

## Notre vision du marché du

15/09/25

### SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Depuis deux ans le monde est entré dans un état de grande anxiété. La planète connaît une mosaïque de conflits plus ou moins larvés. Tous les états qui le peuvent se replient sur eux-mêmes quand pour d'autres la notion de territorialité ne veut plus rien dire. L'Amérique ne protège plus ses alliés et ne peut qu'assister impuissante à l'agressivité de certains Etats.

Après avoir goûté au déterminisme de certains belligérants, après avoir condamné à l'inaction l'OMS, l'ONU et la CPI pour ne citer que les plus connus, les USA continuent leur repli sur eux même malgré des perspectives économiques qui s'assombrissent. La FED, acculée, va devoir baisser ses taux directeurs alors que le chômage et l'inflation progressent au pays de l'oncle Sam.

L'administration américaine continue de vouloir imposer ses diktats au reste du monde sans voir que les choses sont en train d'évoluer et que le rapport de force permanent isole.

L'Histoire dévoilera, sans doute, les raisons de la bienveillance du président Trump vis-à-vis de la Russie. Pour le moment l'Europe est une nouvelle fois sous la pression Américaine qui demande à l'UE d'appliquer une hausse vertigineuse des droits de douane à la Chine. L'augmentation des taxes sur les importations de porcs en provenance de l'UE vers la Chine est à considérer comme un coup de semonce. Lâchée par les Etats Unis en opposition frontale avec la Russie, on demande à l'UE de se faire Hara Kiri, ce qui est une façon détournée de protéger la Russie qui peut impunément continuer de dévaster l'Ukraine.

L'Europe est engluée dans une crise sans précédent qui peut la voir imploser avec la guerre qui frappe tous les jours à sa porte. La mise en garde de la Russie à la Pologne et aux pays Baltes n'est pas à prendre à la légère ; mais qui peut encore croire que l'OTAN interviendra ?

L'envolée de Wall Streets, dans ce contexte, inquiète tous les jours un peu plus. La bulle spéculative continue de gonfler notamment sur l'IA et les cryptomonnaies.

Les séances soporifiques se succèdent sur le marché du coton à New York. Le rapport mensuel WASDE, de l'offre et de la demande, enchaîne les platitudes sans intérêt – Offre et demande sont équilibrées en attendant le rapport d'octobre !

Il est cependant intéressant de noter le changement d'attitude des marchés importateurs de coton. Un exemple qui nous intéresse directement est le Bangladesh qui doit donner des gages aux Etats Unis : dans un environnement où la consommation diminue de plus de 8% la progression des importations de coton US est spectaculaire.

#### Importations de coton en Tonnes en Août 2025

ORIGINE	Août 24	Août 25	Différence
<b>Inde</b>	12,865	16,014	24.48%
<b>Afrique</b>	92,625	42,423	-54.20%
<b>USA</b>	8,324	20,527	146.60%
<b>Australie</b>	12,053	26,917	123.32
<b>Brésil</b>	22,561	23,007	1.98%
<b>TOTAL mensuel</b>	<b>151,751</b>	<b>138,817</b>	<b>-8.52%</b>

Le risque reste grand de voir, comme dans les céréales, les importations se reporter sur d'autres origines notamment Sud-Américaines, Brésil en tête.

Le risque pèse surtout sur les productions africaines, pénalisées par un dollar faible et des couts d'approche trop chers.

Notre marché risque de rester, encore quelques semaines, scotché autour de 67 USC/Lb sans que rien ne puisse le faire bouger dans un sens ou l'autre.

	08-sept	15-sept	Différence
Z 25	66,36	66,53	↑ 0,26%
H 25	68,3	68,44	↑ 0,20%
K 26	69,66	69,82	↑ 0,23%
EURO/\$	1,1752	1,1759	↑ 0,06%
COTLOOK A index	77,6	78,05	↑ 0,58%

## Our vision of the cotton market

15/09/25

For the past two years, the world has been in a state of great anxiety. The planet is experiencing a mosaic of more or less latent conflicts. All the states that can are withdrawing into themselves, while for others the notion of territoriality no longer has any meaning. America is no longer protecting its allies and can only watch helplessly as certain states become more aggressive.

After having tasted the determinism of certain belligerents, after having condemned the WTO, the UN and the IPC to inaction, to name but the best known, the USA is continuing to withdraw into itself despite a gloomy economic outlook. The Fed is cornered and will have to cut its key rates while unemployment and inflation rise in Uncle Sam's country.

The US administration continues to try to impose its diktats on the rest of the world, blind to the fact that things are changing and that the permanent balance of power is isolating it.

History will no doubt reveal the reasons for President Trump's benevolence towards Russia. For the moment, Europe is once again under pressure from the United States, which is asking the EU to apply a vertiginous increase in customs duties to China. The increase in taxes on pork imports from the EU to China should be seen as a wake-up call. With the United States at loggerheads with Russia, the EU is being asked to play Hara Kiri, which is a roundabout way of protecting Russia, which can continue to devastate Ukraine with impunity.

Europe is mired in an unprecedented crisis that could see it implode with war knocking on its door every day. Russia's warning to Poland and the Baltic states is not to be taken lightly, but who can still believe that NATO will intervene?

Against this backdrop, the surge in Wall Street is becoming more worrying by the day. The speculative bubble continues to inflate, particularly in AI and crypto-currencies.

One soporific session follows another on the New York cotton market. The monthly WASDE supply/demand report was one uninteresting platitude after another - supply and demand are in balance pending the October report!

However, it is interesting to note the change in attitude of cotton import markets. One example that is of direct interest to us is Bangladesh, which has to give the United States some assurances: in an environment where consumption is falling by more than 8%, the increase in US cotton imports is spectacular.

### Importations de coton en Tonnes en Août 2025

ORIGINE	Août 24	Août 25	Différence
<b>Inde</b>	12,865	16,014	24,48%
<b>Afrique</b>	92,625	42,423	-54.20%
<b>USA</b>	8,324	20,527	146.60%
<b>Australie</b>	12,053	26,917	123.32
<b>Brésil</b>	22,561	23,007	1.98%
<b>TOTAL mensuel</b>	<b>151,751</b>	<b>138,817</b>	<b>-8.52%</b>

As in the case of cereals, there is still a great risk that imports will shift to other origins, particularly South American, led by Brazil.

The risk weighs particularly heavily on African production, which is being penalized by a weak dollar and excessively high approach costs.

Our market is likely to remain stuck at around 67 USC/Lb for a few weeks yet, with nothing to move it in either direction.

	08-sept	15-sept	Différence
Z 25	66,36	66,53	↑ 0,26%
H 25	68,3	68,44	↑ 0,20%
K 26	69,66	69,82	↑ 0,23%
EURO/\$	1,1752	1,1759	↑ 0,06%
COTLOOK A index	77,6	78,05	↑ 0,58%