



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET *Feb 12th 2024*

MONTH	05 Feb	12 Feb	Variation	INDICES	05 Feb	12 Feb	Variation
<b>MAR 24</b>	86,93	91,52	+5,28%	<b>EUR/USD</b>	1,0749	1,0775	0,28%
<b>MAY 24</b>	87,95	91,99	+4,59%	<b>COTLOOK</b>	95,25	97,40	+2,26%
<b>JULY 24</b>	88,43	92,00	+4,04%				

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION**

Le mot de la semaine est sans conteste le mot « douceur », sans parler des guerres, des conflits larvés, des rododromes des uns et des autres ou de l'insécurité internationale qui prédomine ; les performances sur les marchés de matières premières du sucre, du cacao et du coton nous entraînent vers des plus hauts, comme si la terre avait besoin de douceur dans un monde de brutes épaisses.

Quand bien même le taux de fécondité subit une courbe inversement proportionnelle à l'abstinence volontaire, il faut se rendre à l'évidence cela n'a rien à voir.

L'approche de la Saint Valentin ne change rien à l'équation, nous sommes plus proche de « El Nino » que de Cupidon !

Tous les indicateurs sur les marchés financiers sont en surchauffe pour le coton malgré le froid polaire que connaît la demande. La démesure s'est emparée de notre marché :

- Les volumes traités quotidiennement sur le ICE sont tout simplement gigantesques.
- La volatilité est à un niveau très élevé rendant le marché très incertain.
- Les fonds d'investissement ont massivement acheté le marché et devraient continuer à le faire.
- ...

Mais le marché, -pour le moment « suracheté », devrait connaître une pause en ce début de semaine, avec, notamment la fermeture des marchés asiatiques pour accueillir l'année du dragon qui pourrait calmer certaines ardeurs.

Cependant, fondamentalement, rien ne peut expliquer une telle hausse :

- La récolte américaine est réduite et largement vendue, pour autant il ne manquera pas de coton grâce à la réduction de la consommation et à l'arrivée massive des cotons de l'hémisphère Sud, Brésil et Australie en tête.
- La récolte indienne devrait suffire à faire le lien entre les deux hémisphères. A ce titre il est intéressant de noter les achats importants effectués récemment par le négoce en Inde. Après des échecs cuisants des années précédentes, le « squeeze » pourrait cette fois ci fonctionner.

La hausse sur les marchés physiques à, elle, du mal à suivre, les « bases » se réduisent comme une peau de chagrin sans attirer les acheteurs pour le moment.

La hausse des cours va avoir un effet pervers en favorisant les surfaces plantées en coton au détriment des céréales au parcours moins encourageant cette saison. L'effet mécanique d'un « acréage » élevé serait de faire plonger les cours sauf à croire au retour massif de la demande ce qui n'est manifestement pas à l'ordre du jour.

En attendant on peut toujours se consoler en mangeant du chocolat pour féliciter les éléphants et la Côte d'Ivoire pour l'organisation et sa victoire à la CAN 2024.



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET *Feb 12th 2024*

MONTH	05 Feb	12 Feb	Variation	INDICES	05 Feb	12 Feb	Variation
<b>MAR 24</b>	86,93	91,52	+5,28%	<b>EUR/USD</b>	1,0749	1,0775	0,28%
<b>MAY 24</b>	87,95	91,99	+4,59%	<b>COTLOOK</b>	95,25	97,40	+2,26%
<b>JULY 24</b>	88,43	92,00	+4,04%				

The word of the week is undoubtedly 'sweetness', not to mention wars, latent conflicts, the rantings of one side or the other, or the prevailing international insecurity. The performance of the commodities markets for sugar, cocoa and cotton is taking us to new heights, as if the earth needed sweetness in a world of thick brutes.

Even if the fertility rate follows a curve that is inversely proportional to voluntary abstinence, let's face it, this has nothing to do with it.

The approach of Valentine's Day does nothing to change the equation: we are closer to El Nino than to Cupid!

All the indicators on the financial markets are overheating for cotton, despite the polar cold that demand is experiencing. The market has gone into overdrive:

- The volumes traded daily on the ICE are simply gigantic.
- Volatility is very high, making the market highly uncertain.
- Investment funds have bought into the market on a massive scale and are likely to continue to do so.
- ...

But the market, which is currently 'overbought', is likely to take a breather at the start of this week, with the Asian markets closing to welcome the Year of the Dragon, which could calm some of the ardour.

Fundamentally, however, there is nothing to explain such a surge:

- The US crop has been reduced and largely sold off, yet there will be no shortage of cotton thanks to reduced consumption and the massive arrival of cottons from the southern hemisphere, led by Brazil and Australia.
- The Indian harvest should be enough to bridge the gap between the two hemispheres. In this respect, it is interesting to note the major purchases made recently by the Indian cotton trade. After the bitter failures of previous years, the squeeze could work this time.

The rise on the physical markets, meanwhile, is having trouble keeping up, with the "basis" shrinking like a stone without attracting buyers for the time being.

The rise in prices will have a perverse effect, favouring areas planted to cotton at the expense of cereals, which are less encouraging this season. The mechanical effect of a high "acraage" would be to push prices down unless we believe in a massive return in demand, which is clearly not on the agenda.

In the meantime, we can always console ourselves by eating chocolate and congratulating the Elephants and Côte d'Ivoire on organising and winning the 2024 African Cup of Nations.