

Notre vision du marché du

03/11/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Après avoir rappelé, il y a quelques semaines, que la vision expansionniste de Donald Trump en Amérique (dans sa globalité) s'apparentait à celle du Pdt Monroe (1758 -1831), on doit se rendre à l'évidence, sa technique de négociation s'apparente à la diplomatie du Pdt Roosevelt (1858-1919) : « Parler fort avec une batte de Baseball à la main ». Difficile de dire si la guerre commerciale initiée en début d'année relève du « Home run » ou du pétard mouillé aux conséquences imprévisibles, dans tous les cas rien de bien moderne.

Aujourd'hui, il faut se rendre à l'évidence les matières premières et l'IA se partagent la vedette. Difficile de dire quand et comment la bulle spéculative de cette dernière va exploser ni quels seront les impacts que cette nouvelle technologie aura sur notre quotidien. Mais le licenciement de 30'000 personnes chez Amazon nous donne une piste malgré un résultat net qui avoisine les 22 milliards de dollars au dernier trimestre.

Côté Commodities, les soubresauts des marchés tant à la hausse qu'à la baisse confortent un sentiment d'incertitude. Même si l'on écarte l'or, les tensions sur les matières premières sont palpables et au cœur des débats entre les états. Malgré la rencontre entre le Pdt Xi et le Pdt Trump, les marchés peinent à analyser l'impact réel de l'accord conclu mais non formalisé, sur lequel la Chine est peu disert.

Le pétrole continue d'accuser le coup et de montrer des signes de faiblesse. Dans une économie qui s'échauffe où le Dollar se reprend face à toutes les devises. La baisse attendue d'1/4 de point des taux américains par la FED a été appliquée sans surprise la semaine passée. La prochaine baisse attendue en décembre 2025 semble de plus en plus hypothétique, car l'inflation et un risque de surchauffe inquiètent les analystes.

La COP 30 se tiendra à Belem au Brésil sur fond d'impossibilité d'atteindre les seuils fixés dans le cadre des accords de Paris. Dénoncé par les Etats Unis, le respect de cet accord et les efforts fournis par la Chine pour y parvenir, placent l'Empire du Milieu dans une position vertueuse tant dans la régulation des températures qu'en matière d'émission de Gaz à effet de serre. Il faut dire que le positionnement stratégique du pays et son rôle majeur dans l'industrie du renouvelable permet d'envisager avec sérénité le déploiement à plus grande échelle de ces énergies.

Pendant ce temps l'ouragan Mélissa atteint une puissance phénoménale et l'Inde tente de faire pleuvoir...

Sur notre marché, on peut s'étonner de l'absence de volatilité depuis près d'un an bien que la Position ouverte soit statistiquement très importante. Difficile dans un tel contexte de savoir ce qu'il va se passer lors de la liquidation de l'échéance Décembre 2025. Pour le moment tous les yeux sont rivés sur les options qui expirent vendredi pour cette échéance.

Le marché du physique, reste quant à lui peu actif, les yeux étant attirés par les prix attractifs des cotons Brésiliens dont les bases s'effritent au fur et à mesure de la campagne.

Difficile dans ces conditions, d'être très optimiste pour la suite de la saison.

	27-oct	03-nov	Différence
Z 25	64,92	65,42	↑ 0,77%
H 26	66,33	66,67	↑ 0,51%
K 26	67,53	67,79	↑ 0,39%
EURO/\$	1,1642	1,1514	↓ -1,10%
COTLOOK A index	75,55	76,45	↑ 1,19%

Our vision of the cotton market

03/11/25

After pointing out a few weeks ago that Donald Trump's expansionist vision for America (as a whole) was similar to that of President Monroe (1758-1831), we must now acknowledge that his negotiating technique is similar to the diplomacy of President Roosevelt (1858-1919): "Talk tough with a baseball bat in your hand." It is difficult to say whether the trade war that began earlier this year is a "home run" or a damp squib with unpredictable consequences, but in any case, it is nothing new.

Today, we must face the fact that raw materials and AI are sharing the spotlight. It is difficult to say when and how the speculative bubble surrounding AI will burst, or what impact this new technology will have on our daily lives. But the layoff of 30,000 people at Amazon gives us a clue, despite a net profit of nearly \$22 billion in the last quarter.

On the commodities side, market volatility, both up and down, reinforces a sense of uncertainty. Even if we exclude gold, tensions over raw materials are palpable and at the heart of debates between countries. Despite the meeting between President Xi and President Trump, the markets are struggling to analyze the real impact of the agreement, which has been concluded but not formalized, and about which China is saying little.

Oil continues to suffer and show signs of weakness. In a heating economy where the dollar is recovering against all currencies, the Fed's expected 1/4 point cut in US interest rates was implemented without surprise last week. The next expected cut in December 2025 seems increasingly hypothetical, as inflation and the risk of overheating are worrying analysts.

COP 30 will be held in Belem, Brazil, against a backdrop of the impossibility of reaching the thresholds set in the Paris Agreement. Denounced by the United States, compliance with this agreement and China's efforts to achieve it place the Middle Kingdom in a virtuous position both in terms of temperature regulation and greenhouse gas emissions. It must be said that the country's strategic positioning and its major role in the renewable energy industry allow China to look forward with confidence to the larger-scale deployment of these energies.

Meanwhile, Hurricane Melissa is reaching phenomenal strength and India is trying to make it rain...

In our market, it is surprising that there has been no volatility for nearly a year, even though the open position is statistically very significant. In such a context, it is difficult to know what will happen when the December 2025 contract expires. For the moment, all eyes are on the options that expire on Friday for this contract.

The physical market remains relatively inactive, with attention focused on the attractive prices of Brazilian cotton, whose basis is eroding as the season progresses.

Under these conditions, it is difficult to be very optimistic about the rest of the season.

	27-oct	03-nov	Différence
Z 25	64,92	65,42	↑ 0,77%
H 26	66,33	66,67	↑ 0,51%
K 26	67,53	67,79	↑ 0,39%
EURO/\$	1,1642	1,1514	↓ -1,10%
COTLOOK A index	75,55	76,45	↑ 1,19%