



MONTH	29 Jan	05 Feb	Variation	INDICES	29 Jan	05 Feb	Variation
MAR 24	84,46	86,93	+2,92%	EUR/USD	1,0849	1,0749	-0,96%
MAY 24	85,63	87,95	+2,71%	COTLOOK	94,85	95,25	+0,42%
JULY 24	86,34	88,43	+2,42%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Le monde est entré dans un cyclone qui augmente jour après jour. Les guerres et les troubles se succèdent à un rythme effréné, alors que le réservoir de nouveaux conflits semble intarissable. El Nino amplifie le chaos provoqué par le réchauffement climatique et les craintes sur l'avenir qu'elles font naître.

Socialement le feu couve alors que les cours de bourse volent de record en record.

L'instabilité politique, est devenu un viatique. Combien de temps les démocraties vont elles résister aux assauts populistes avant de rendre l'âme ?

Contre vents et marées, les digues économiques tiennent. Même Jérôme Powell le Président de la FED ne cache plus son inquiétude face au mur de la dette américaine qu'il juge « insoutenable ».

Dans un tel contexte le marché des matières premières ressemble à un Havre de paix !

Pourtant là aussi les turbulences sont de mise. L'exemple du coton est édifiant : la demande est en berne quand le ICE à New York ne cesse de se raffermir. Pour se convaincre de ce hiatus il suffit de regarder l'évolution du marché financier qui progresse de près de 3,50 USC/Lb quand l'index Cotlook censé représenter le marché physique ne progresse que de 0,40 USC/Lb.

Tout est dit ou presque, le prix du coton physique est pris en, tenaille entre des « futures » très élevés et des filatures qui ne peuvent se résoudre à vendre leurs filés à perte. Voilà des semaines que l'on s'interroge sur le fait de savoir combien de temps cette anomalie va pouvoir persister. Les bases sont sous pression mais la perspective de voir les taux de fret flamber, permet aux prix de se maintenir.

Il est indéniable que la demande frémit sur tous les marchés traditionnels, à des prix très contenus, mais pour combien de temps ?

Une fois les élections passées en Inde, le gouvernement ne laissera-t-il pas la loi du marché agir et tirer fortement les prix vers le bas ?

Combien de temps les filatures au Bangladesh vont-elles pouvoir continuer leur « cavalerie » ?

Le marché est actuellement sous perfusion des exportations de cotons américains mais la récolte est réduite et bientôt les regards vont se tourner vers la nouvelle récolte avec des yeux de Chimène. A comparer les cours du coton avec ceux des céréales on peut rapidement imaginer l'intérêt des producteurs pour l'or blanc qui pourrait vite se transformer en plomb en l'estant les cours.

Le WASDE de cette semaine sera suivi avec attention car nous sommes en période de liquidation de l'échéance mars 2024. Y aura-t-il suffisamment de carburant pour permettre au marché d'attendre les 90USC/Lb avant de plonger ?

La superbe CAN en Côte d'Ivoire, où tout est encore très ouvert, nous apprend que rien n'est jamais fini, rien n'est jamais sûr avant le coup de sifflet final... alors espérons !!

OUR VISION OF THE COTTON MARKET *Jan 29th 2024*



MONTH	29 Jan	05 Feb	Variation	INDICES	29 Jan	05 Feb	Variation
MAR 24	84,46	86,93	+2,92%	EUR/USD	1,0849	1,0749	-0,96%
MAY 24	85,63	87,95	+2,71%	COTLOOK	94,85	95,25	+0,42%
JULY 24	86,34	88,43	+2,42%				

The world has entered a cyclone that is growing by the day. War and unrest follow one another at a frantic pace, while the reservoir of new conflicts seems inexhaustible. El Nino is amplifying the chaos caused by global warming and the fears for the future that it is raising.

Socially, the fire is smouldering, while stock market prices are flying from record to record.

Political instability has become a viaticum. How long will democracies withstand the populist onslaught before they give up the ghost?

Against all the odds, the economic dikes are holding. Even Jerome Powell, Chairman of the FED, is no longer hiding his concern about the wall of US debt, which he deems "unsustainable".

Against this backdrop, the commodities market looks like a haven of peace!

Yet here too, turbulence is the order of the day. The example of cotton is instructive: demand is at half-mast while the ICE in New York continues to strengthen. To see why, just look at the financial market, which is up by almost 3.50 USC/Lb, while the Cotlook index, which is supposed to represent the physical market, is only up by 0.40 USC/Lb.

That says it all, or almost: the price of physical cotton is caught between very high futures prices and spinning mills that cannot bring themselves to sell their yarns at a loss. For weeks now, we have been wondering how long this anomaly will persist. Basis are under pressure, but the prospect of soaring freight rates is keeping prices up.

Demand is undeniably picking up on all the traditional markets, at very contained prices, but for how long?

Once the elections are over in India, won't the government let the law of the market take over and drive prices down sharply?

How long will the spinning mills in Bangladesh be able to continue their "cavalry"?

The market is currently on a drip-feed of American cotton exports, but the harvest is small and soon all eyes will be on the new crop. If we compare cotton prices with those of cereals, we can quickly imagine the interest shown by producers in white gold, which could quickly turn to lead by weighing down prices.

This week's WASDE will be closely watched, as we are in the run-up to the March 2024 liquidation. Will there be enough fuel to allow the market to wait for 90USC/Lb before plunging?

The superb CAF Africa Cup of Nations in Côte d'Ivoire, where everything is still wide open, teaches us that nothing is ever finished, nothing is ever certain before the final whistle... so let's hope!