

Notre vision du marché du 03/06/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Les marchés semblent avoir pris la mesure du chaos permanent, si cher à la nouvelle Administration américaine. Aujourd'hui la nouvelle stratégie repose sur un nouvel acronyme : le TACO (Trump Always Chickens Out). En d'autres termes vendre au moment d'une nouvelle annonce et racheter dès que le marché aura suffisamment baissé. On est loin des algorithmes à multiples inconnues utilisées précédemment 😊

L'homme qui devait réaliser 2'000 Milliards d'économie s'en est allé tenter de sauver son empire automobile après avoir déstabilisé toute l'administration US et obtenu un piètre bilan. Le nouveau budget ne pourra s'appuyer que sur des coupes drastiques dans les dépenses sociales, Medicaid en tête, pour limiter un tant soit peu le gonflement démesuré de l'endettement. En résumé moins d'impôts pour les riches et moins d'aides pour les plus précaires.

L'Amérique n'a plus d'alliés et n'est plus écoutée que ce soit dans le conflit Ukrainien, au Moyen Orient, en Iran ou en Chine. Même les instances internationales, ne sont plus représentatives depuis que les Etats Unis s'en sont détournés.

Le marché des changes, s'effrite peu à peu. D. Trump devrait rencontrer prochainement J. Powell patron inamovible de la FED pour tenter d'infléchir la politique de l'institution et faire baisser les taux directeurs. Mais l'inflation provoquée par la guerre commerciale n'incite pas à une baisse des taux. Mais tôt ou tard le billet vert devra baisser fortement.

Alors que l'industrie textile subit les coups de boutoirs de la fast fashion et des enseignes telles Shein, l'Union Européenne semble vouloir réagir, à son rythme, en sanctionnant. Malgré les faillites qui se multiplient dans ce secteur on peut tout de même s'interroger sur la cohérence d'une telle réaction. Encore récemment, toute l'industrie textile occidentale allait en Asie produire ses modèles à moindre coût, fermant les yeux sur les conditions de travail et en se focalisant sur les économies réalisées. L'avènement d'internet et les ventes en ligne ont ouvert le marché aux producteurs asiatiques. Le coût social restera élevé mais une forme de justice sera ainsi respectée. Soit l'occident peut produire au même prix que l'Asie soit il devra laisser ses frontières ouvertes.

Comment s'étonner de cette impression lancinante que la campagne cotonnière n'a pas encore été lancée alors que nous sommes déjà au mois de Juin ?

Un signe ne trompe pas : la position ouverte sur l'échéance Juillet 2025 est encore supérieure à celle de Décembre. Il y a encore beaucoup de cotons des deux hémisphères à vendre et le marché est déjà focalisé sur la météo avec au moins six semaines d'avance.

Sur fond de guerre tarifaire le coton US se vend bien. Les prévisions de l'USDA seront atteintes voir dépassées cette saison.

Les attermoissements sur les droits de douane notamment avec la Chine incitent les fonds à maintenir une position spéculative massivement vendeuse ce qui ne pousse guère à l'optimisme pour notre marché tout en se rappelant Héraclite : « Si tu ne guettes pas l'inattendu, tu ne découvriras pas la vérité. »

	26-mai	03-juin	Différence
N 25	66,11	65,82	↓ -0,44%
Z 25	68,63	68,34	↓ -0,42%
H 26	70	69,78	↓ -0,31%
EURO/\$	1,1406	1,1415	↑ 0,08%
COTLOOK A index	78,25	77,25	↓ -1,28%

Our vision of the cotton market

03/06/25

The markets seem to have taken stock of the permanent chaos that is so dear to the new US administration. Today, the new strategy is based on a new acronym: TACO (Trump Always Chickens Out). In other words, sell when a new announcement is made and buy back as soon as the market has fallen enough. We are a long way from the algorithms with multiple unknowns used previously 😊

The man who was supposed to save \$2 trillion has left to try to save his automotive empire after destabilizing the entire US administration and achieving poor results. The new budget will have to rely on drastic cuts in social spending, led by Medicaid, to limit the excessive growth of debt. In short, less taxes for the rich and less aid for the most vulnerable.

America no longer has any allies and is no longer listened to, whether in the Ukrainian conflict, the Middle East, Iran or China. Even international bodies are no longer representative since the US turned its back on them.

The foreign exchange market is gradually crumbling. Trump is expected to meet soon with Fed Chairman Jerome Powell in an attempt to influence the institution's policy and lower key interest rates. But the inflation caused by the trade war does not encourage a rate cut. Sooner or later, however, the greenback will have to fall sharply.

While the textile industry is being battered by fast fashion and brands such as Shein, the European Union seems to want to react, at its own pace, by imposing sanctions. Despite the growing number of bankruptcies in this sector, one may still question the coherence of such a reaction. Until recently, the entire Western textile industry was moving to Asia to produce its designs at lower cost, turning a blind eye to working conditions and focusing on the savings made. The advent of the internet and online sales opened up the market to Asian producers. The social cost will remain high, but a form of justice will be upheld. Either the West can produce at the same price as Asia, or it will have to leave its borders open.

Is it any wonder that there is a nagging feeling that the cotton campaign has not yet been launched, even though we are already in June?

One sign is clear: the open position on the July 2025 contract is still higher than it is for the December one. There is still a lot of cotton from both hemispheres to be sold, and the market is already focused on the weather, at least six weeks ahead of schedule.

Against the backdrop of a tariff war, US cotton is selling well. The USDA's forecasts will be met or exceeded this season.

The procrastination on tariffs, particularly with China, is prompting funds to maintain a massively bearish speculative position, which does not bode well for our market, while reminding us of Heraclitus: "If you do not look for the unexpected, you will never discover the truth."

	26-mai	03-juin	Différence
N 25	66,11	65,82	↓ -0,44%
Z 25	68,63	68,34	↓ -0,42%
H 26	70	69,78	↓ -0,31%
EURO/\$	1,1406	1,1415	↑ 0,08%
COTLOOK A index	78,25	77,25	↓ -1,28%