



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

## NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

09 Janvier 2023

| ÉCHEANCE       | 30 Dec | 06 Jan | Variation | INDICES        | 02 Jan | 09 Jan | Variation |
|----------------|--------|--------|-----------|----------------|--------|--------|-----------|
| <b>MAR 23</b>  | 83.37  | 85.68  | + 2,77%   | <b>EUR/USD</b> | 1,0670 | 1,0750 | - 0,75%   |
| <b>MAI 23</b>  | 83.45  | 85.65  | + 2,64%   | <b>COTLOOK</b> | 99.25  | 99.50  | + 0,25%   |
| <b>JUIL 23</b> | 83.38  | 85.53  | + 2,58%   |                |        |        |           |

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION**

Quel début d'année tonitruant ! Sur les bases de cette première semaine, 2022 sera vite oubliée !!

- Pluie de bombes en Ukraine où les massacres se multiplient et les appels au cessez le feu ne sont pas entendus.
- Attaque de tous les symboles démocratiques au Brésil
- Difficultés inimaginables pour l'élection du speaker de la chambre des représentants par ses pairs républicains
- Le nombre d'infections et de décès en Chine depuis la fin de la politique « zéro COVID » prend des proportions inquiétantes et fait craindre une nouvelle mutation du virus.
- Le dérèglement climatique bat son plein avec par endroit un froid polaire, a d'autre des pluies diluviennes quand partout ailleurs les températures sont anormalement élevées.

L'ironie du sort est que ce dernier dysfonctionnement a peut-être protégé l'occident d'une crise financière majeure. En effet, la vague de froid qui frappe l'Amérique n'empêche pas la production de pétrole alors qu'en Europe la clémence de l'hiver limite les besoins en pétrole et en gaz. Les cours retrouvent des niveaux raisonnables pour ne pas dire bas.

Tous les marchés sont aujourd'hui perturbés par la situation géopolitique et ses répercussions sur l'économie, pourtant les perspectives restent encourageantes de ce côté-là :

- L'inflation semble devoir être pour le moment maîtrisée
- La hausse des taux directeurs est moins à l'ordre du jour
- La fin de la politique du Zéro COVID en Chine devrait entraîner un regain de consommation quand bien même la croissance est limitée pour le moment
- Le plein emploi se confirme aux USA
- après s'être déprécié le dollar se stabilise à 1.06 face à l'euro

Dans ce climat le marché du coton cherche encore une direction tout en étant bloqué entre 80 et 90 USC/Lb sur le ICE à New York. Le marché physique continue de se chercher au gré de données contradictoires.

- Le climat entre la Chine et l'Australie semble se détendre notamment sur fond de vente de charbon alors que l'Australie s'est ouverte à d'autres marchés à des prix plus attractifs. Les discussions pourraient reprendre sur les exportations de coton en se rappelant qu'historiquement la chine a toujours été le premier débouché pour le coton Australien.
- L'Inde vient de lever ses droits à l'import pour un quota de 51'000 Tonnes de coton australien, beaucoup militent pour que toutes les taxes soient levées pour toutes les origines compte tenu des difficultés d'approvisionnement de la filature locale.
- Au Bangladesh et au Vietnam de nouvelles affaires commencent avoir le jour après des mois de disette.
- Au Pakistan, malgré une petite récolte les filatures ne peuvent venir au marché faute de capacités d'achat en US dollars.

L'incertitude est trop grande pour que l'on puisse se hasarder à prédire une embellie générale sur notre marché alors il faudra se contenter d'en constater la bonne tenue et surveiller les développements géopolitiques dans les semaines à venir.



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET

January 09th 2023

| MONTH          | 30 Dec | 06 Jan | Variation | INDICES        | 02 Jan | 09 Jan | Variation |
|----------------|--------|--------|-----------|----------------|--------|--------|-----------|
| <b>MAR 23</b>  | 83.37  | 85.68  | + 2,77%   | <b>EUR/USD</b> | 1,0670 | 1,0750 | - 0,75%   |
| <b>MAY 23</b>  | 83.45  | 85.65  | + 2,64%   | <b>COTLOOK</b> | 99.25  | 99.50  | + 0,25%   |
| <b>JULY 23</b> | 83.38  | 85.53  | + 2,58%   |                |        |        |           |

What a thundering start to the year! On the basis of this first week, 2022 will be quickly forgotten!

- Rain of bombs in Ukraine where massacres multiply and calls for a ceasefire are not heard.
- Attack of all democratic symbols in Brazil
- Unimaginable difficulties for the election of the speaker of the House of Representatives by his Republican peers
- The number of infections and deaths in China since the end of the "zero COVID" policy is reaching alarming proportions and raises fears of a new mutation of the virus.
- Climate change is in full swing, with polar cold in some places and torrential rains in others, while everywhere else temperatures are abnormally high.

The irony is that this last dysfunction may have protected the West from a major financial crisis. Indeed, the cold snap that hit America did not prevent oil production, while in Europe the mild winter limited the need for oil and gas. Prices are back to reasonable levels, not to say low.

All the markets are today disturbed by the geopolitical situation and its repercussions on the economy, yet the outlook remains encouraging on this side:

- Inflation seems to be under control for the time being
- The increase in key rates is less on the agenda
- The end of the Zero COVID policy in China should lead to a revival of consumption, even though growth is limited for the moment
- Full employment confirmed in the US
- After depreciating, the dollar is stabilizing at 1.06 against the euro

In this climate, the cotton market is still looking for a direction while being stuck between 80 and 90 USC/Lb on the ICE in New York. The physical market continues to search for direction in the face of conflicting data.

- The climate between China and Australia seems to be easing, especially on the back of coal sales, as Australia has opened up to other markets at more attractive prices. Discussions could resume on cotton exports, bearing in mind that China has historically been the leading market for Australian cotton.
- India has just lifted its import duties on a quota of 51,000 tons of Australian cotton, and many are calling for all taxes to be lifted for all origins given the difficulties in supplying local spinning mills.
- In Bangladesh and Vietnam, new business is beginning to emerge after months of dearth.
- In Pakistan, despite a small harvest, the spinning mills cannot come to market because of a lack of purchasing capacity in US dollars.

The uncertainty is too great to venture to predict a general improvement in our market, so we will have to be content with noting that it is holding up well and monitoring geopolitical developments in the weeks to come.