



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

14 Novembre 2022

ÉCHEANCE	04 Nov	11 Nov	Variation	INDICES	10 Nov	14 Nov	Variation
DEC 22	86.93	88.20	+ 1,46%	EUR/USD	0,9950	1,0320	- 3,72%
MAR 23	85.67	86.33	+ 0,77%	COTLOOK	104.50	103.55	- 0,91%
MAI 23	84.63	85.56	+ 1,10%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

La plus grande surprise lors de la conférence de l'ICA à Las Vegas la semaine dernière a été l'annonce d'une stabilisation de l'inflation aux États Unis. Sans remettre en cause cette bonne nouvelle, synonyme d'un arrêt de la remontée agressive des taux décidée par la FED, elle reflète le décalage avec le cout de la vie stratosphérique constaté par tous les visiteurs étrangers et contraste avec le nombre de sans-abris dans les rues.

Le marché des changes a immédiatement réagi en affaiblissant le Dollar face à toutes les devises. Un retour vers un Euro – Dollars à 1.12 est encore tout à fait envisageable pour ne pas dire souhaitable avant la fin de l'année.

Il est intéressant de noter que toutes les sociétés qui ont permis aux bourses de surnager durant la crise de la COVID sont aujourd'hui en pleine déconfiture et ne cessent de s'enfoncer dans une crise existentielle ; Twitter et Meta s'effondrent sous l'impulsion de changements trop radicaux. Les NFT sont moribondes au même titre que les cryptos monnaies qui ont vraisemblablement reçu le coup de grâce avec la mise sous la loi de la protection des faillite (Chapter 11) d'un des plus gros opérateurs FTX.

Le drapeau Ukrainien flotte de nouveau aux frontons des établissements publics à Kherson, mais jusqu'où la coalition qui autour de l'OTAN soutient l'Ukraine va-t-elle laisser la reconquête se faire ? Un nouveau recul des troupes Russes dans le chaos actuel pourrait avoir des conséquences dramatiques, en dehors d'un accord de paix négocié tant la marge de manœuvre Russe est maintenant ténue.

Le WASDE publié la semaine dernière a démontré à l'envie la défiance des opérateurs face aux données publiées par l'USDA. Coté producteurs les chiffres américains sont considérés comme surestimés. Beaucoup pensent que l'on devrait avoir une récolte en deçà de 13 millions de balles. Côté consommation, une majorité considère que la récession qui s'installe sur tous les continents n'est pas suffisamment prise en compte. Résultat, l'impact de ces publications est désormais négligeable, mis à part pour certains fonds qui ont des réactions épidermiques à la parution des chiffres.

Techniquement la situation n'est pas neutre :

- Les cours ont profité de la liquidation de Décembre 2022 pour rebondir des plus bas vers des niveaux proches des 90 Usc/Lb mais l'échéance Mars 2023 rencontrera-t-elle autant d'engouement ?
- Dans un rallye à la hausse de près de 20 Usc/lb la position ouverte a peu changé... Serait-ce le signe d'une force suffisante pour que le marché se stabilise sur ses plus hauts après avoir « rincé » certains fonds ?
- Une forte baisse suivie d'une remontée doit être suivie d'une autre baisse. Il faut deux « jambes » pour marcher d'après certains analystes techniques avisés.

Actuellement le marché est plombé par une absence de demande et un dollar fort mais vendre le ICE reste risqué tant la situation est tendue.

Le sursaut n'est pas à attendre du sous-continent indien qui souffre toujours de l'absence de commandes de produits manufacturés.

La Turquie subit de plein fouet la récession Européenne et pèse sur les prix de la récolte Grecque. En effet le premier débouché de ce coton est la Turquie voisine qui profite de couts d'approche très bas. Dans le contexte actuel la Turquie cherche à exporter sa propre récolte. Il est fort probable que les bases sur les cotons produits dans cette zone s'effondrent.

