprise, depuis le début de la guerre, est de constater que l'état économique de la Russie est inversement proportionnel à son état militaire. Une faiblesse relative de l'armée est compensée par l'état insoupçonné de son économie, qui fait mieux que résister.

Le marché du coton, est lui aussi surprenant, car il fait un yoyo, à même de déstabiliser tous les organismes les plus résistants. La baisse vertigineuse des cours est aujourd'hui explicable par une demande très réduite et par la fermeture totale ou partielle de nombre d'unités industrielles.

Les tensions sur les exportations de céréales Ukrainiennes font peu de place à une baisse des prix du blé ou du maïs dans les mois qui viennent diminuant d'autant les perspectives d'un choix en faveur du coton au moment des semis.

Les mauvaises perspectives économiques, l'inflation, la récession auront-elles raison des prix du coton pour les entrainer vers ses plus bas ? (Pour mémoire la COVID avait enfoncé les prix en deçà de 50 USC/Lb.) C'est possible mais peu probable. Pour autant les prix peuvent-ils retrouver les niveaux de la saison passée soit près de 150USC/Lb c'est également envisageable mais peu vraisemblable.

Alors peut être trouverons nous une voie médiane, dans tous les cas c'est ce que semblent penser nombre de filateurs qui ont profité de la faiblesse des cours pour fixer les prix des contrats indexés sur le marché à termes de New York. Les industriels sont inquiets d'un rebond qui prendrait en compte l'état de la faible production américaine, principale boussole du ICE.

Dans un tel contexte, il est difficile d'envisager une direction au marché, les cassandres envisageant un retour au 50 USC alors que les pythies veulent voir dans chaque mouvement du marché un signe d'espoir les emmenant sur l'olympes des prix.

A ce stade la rencontre de l'ICA la semaine prochaine à Las Vegas devrait être instructive. Il sera intéressant d'échanger avec tous ceux qui auront obtenus leur visa pour les Etats Unis...



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET

November 2nd 2022

MONTH	21 Oct	28 Oct	Variation	INDEXES	24 Oct	02 Nov	Variation
<b>DEC 22</b>	79,13	72.11	- 8,87%	<b>EUR/USD</b>	0,9800	0,9900	- 1,02%
<b>MAR 23</b>	78,55	72.07	- 8,25%	<b>COTLOOK</b>	95.80	89.20	- 6,89%
<b>MAY 23</b>	78,15	72.30	- 7,49%				

All financial markets are disturbed by the combination of poor economic indicators and the war in Ukraine which is entering its ninth month. However, there are some signs that a solution to the conflict is not so far off. The intensification of the fighting and its violence suggest a race against time on both sides. The installation of the "Wagner line" to freeze the Russian conquests and on the other hand the resumption of Kherson as soon as possible, give an image of haste to crystallize the positions before bitter negotiations on a field of ruins.

On the financial market front, prices are rising again for both equities and commodities as the curse was announced. Apart from the indicators, one should not forget the resilience of all markets. After the psychological impact of the Euro/Dollar parity, this level is assimilated and taken into account.

The ECB had to react once again to the latest FED rate hike by massively raising its key rates. The question now is how far this hike will take all the Western economies.

The big surprise, since the beginning of the war, is that Russia's economic state is inversely proportional to its military state. A relative weakness of the army is compensated by the unsuspected state of its economy, which is more than resisting.

The cotton market is also surprising, as it is yo-yoing, which can destabilize even the most resistant organizations. The vertiginous fall in prices can now be explained by a very reduced demand and by the total or partial closure of many industrial units.

Tensions on Ukrainian grain exports leave little room for a drop-in wheat or corn prices in the coming months, thus reducing the prospects of a choice in favour of cotton at planting time.

Will the poor economic outlook, inflation and recession push cotton prices to their lowest levels? (For the record, COVID had pushed prices below 50 USC/Lb.) This is possible but unlikely. However, it is also possible that prices will return to last season's levels, i.e., close to 150 USC/Lb.

So maybe we will find a middle way, in any case this is what many spinners seem to think who have taken advantage of the low prices to fix the prices of contracts indexed on the New York futures market. Manufacturers are worried about a rebound that would take into account the state of low US production, the main compass of the ICE.

In such a context, it is difficult to envisage a direction for the market, with the Cassandras envisaging a return to 50 USC while the Pythias want to see in every movement of the market a sign of hope taking them to the Olympus of prices.

At this point the ICA meeting next week in Las Vegas should be instructive. It will be interesting to exchange with all those who will have obtained their visa for the United States...