



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

11 Juillet 2022

ÉCHEANCE	01 Juil	11 Juil	Variation	INDICES	27 Juin	04 Juillet	Variation
JUI 22	103,68	102,61	- 1,03%	EUR/USD	1,0430	1,0060	+ 3,55%
DEC 22	97,48	95,60	- 1,93%	COTLOOK	139,30	132,20	- 5,10%
MAR 23	93,37	91,81	- 1,67%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Finalement, c'est l'histoire de « l'arroseur arrosé ». Les sanctions occidentales vis à vis de la Russie asphyxient l'économie mondiale sans aucune trêve sur le front des combats.

Le monde voit une crise économique majeure à sa porte mais ne peut plus faire machine arrière pour l'endiguer. Au contraire, les fonds d'investissement ou spéculatifs tentent de rentrer dans la danse, attirés par l'odeur de la volatilité.

En quelques jours tous les marchés se sont littéralement effondrés procurant un peu de répit aux différents états sevrés de matières premières. Même le pétrole, pourtant annoncé à plus de 300\$, est retombé sous les 100\$ le baril.

Mais il n'y a aucun espoir de voir les cours du gaz suivre le même chemin. Bien au contraire, la Russie a compris la force qu'elle pouvait tirer d'une nouvelle raréfaction des approvisionnements notamment vis-à-vis de l'Allemagne.

Malgré cette baisse, les fondamentaux restent somme toute bien orientés. En effet, un malheur n'arrivant jamais seul, les conditions climatiques sont suffisamment inquiétantes sur les différents continents pour doucher les espoirs de tous ceux qui aimeraient voir les marchés continuer de baisser.

Les chiffres de l'économie américaine restent bons et l'emploi soutenu. Malgré l'inflation, l'Europe ne s'en sort pas si mal. Les principales zones d'ombre, obscurcissent l'avenir des pays les plus faibles.

Bien que la récession semble inéluctable, difficile de dire son impact exact sur la consommation notamment de produits textiles et donc de coton.

La demande s'est tarie mais des besoins restent à couvrir et les prix du filé après avoir baissés se sont stabilisés à un niveau raisonnable et rémunérateur.

Les chiffres du CFTC démontrent à l'envie une prise de bénéfices des fonds spéculatifs et un exode pour l'instant sans retour. Mais le fait le plus marquant est une nouvelle fois la grande quantité de contrats conclus en prix à fixer ainsi que le petit nombre de fixations malgré la baisse des cours.

La crainte de se retrouver avec une nouvelle récolte pendue aux fixations de prix est grande. La liquidation de l'échéance juillet 2022 devrait avoir été suffisamment douloureuse pour qu'une telle situation ne se reproduise pas. Les niveaux actuels, autour du prix moyen de ces dix dernières années, et plus de 40 USC/Lb en dessous des plus hauts, devraient commencer à inciter certains filateurs à fixer pour ne pas se retrouver une nouvelle fois « scotchés ».

Nous en parlions il y a quelques mois, mais à présent la parité Euro / Dollar devient une réalité. Poussée par une économie mondiale malade et un écart de taux largement en faveur du billet vert, l'Europe attend maintenant une réaction de la BCE musclée mais pas trop compte tenu de la dette des Etats européens contractés pour faire face à la COVID. Le dosage va devoir être savant, la remontée devra être suffisamment forte pour combler une partie du spread avec les taux servis sur le dollar mais pas trop importante pour éviter une récession d'une ampleur incontrôlable.

Nous continuons de penser que le niveau de 90 USC/Lb est pour le moment un point bas pour le contrat Décembre 2022 qui devrait revenir dans les semaines à venir autour de 105 USC/Lb.



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

July 11th 2022

MONTH	01 July	11 July	Variation	INDEXES	04 July	11 July	Variation
JUL 22	103,68	102,61	- 1,03%	EUR/USD	1,0430	1,0060	+ 3,55%
DEC 22	97,48	95,60	- 1,93%	COTLOOK	139,30	132,20	- 5,10%
MAR 23	93,37	91,81	- 1,67%				

In the end, it is the story of the "watering can". Western sanctions against Russia are suffocating the world economy with no let-up on the battle front.

The world sees a major economic crisis on its doorstep but can no longer turn back to stem it. On the contrary, investment and hedge funds are trying to get in on the action, attracted by the smell of volatility.

In a few days, all the markets have literally collapsed, giving a little respite to the various states weaned on raw materials. Even oil, although announced at more than \$300, has fallen back below \$100 a barrel.

But there is no hope that gas prices will follow the same path. On the contrary, Russia has understood the strength it could draw from a new scarcity of supplies, especially from Germany.

Despite this decline, the fundamentals remain well oriented. Indeed, as bad things never happen alone, weather conditions on the various continents are sufficiently worrying to dampen the hopes of all those who would like to see the markets continue to fall.

U.S. economic figures remain good and employment is strong. Despite inflation, Europe is not doing so badly. The main areas of uncertainty, however, cloud the future of the weaker countries.

Although the recession seems unavoidable, it is difficult to say exactly what impact it will have on consumption, especially of textiles and therefore cotton.

Demand has dried up, but there are still needs to be met and yarn prices, after having fallen, have stabilized at a reasonable and remunerative level.

The CFTC's figures show that speculative funds are taking profits and that there is no return for the time being. But the most striking fact is once again the large number of contracts concluded in price fixing as well as the small number of fixings despite the fall in prices.

The fear of finding ourselves with a new crop hanging on the price fixings is great. The liquidation of the July 22 should have been painful enough to prevent such a situation from recurring. Current levels, around the average price of the last ten years, and more than 40 USC/Lb below the highs, should begin to encourage some spinners to fix so as not to find themselves "taped" once again.

We talked about it a few months ago, but now the Euro/Dollar parity is becoming a reality. Driven by a sick world economy and a rate differential largely in favour of the greenback, Europe is now expecting a strong reaction from the ECB, but not too strong given the debt of the European States contracted to face the COVID. The dosage will have to be skilful, the rise will have to be strong enough to fill part of the spread with the rates served on the dollar but not too important to avoid a recession of uncontrollable magnitude.

We continue to believe that the 90 USC/Lb level is a low point for the December 2022 contract for the time being, which should return to around 105 USC/Lb in the coming weeks.