Cependant, il faut garder à l'esprit le manque d'attractivité du coton face notamment aux céréales. Même à des prix supérieurs à 90 usc/lb les projections de surfaces plantées vont, à n'en pas douter, rester inférieures ça celles de la récolte actuelle et aider au maintien des niveaux de prix relativement élevés.

8 milliards d'êtres humains qui devront être nourris, qui vivront plus longtemps tout en protégeant la planète, c'est le défi qui nous attend. Dans un tel contexte de sauvegarde de l'environnement, l'utilisation extensive des fibres synthétiques issues du pétrole en remplacement du coton n'apparaît pas comme une alternative viable tant la pollution qu'elle engendre est dommageable.



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

November 14th 2022

MONTH	04 Nov	11 Nov	Variation	INDICES	10 Nov	14 Nov	Variation
DEC 22	86.93	88.20	+ 1,46%	EUR/USD	0,9950	1,0320	- 3,72%
MAR 23	85.67	86.33	+ 0,77%	COTLOOK	104.50	103.55	- 0,91%
MAY 23	84.63	85.56	+ 1,10%				

The biggest surprise at the ICA conference in Las Vegas last week was the announcement that inflation in the US has stabilized. While this good news is not to be dismissed as a halt to the FED's aggressive rate hike, it does reflect the disconnect with the stratospheric cost of living experienced by all foreign visitors and contrasts with the number of homeless people on the streets.

The foreign exchange market reacted immediately by weakening the dollar against all currencies. A return to the 1.12 euro-dollar level is still quite possible, if not desirable, before the end of the year.

It is interesting to note that all the companies that kept the stock markets afloat during the COVID crisis are now in a state of collapse and are sinking into an existential crisis; Twitter and Meta are collapsing under the impetus of overly radical changes. NFTs are moribund as are crypto-currencies, which are likely to have been dealt the final blow with one of the largest FTX operators being placed under Chapter 11 bankruptcy protection.

The Ukrainian flag is once again flying on the pediments of public establishments in Kherson, but how far will the coalition around NATO support Ukraine to let the reconquest take place? A further retreat of Russian troops in the current chaos could have dramatic consequences, apart from a negotiated peace agreement, as the Russian margin of maneuver is now so tenuous.

The WASDE published last week demonstrated the mistrust of operators towards the data published by the USDA. On the producer side, the US figures are seen as overestimated. Many believe that the crop should be below 13 million bales. On the consumption side, a majority consider that the recession that is taking hold on all continents is not sufficiently taken into account. As a result, the impact of these publications is now negligible, except for certain funds that have epidermal reactions to the release of the figures.

Technically, the situation is not neutral:

- Prices took advantage of the December 2022 sell-off to rebound from the lows to levels close to 90 Usc/Lb but will the March 2023 maturity meet with as much excitement?
- In an upward rally of nearly 20 Usc/lb the open position changed little... Could this be a sign of sufficient strength for the market to stabilize on its highs after "flushing" some funds?
- A sharp fall followed by a rise must be followed by another fall. It takes two "legs" to walk according to some wise technical analysts.

Currently the market is weighed down by a lack of demand and a strong dollar, but selling the ICE remains risky as the situation is so tense.

The Indian subcontinent is still suffering from a lack of manufacturing orders.

Turkey is suffering the full force of the European recession and is weighing on Greek crop prices. Indeed, the first outlet for this cotton is neighboring Turkey, which benefits from very low approach costs. In the current context Turkey is looking to export its own crop. It is very likely that the bases on cotton produced in this area will collapse.

However, one must bear in mind the lack of attractiveness of cotton compared to cereals in particular. Even at prices above 90 Usc/lb, the projected area planted will undoubtedly remain lower than that of the current harvest and will help maintain reasonably high price levels.

8 billion human beings who will have to be fed, who will live longer while protecting the planet, this is the challenge that awaits us. In such a context of environmental protection, the extensive use of synthetic fibers derived from petroleum as a replacement for cotton does not appear to be a viable alternative, as the pollution it generates is so damaging.