

Notre vision du marché du

12/10/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Le Pdt Trump a manifestement avalé son stetson en constatant une nouvelle fois qu'il n'aurait pas le prix Nobel de la paix.

Le premier Ministre Indien, Narendra Modi, a dû avaler son Pagdi en lisant que l'administration américaine levait les sanctions sur les exportations russes de Diesel vers les USA. En effet il y a encore peu, le maintien des droits de douane punitifs envers l'Inde était justifié par le commerce de pétrole entre la Russie et l'Inde autour. Cette politique étrangère du « fais ce que je dis pas ce que je fais », commence à exaspérer les « alliés » américains.

Peu de doute que le Pdt Poutine en ait avalé sa Chapka tant le coup porté à l'Ukraine est sévère. Le Pdt Zelensky est, dans le même temps, sommé de quitter ses fonctions sur une nouvelle lubie du Pdt Américain. Un ordre mondial adossé à une Amérique triomphante et loyale envers ses alliés a vécu.

Malmenés dans les sondages, les midterms du 3 novembre s'annoncent périlleuses, les Républicains en sont réduits à suivre leur Président dans sa course en avant effrénée, pour faire oublier les résultats catastrophiques de sa guerre commerciale, les effets délétères de sa guerre en Iran, de l'inflation qui s'intensifie et des taux d'intérêts qui progressent... Les électeurs pensaient avoir porté au pouvoir un démiurge qui se révèle être un semeur de Chaos.

Un dollar fort, un pétrole haut, l'or et les marchés financiers au pinacle, une dette mondiale stratosphérique et des matières premières devenues enjeux de puissance, ... voilà une équation qui risque de nous faire avaler notre chapeau à tous !

Le WASDE de la semaine passée confirme ces craintes en revoyant, contre toutes attentes la récolte US à la hausse.

Pourtant, le coton semblait devoir trouver un point d'équilibre autour de 80 USC/Lb pour l'échéance décembre 2026. Toutefois, le « carry » entre le décembre 26 et le Mars 27 (3 USC/Lb) étonne. Est-ce un signe du ralentissement de la demande et donc le prix des stocks à entreposer ?

Il faut dire que la baisse des bases sur les cotons brésiliens a donné un coup d'accélérateur aux ventes de cette origine qui devrait exporter plus de 3.5 Millions de tonnes cette année. Difficile de résister au rouleau compresseur que représente cette origine qui se taille la part du lion sur les principaux marchés asiatiques, notamment en Chine qui va devoir reconstituer ses réserves stratégiques.

Les producteurs US pourront ils suivre cette baisse des bases, eux qui ont des difficultés à boucler leurs fins de mois tant leur prix de revient est largement supérieur à celui des producteurs Brésiliens. La réponse est dans la question.

L'Inde continue de souffrir du phénomène El Nino qui a eu un impact sur la mousson. Sa production est maintenant estimée à 30.5 Millions de balles de 170kg. Malgré la hausse des cours et la baisse de la production les taxes à l'importation devraient être réinstaurées à la fin du mois d'octobre.

Pendant ce temps-là, l'Afrique perd des opportunités d'imposer la qualité de son coton, qui ne cesse de s'améliorer, sur le marché international faute de pouvoir embarquer son coton dans un délai raisonnable. Le port d'Abidjan est tellement congestionné et livré à la désorganisation de ses transitaires, que la situation y est devenue totalement ingérable.

Après un AFCOT chargé en émotions, le monde cotonnier s'exile à Istanbul pour assister à la grande messe de l'International Cotton Association

	28-sept	12-oct	Différence
Z 26	82,72	80,13	↓ -3,13%
H27	85,54	83,27	↓ -2,65%
K27	87,19	85,01	↓ -2,50%
N 27	87,38	85,42	↓ -2,24%
EURO/\$	1,1357	1,1176	↓ -1,59%
COTLOOK A index	93,75	90,65	↓ -3,31%

Our vision of the cotton market

12/10/26

President Trump clearly had to swallow his Stetson when he realised yet again that he would not be winning the Nobel Peace Prize.

Indian Prime Minister Narendra Modi must have had to swallow his pagdi when he read that the US administration was lifting sanctions on Russian diesel exports to the US. Indeed, until very recently, the maintenance of punitive tariffs against India was justified by the oil trade between Russia and India. This 'do as I say, not as I do' foreign policy is beginning to exasperate America's 'allies'.

There is little doubt that President Putin must have been left speechless, given how severe the blow to Ukraine is. At the same time, President Zelensky is being summoned to step down on the basis of yet another whim of the American President. A world order underpinned by a triumphant America loyal to its allies is a thing of the past.

Struggling in the polls, the midterms on 3 November look set to be perilous; the Republicans are reduced to following their President in his frantic headlong rush, in an attempt to make people forget the catastrophic results of his trade war, the deleterious effects of his war in Iran, the intensifying inflation and rising interest rates... Voters thought they had brought to power a creator who is turning out to be a sower of chaos.

A strong dollar, high oil prices, gold and financial markets at their peak, stratospheric global debt and raw materials becoming pawns in a power struggle... this is an equation that risks making us all eat our hats!

Last week's WASDE report confirms these fears by revising the US harvest upwards, against all expectations.

Yet cotton seemed set to find a balance point around 80 USC/Lb for the December 2026 contract. However, the 'carry' between December '26 and March '27 (3 USC/lb) is surprising. Is this a sign of slowing demand and, consequently, the cost of storing stocks?

It must be said that the fall in basis for Brazilian cotton has given a boost to sales from this source, which is expected to export more than 3.5 million tons this year. It is difficult to resist the steamroller that is this source, which is taking the lion's share of the major Asian markets, particularly in China, which will have to replenish its strategic reserves.

Will US producers be able to keep up with this fall in basis prices, given that they are struggling to make ends meet as their production costs are significantly higher than those of Brazilian producers? The answer lies in the question.

India continues to suffer from the El Niño phenomenon, which has affected the monsoon. Its production is now estimated by Cotton Outlook at 30.5 million 170kg bales. Despite rising prices and falling production, import duties are expected to be reintroduced at the end of October.

Meanwhile, Africa is missing out on opportunities to establish the quality of its cotton – which is constantly improving – on the international market, as it is unable to ship its cotton within a reasonable timeframe. The port of Abidjan is so congested and plagued by the disorganisation of its freight forwarders that the situation there has become completely unmanageable.

Following an eventful AFCOT conference, the cotton industry is heading to Istanbul to attend the International Cotton Association's flagship event

	28-sept	12-oct	Différence
Z 26	82,72	80,13	↓ -3,13%
H27	85,54	83,27	↓ -2,65%
K27	87,19	85,01	↓ -2,50%
N 27	87,38	85,42	↓ -2,24%
EURO/\$	1,1357	1,1176	↓ -1,59%
COTLOOK A index	93,75	90,65	↓ -3,31%