



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

10/06/2024

Month	27-Mai	10-Juin	Variation	Indices	27-Mai	10-Juin	Variation
JULY 24	81,04	73,84	- 9,24 %	EUR/USD	1,085	1,0743	- 0,99 %
DEC 24	78,30	72,89	- 6,91 %	COTLOOK	90,85	84,65	- 6,82 %
MARCH 25	79,73	74,69	- 6,32 %				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

« Frémissant au fracas roulant des obus » l'Ukraine, Gaza, le Darfour tremblent comme tant d'autres pays où des conflits larvés existent, alors qu'aucune trêve ne se profile. « la volupté git dans la certitude de faire le mal » selon C. Baudelaire.

Une mouvance « brune » envahit l'Europe derrière des acronymes barbares, RN, AFD, FPE, Fratelli d'Italia, PVV... et terrifiants. Nul ne peut dire où cette marche en avant s'arrêtera malgré bien des effluves nauséabonds venant d'un passé que l'on espérait révolu.

Outre Atlantique, la condamnation dans un procès pénal de Donald Trump n'entame sa popularité et fait craindre la mise en place d'un nouvel ordre mondial très éloigné de celui qui a prévalu jusqu'à maintenant

La BCE n'a pas attendu la FED pour baisser ses taux directeurs la semaine dernière, provoquant un renforcement du Dollar face à toutes les devises. Il faut dire que la situation économique aux Etats Unis est en surchauffe, le plein emploi oblige une hausse continue des salaires qui inscrit l'inflation sur un temps long et renvoie la baisse des taux à plus tard.

L'élection annoncée en Inde de M. Modi pour un troisième mandat a plongé nombre d'observateurs dans un grand scepticisme tant le score obtenu est en deçà des attentes.

Dans ce climat de grande morosité notre marché s'enfoncé dans une crise profonde :

Les filatures ferment les unes après les autres en Indonésie.

Au Pakistan l'accès au Forex limite l'intervention des importateurs

Au Bangladesh les industriels plient sous le poids de la dette qui effraie les banques elles-mêmes.

Au Vietnam on tente de tirer partie d'opportunités de marché en proposant des prix toujours plus bas.

Les cartes sont aujourd'hui dans les mains des acheteurs de fils qui ne se privent pas de peser sur les prix en deçà du prix de revient

Dans ce contexte, rien ne va plus. Les retards s'accumulent aux origines qui mettent la pression sur le négoce pour embarquer coûte que coûte des cotons qui permettront le refinancement de la campagne. Les bateaux regorgent de cargaisons invendues et les points de transbordements sont envahis de coton en transit en attente de point d'un potentiel client. La spirale baissière est enclenchée sans que l'on puisse prédire jusqu'où. Plus les cotons devront embarquer vite plus les prix baisseront inexorablement.

Techniquement, le juillet en clôturant en dessous de 73,50 USC/Lb, sonne l'hallali du marché qui devrait s'enfoncer vers les tréfonds.

Pour autant, il est bien trop tôt pour sonner le Tocsin !

Nous sommes entrés dans un marché où la météo à cette période de l'année est primordiale, surtout quand El Nina est très présente.

On ne compte plus les successions de catastrophes naturelles, trop chaud, trop froid, trop humide... Il est encore trop tôt pour se laisser guider par les ouragans ou autre sécheresse alors que la nouvelle récolte n'est ni produite ni totalement arbitrée sur le marché à termes de NYC.

Le niveau de 65 USC/ Lb est-il devenu atteignable pour l'échéance Décembre 2024 ?



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

10/06/2024

Month	27-Mai	10-Juin	Variation	Indices	27-Mai	10-Juin	Variation
JULY 24	81,04	73,84	- 9,24 %	EUR/USD	1,085	1,0743	- 0,99 %
DEC 24	78,30	72,89	- 6,91 %	COTLOOK	90,85	84,65	- 6,82 %
MARCH 25	79,73	74,69	- 6,32 %				

"Shuddering to the rolling crash of shells", Ukraine, Gaza, Darfur tremble like so many other countries where latent conflicts exist, with no truce in sight. According to C. Baudelaire, "voluptuousness lies in the certainty of doing evil".

A "brown" movement is invading Europe behind the barbaric acronyms RN, AFD, FPE, Fratelli d'Italia, PVV... and terrifying. No one can say where this forward march will stop, despite the nauseating whiffs from a past we hoped was over.

Across the Atlantic, Donald Trump's conviction in a criminal trial has not dented his popularity, and has raised fears of a new world order far removed from the one that has prevailed until now.

The ECB did not wait for the Fed to lower its key rates last week, causing the dollar to strengthen against all currencies. It has to be said that the economic situation in the United States is overheating, with full employment forcing wages to rise steadily over a long period of time, thus postponing rate cuts until later.

The announced election of Mr. Modi to a third term in office in India has left many observers highly skeptical, as the result fell so far short of expectations.

In this climate of great gloom, our market is sinking into a deep crisis:

- Spinning mills are closing one after the other in Indonesia.
- In Pakistan, access to Forex limits importers' intervention.
- In Bangladesh, manufacturers are crumbling under the weight of debt, which is scaring off the banks themselves.
- In Vietnam, attempts are being made to take advantage of market opportunities by offering ever-lower prices.
- The cards are now in the hands of the yarn buyers, who have no qualms about pushing prices below cost.

In this context, nothing is going well. Delays are piling up at the origins, putting pressure on the trade to ship the cotton needed to refinance the campaign, whatever the cost. Vessels are overflowing with unsold cargo, and transshipment points are overrun with cotton in transit, waiting for a potential customer's point. The downward spiral is underway, but it's impossible to predict how far it will go. The faster cottons have to be shipped, the more inexorably prices will fall.

Technically, July's close below 73.50 USC/Lb has sounded the death knell for the market, which is set to plunge into the depths. However, it's far too early to sound the alarm!

We've entered a market where the weather at this time of year is paramount, especially when El Nina is very present.

There have been countless natural disasters: too hot, too cold, too wet... It's still too early to be guided by hurricanes or other droughts when the new crop is neither produced nor fully arbitrated on the NYC² futures market. Has the 65 USC/ Lb level become attainable for the December 2024 deadline?