



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

## NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

12 Septembre 2022

ÉCHEANCE	02 Sept	09 Sept	Variation	INDICES	05 Sept	12 Sept	Variation
<b>OCT 22</b>	108,39	109,52	+ 1,04%	<b>EUR/USD</b>	0,9930	1,0150	- 2,27%
<b>DEC 22</b>	103,21	104,84	+ 1,58%	<b>COTLOOK</b>	131,60	120,15	- 8,70%
<b>MAR 23</b>	100,14	101,45	+ 1,31%				

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION**

Quoi qu'il arrive 2022 restera à l'évidence dans les annales comme une année de transition.

Le décès de la Reine d'Angleterre, Élisabeth II, après plus de 70 ans de règne nous prive d'une figure tutélaire, garante d'une grande démocratie ayant connu les affres de la seconde guerre mondiale. Dans le reste du monde, on ne peut que noter la montée des extrêmes et du nationalisme qui, au fur et à mesure, prennent le pouvoir de manière démocratique et nous rappelle les pires heures de notre passé commun.

Sur le front de la guerre qui peut croire en une victoire de David contre Goliath ? Chaque kilomètre reconquis nous rapproche d'un épilogue qui pourrait être autrement plus dramatique.

Sur le front économique, l'inflation marque le pas grâce à la baisse (temporaire ?) des cours du brut et à l'intervention massive des états pour soutenir le pouvoir d'achat. La BCE, acculée par l'agressivité de la FED, a été contrainte d'augmenter massivement ses taux directeurs tout en permettant à l'Euro de repasser légèrement au-dessus de la parité. Mais le spectre de la récession est toujours bien présent.

La crainte persistante d'une récession massive pèse également sur notre marché. Bien malin qui pourra quantifier la réduction de la consommation. A ce stade nous pensons que production et consommation pourraient s'équilibrer autour de 115 millions de balles.

Les mauvaises conditions climatiques qui devraient empirer d'année en année ont eu raison des rendements. Mais l'hyperinflation qui frappe les intrants devrait également peser dangereusement sur la prochaine campagne ; inutile d'aller chercher une réponse à la problématique actuelle dans les cycles précédents. En effet, les besoins changent mais également le coût marginal de chaque production.

Peu de chance que les cultures non alimentaires puissent voir leurs surfaces ou leurs rendements augmenter. Il faut maintenant tabler sur des engrais dont les prix se sont envolés de 400% et une population mondiale qui devrait continuer de croître jusqu'en 2050.

Cette semaine sera marquée par deux éléments importants :

- Le retour de la publication hebdomadaire des exportations américaines par l'USDA
- Le WASDE du mois de septembre publié ce soir par l'USDA

Le marché à terme devrait continuer connaître des mouvements violents dans les deux sens. Une grande volatilité inhérente aux grandes incertitudes actuelles.



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET

September 12th 2022

MONTH	02 Sept	09 Sept	Variation	INDEXES	05 Sept	12 Sept	Variation
<b>OCT 22</b>	108,39	109,52	+ 1,04%	<b>EUR/USD</b>	0,9930	1,0150	- 2,27%
<b>DEC 22</b>	103,21	104,84	+ 1,58%	<b>COTLOOK</b>	131,60	120,15	- 8,70%
<b>MAR 23</b>	100,14	101,45	+ 1,31%				

Whatever happens, 2022 will obviously go down in history as a year of transition.

The death of the Queen of England, Elizabeth II, after more than 70 years of reign, deprives us of a guardian figure, guarantor of a great democracy that experienced the horrors of the Second World War. In the rest of the world, we can only note the rise of extremes and nationalism which are gradually taking power in a democratic manner and reminding us of the worst hours of our common past.

On the war front, who can believe in a victory of David against Goliath? Every kilometre that is regained brings us closer to an epilogue that could be far more dramatic.

On the economic front, inflation is stalling thanks to the (temporary?) drop in crude oil prices and massive state intervention to support purchasing power. The ECB, cornered by the aggressiveness of the FED, was forced to massively increase its key rates while allowing the Euro to return slightly above parity. But the specter of recession is still very present.

The persistent fear of a massive recession is also weighing on our market. It is difficult to quantify the reduction in consumption. At this stage we believe that production and consumption could balance out at around 115 million bales.

Poor weather conditions, which are expected to worsen from year to year, have taken their toll on yields. But the hyperinflation that is affecting inputs should also weigh dangerously on the next campaign; there is no point in looking for an answer to the current problem in previous cycles. Not only do needs change, but also the marginal cost of each crop.

There is little chance that non-food crops will increase in area or yield. We now have to reckon with fertilisers whose prices have risen by 400% and a world population that is expected to continue growing until 2050.

This week will be marked by two important elements:

- The return of the USDA's weekly export release
- The September WASDE released tonight by the USDA

The futures market should continue to see violent movements in both directions. Great volatility inherent in the current great uncertainties.