

Notre vision du marché du 30

15/06/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Décidément le 15 juin est un grand jour ; il voit la victoire, en même temps, de l'Iran et des USA. A entendre les deux belligérants ils sortent tous les deux grands de cette confrontation et gare à qui n'applaudit pas. Version moderne de David contre Goliath, elle marquera les esprits pour longtemps.

Il ne reste plus qu'à appliquer la même recette dans la guerre entre la Russie et l'Ukraine, mais seulement s'il s'avère que les accords pérennisent une paix durable ...

Mais il était grand temps que la paix soit signée car le G7 débute aujourd'hui, la Coupe du Monde Football a commencé, les cérémonies de la commémoration du 250^{ème} de l'indépendance des Etats Unis débutent... il fallait des signaux forts pour permettre aux adeptes de la doctrine « MAGA » de bomber le torse et au reste de la population de se retrouver autour de la bannière étoilée.

Il était temps de cesser ce conflit inutile qui asphyxie l'économie.

Comme attendu la BCE a remonté ses taux directeurs la semaine passée pour tenter de juguler une inflation qui frappe une Europe trop dépendante de ses importations d'hydrocarbures. La FED hésite encore à baisser ses taux alors que l'inflation au mois de mai dépasse les 4%.

Le Dollar après avoir bien progressé la semaine passée, recommence à perdre du terrain comme le veut le Pdt Trump. Il faut dire que le montant de la dette américaine effraye malgré le plein emploi et la vigueur des places financières américaines.

Il a suffi de l'annonce d'un traité de paix dans le golfe pour que le baril de pétrole perde près de 5% de sa valeur.

Le slogan « Drill baby drill » a été entendu au point que les Etats Unis sont devenus les premiers exportateurs de pétrole au monde.

Le coton n'a pas attendu la paix pour chuter lourdement. Il faut dire que la vision est radicalement différente que l'on soit producteur, négociant ou filateur :

- Pour le premier il s'agit avant tout d'une déception consécutive à la rencontre entre les Présidents Chinois et Américain qui n'ont pas vu se concrétiser les espoirs de nouveaux quotas au pays du milieu. D'autre part le renchérissement des coûts de production continue d'inquiéter. En effet, la réouverture du détroit d'Ormuz ne permettra pas de regonfler les stocks de Gasoil et d'engrais avant plusieurs mois au mieux.
- Pour les traders la situation est plus nuancée, anticipant une diminution des rendements due aux prix des intrants et à un El Nino très virulent, ils constatent une baisse des stocks propice à une remontée significatives des cours. A ce titre le dernier rapport de l'USDA est significatif : Le volume des exportations pour cette campagne mais surtout la prochaine sur fond d'embarquements significativement élevés est un signe qui ne trompe pas. Si l'on prend en considération le volume de coton décertifié auprès du ICE on obtient une image plus « sexy » de notre marché.
- Coté filature, les choses sont plus nuancées. Les industriels hésitent à acheter de peur que le marché ne s'effondre à nouveau entraînant avec lui le prix du filé. En Inde où le prix des cotons détenus par le CCI ont été baissés ce sont principalement les négociants qui s'engagent continuant à faire grossir leurs positions « longues » alors que les industriels sont plus dans l'expectative.

Dans tous les cas de figure la fin de la guerre pourra aider à avoir une fin de saison plus détendue.

Mais il nous faut nous rappeler que la « paix » a été obtenue en usant d'un nouveau concept de « diplomatie » agressive alors un peu de vigueur sur notre marché ne pourra pas lui faire de mal !

| | 08-juin | 15-juin | Différence |
|-----------------|---------|---------|------------|
| N 26 | 74,13 | 73,58 | ↓ -0,74% |
| Z 26 | 78,05 | 76,84 | ↓ -1,55% |
| H 27 | 79,32 | 78,13 | ↓ -1,50% |
| EURO/\$ | 1,1524 | 1,1616 | ↑ 0,80% |
| COTLOOK A index | 86,15 | 84,75 | ↓ -1,63% |

Our vision of the cotton market

15/06/26

June 15 is definitely a momentous day; it marks a victory for both Iran and the U.S. at the same time. According to both sides, they have both emerged stronger from this confrontation, and woe betide anyone who doesn't applaud. A modern-day version of David versus Goliath, it will leave a lasting impression.

All that remains is to apply the same formula to the war between Russia and Ukraine—but only if the agreements prove to secure a lasting peace...

But it was high time for the peace agreement to be signed, as the G7 summit begins today, the World Cup has kicked off, and the ceremonies commemorating the 250th anniversary of U.S. independence are getting underway... Strong signals were needed to allow the followers of the "MAGA" doctrine to puff out their chests and the rest of the population to rally around the Stars and Stripes.

It was time to end this pointless conflict that is choking the economy.

As expected, the ECB raised its key interest rates last week in an attempt to curb inflation, which is hitting a Europe that is overly dependent on its hydrocarbon imports. The Fed is still hesitating to cut rates, even as inflation in May exceeded 4%.

After making solid gains last week, the dollar is once again losing ground, just as President Trump intended. It must be said that the size of the U.S. debt is alarming, despite full employment and the strength of U.S. financial markets.

The mere announcement of a peace treaty in the Gulf was enough to cause the price of a barrel of oil to drop by nearly 5%.

The slogan "Drill, baby, drill" has been heeded to the point that the United States has become the world's leading oil exporter.

Cotton didn't wait for peace to plummet sharply. It must be said that the outlook is radically different depending on whether one is a producer, a trader, or a spinner:

- For producers, it is above all a disappointment following the meeting between the Chinese and American presidents, which failed to materialize hopes for new quotas in China. On the other hand, rising production costs continue to be a concern. Indeed, the reopening of the Strait of Hormuz will not allow for the replenishment of diesel and fertilizer stocks for several months at best.

- For traders, the situation is more nuanced. Anticipating lower yields due to input costs and a very severe El Niño, they note a decline in inventories that is conducive to a significant rise in prices. In this regard, the latest USDA report is significant: The volume of exports for this season—but especially for the next one—against a backdrop of significantly high shipments is a clear sign. If we take into account the volume of cotton decertified by the ICE, we get a more "attractive" picture of our market.

- On the spinning side, the situation is more nuanced. Manufacturers are hesitant to buy for fear that the market will collapse again, dragging the price of yarn down with it. In India, where the prices of cotton held by the CCI have been lowered, it is mainly traders who are stepping in, continuing to increase their "long" positions, while manufacturers are taking a wait-and-see approach.

In any case, the end of the war could help lead to a more relaxed end to the season.

But we must remember that "peace" was achieved by employing a new concept of aggressive "diplomacy," so a little vigor in our market won't hurt it!

| | 08-juin | 15-juin | Différence |
|-----------------|---------|---------|------------|
| N 26 | 74,13 | 73,58 | ↓ -0,74% |
| Z 26 | 78,05 | 76,84 | ↓ -1,55% |
| H 27 | 79,32 | 78,13 | ↓ -1,50% |
| EURO/\$ | 1,1524 | 1,1616 | ↑ 0,80% |
| COTLOOK A index | 86,15 | 84,75 | ↓ -1,63% |