



OUR VISION OF THE COTTON MARKET 12/11/2024

Month	05-Nov	12-Nov	Variation	Indices	05-Nov	12-Nov	Variation
DEC 24	69,93	69,83	- 0,14 %	EUR/USD	1,0893	1,0628	- 2,43 %
MARCH 25	72,27	72,2	- 0,10 %	COTLOOK	82,20	83,25	+ 1,28 %
MAY 25	73,64	73,52	- 0,16 %				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

La victoire de D. Trump aux dernières élections présidentielles américaines nous oblige à deux réactions immédiates :

-Présenter nos condoléances à l'OMC – l'OTAN – la COP – l'ONU et tant d'autres organismes de régulation internationales – RIP

- La référence absolue en matière de gouvernance est le taux de testostérone que chaque candidat doit instiller au pays qu'il entend gouverner. Plus le taux est élevé

plus les chances de succès sont grandes quel que soit le genre du candidat. Le risque est que cet afflux d'hormones masculines n'augmente d'autant les comportements belliqueux...

Le slogan « America First » va faire passer l'Amérique de « protectrice du monde » à « protectionniste » et repliée sur elle-même.

La doctrine « plus de droits de douane moins d'immigrés » peut avoir des conséquences déléteres.

La guerre commerciale tant annoncée avec la Chine va être coriace, mais le résultat du vote était attendu par les dirigeants chinois et le rapprochement avec les autres BRICS n'était pas fortuit. Des accords sont en train d'être tissés en Amérique du Sud notamment pour l'approvisionnement en cuivre de l'empire du milieu, qui laisse augurer de nouveaux équilibres.

La multiplication des rapprochements avec les autres pays producteurs de céréales comme le Brésil n'est lui non plus, pas le fruit du hasard. En coton, le remplacement des importations de fibres américaines par celles brésiliennes progresse.

Le seul bémol à ce jour est l'absence d'un autre marché financier qui prendrait en compte d'autres origines que le coton américain. Cette carence, empêche dans un futur proche tout effondrement des exportations US mais pour combien de temps ?

Le Président-élu n'a pas caché sa volonté d'un dollar fort et de marchés moins régulés notamment pour les cryptomonnaies chères à Elon Musk. Une telle perspective fait flamber Wall Street et laisse la porte ouverte à une remontée des taux ...

Pas de scénario catastrophe à ce stade, sauf pour l'Europe qui sera la grande perdante quoi qu'il arrive de ce second mandat. Le couple Franco – Allemand est à l'arrêt, sans possibilité de repartir tant les deux têtes des exécutifs ont déçu par leurs politiques « mi chèvre- mi choux » perçues comme inconsistantes.

Les cartes cotonnières vont maintenant être rebattues avec peut-être une hausse de la consommation domestique aux Etats Unis et un Brésil plus que jamais en passe de devenir le grenier agricole du monde.

Le WASDE publié la semaine dernière n'a pas apporté de bouleversement. Toutes les corrections ont été faites à la marge ce qui explique la faible réaction des marchés.

La liquidation des options pour l'échéance de Décembre 2024 confirme un prix d'équilibre autour de 70 USC/ Lb bien en deçà des attentes de certains.

Pour le moment la demande se raffermi dans le sous-continent indien où toutes les qualités sont recherchées pour des embarquements avant la fin de l'année malgré les difficultés rencontrées pour mettre en place des Lettres de Crédit.

Les conflits en cours sont censés trouver une issue rapide grâce au nouveau Président, espérons que le prix à payer ne soit pas trop élevé pour les Ukrainiens...



mambo

OUR VISION OF THE COTTON MARKET 12/11/2024

Month	05-Nov	12-Nov	Variation	Indices	05-Nov	12-Nov	Variation
DEC 24	69,93	69,83	- 0,14 %	EUR/USD	1,0893	1,0628	- 2,43 %
MARCH 25	72,27	72,2	- 0,10 %	COTLOOK	82,20	83,25	+ 1,28 %
MAY 25	73,64	73,52	- 0,16 %				

D. Trump's victory in the recent US presidential elections forces us to react in two immediate ways:

- To offer our condolences to the WTO - NATO - the COP - the UN and so many other international regulatory bodies - RIP

- The absolute reference in matters of governance is the level of testosterone that each candidate must instill into the country he intends to govern. The higher

the level, the greater the chances of success, whatever the gender of the candidate. The risk is that this influx of male hormones will lead to a further increase in bellicose behavior...

The slogan "America First" will turn America from a "protector of the world" into a "protectionist" and inward-looking nation.

The doctrine of "more tariffs, fewer immigrants" could have deleterious consequences.

The much heralded trade war with China is going to be tough, but the result of the vote was expected by the Chinese leaders and the rapprochement with the other BRICS was no accident. Agreements are being drawn up in South America, notably for the supply of copper to the Middle Kingdom, which augurs new balances. The growing number of alliances with other cereal-producing countries such as Brazil is no coincidence either.

In cotton, imports of American fibers are being replaced by those from Brazil. The only drawback to date is the absence of another financial market that would take account of origins other than American cotton. This shortcoming will prevent any collapse in US exports in the near future, but for how long?

The President-elect has made no secret of his desire for a strong dollar and less regulated markets, particularly for the crypto-currencies so dear to Elon Musk. Such a prospect would send Wall Street into a tailspin and leave the door open to a rise in interest rates.

There is no worst-case scenario at this stage, except for Europe, which will be the big loser whatever happens in this second term. The Franco-German pairing has come to a standstill, with no possibility of getting back on track, given that the two heads of government have disappointed with their 'half-goat, half-cabbage' policies, which are perceived as inconsistent.

The cotton cards will now be reshuffled, with a possible increase in domestic consumption in the United States and Brazil more than ever on course to become the world's agricultural breadbasket.

The WASDE published last week did not bring any upheaval. All the corrections were made at the margin, which explains why the markets reacted so weakly.

The liquidation of options for the December 2024 expiry confirms an equilibrium price of around 70 USC/lb, well below some people's expectations. For the time being, demand is firming up on the Indian subcontinent, where all grades are in demand for shipments before the end of the year, despite the difficulties encountered in arranging Letters of Credit.

The current conflicts are supposed to be resolved quickly thanks to the new President, so let's hope that the price to be paid is not too high for the Ukrainians...