



mambo

OUR VISION OF THE COTTON MARKET 15/04/2024

| Month | 08-Avril | 15-Avril | Variation | indices | 08-Avril | 15-Avril | Variation |
|---------|----------|----------|-----------|---------|----------|----------|-----------|
| MAY 24 | 86,25 | 82,62 | - 4,21% | EUR/USD | 1,0820 | 1,0650 | +1,57% |
| JULY 24 | 87,82 | 84,59 | - 3,68 % | COTLOOK | 92,60 | 91,40 | - 1,30% |
| DEC 24 | 82,65 | 80,11 | - 3,07 % | | | | |

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

De Charybde en Scylla, voilà résumé l'état du monde depuis plus de deux ans. Les équilibres géopolitiques ont volé en éclats avec la tentative d'annexion de l'Ukraine par la Russie et la réaction occidentale pour l'empêcher. Les rapprochements avec un bloc ou un autre provoquent la résurgence de vieilles luttes territoriales ou doctrinales.

Sans le rapprochement de la Russie avec l'Iran pour se fournir en armement, notamment en drones Shahed, qui aurait pu imaginer une attaque sur Israël ? Aujourd'hui la paix est au bord du précipice et l'ONU à l'agonie. Le seul point positif est que l'Iran, suite à l'attaque de son consulat en Syrie, alors que tous ses drones et autres missiles ont été détruits sans causer de dégâts, considère son honneur vengé et appelle à la désescalade. Le pire n'est jamais sûr !

Les escarmouches se multiplient aux 4 coins de la planète en Europe, en Mer de Chine, en mer rouge jusqu'en Afrique de l'Ouest où l'implantation de milices Russes, ne cesse d'inquiéter.

Dans ce climat entropique, le marché du coton à New York a perdu 13 usc/Lb (287\$ /Tonne) en un mois, sans que ce mouvement ne semble se démentir.

Il faut dire que les sujets d'inquiétudes ne manquent pas en matière économique non plus :

- Les poussées inflationnistes refont surface aux USA faisant craindre une remontée ou tout le moins un maintien des taux directeurs. La BCE fidèle à sa doctrine attentiste ne bouge pas. Même s'il est difficile de succéder à Super Mario Draghi, le parachutage de Mme Lagarde à la Présidence de la Commission Européenne voulue par E. Macron n'est pas fait pour rassurer les marchés.

- Le dollar progresse face à toutes les devises fragilisant les capacités d'achats dans certains grands pays importateurs.

- L'or, valeur refuge par excellence, continue de grimper vers les sommets.

- La Chine a annulé des achats importants de maïs faisant souffler un vent de doute sur le marché des céréales ; où quand la Chine éternue le reste du monde s'enrhume.

- Le potentiel rachat de BP par les Emirats démontre à l'envie la fragilité du Royaume Unis post-brexit.

- Le rapport WASDE n'a une nouvelle fois servi à rien, n'apportant que des changements à la marge par rapport à celui de Mars.

- Le chiffre des exportations américaines a déçu le marché qui s'attendait à une reprise de la demande dans un contexte de baisse des prix. Beaucoup de filatures sont venues tester le marché cette semaine en s'appuyant sur des bases très basses rendant toute affaire illusoire.

- La position ouverte dans ce mouvement s'est liquéfiée en perdant en quelques jours plus de 15% de sa masse, marquant l'exode de fonds d'investissement devenus frileux.

- Que vont produire les fermiers notamment Américains si coton et céréales se traitent en deçà de leur prix de revient ?

Pour clouer le couvercle, la liquidation de l'échéance May s'annonce chahutée entre l'exode rapide des fonds et le stock inhabituel de balles certifiées prêtes à être filées sur un marché qui ne manque pas de coton.

En attendant, il va falloir continuer de surveiller l'écart Juillet / Décembre 2024, espérer que le niveau de 85 usc / Lb se maintienne à moins que le niveau d'équilibre de notre marché ne se situe bien en dessous de 70 USC / Lb



mambo

OUR VISION OF THE COTTON MARKET 15/04/2024

| Month | 08-Avril | 15-Avril | Variation | indices | 08-Avril | 15-Avril | Variation |
|---------|----------|----------|-----------|---------|----------|----------|-----------|
| MAY 24 | 86,25 | 82,62 | - 4,21% | EUR/USD | 1,0820 | 1,0650 | +1,57% |
| JULY 24 | 87,82 | 84,59 | - 3,68 % | COTLOOK | 92,60 | 91,40 | - 1,30% |
| DEC 24 | 82,65 | 80,11 | - 3,07 % | | | | |

From Charybdis to Scylla - that's how the world has been for over two years. Geopolitical balances have been shattered by Russia's attempted annexation of Ukraine, and the Western reaction to prevent it. Closer ties with one bloc or another provoke the resurgence of old territorial or doctrinal struggles.

Without Russia's rapprochement with Iran to supply itself with weapons, notably Shahed drones, who could have imagined an attack on Israel? Today, peace is on the brink and the UN is in agony. The only positive point is that Iran, following the attack on its consulate in Syria, when all its drones and other missiles were destroyed without causing any damage, considers its honor avenged and calls for de-escalation. The worst is never certain!

Skirmishes are multiplying all over the world, in Europe, the China Sea, the Red Sea and even in West Africa, where the presence of Russian militias continues to cause concern.

In this entropic climate, the New York cotton market has lost 13 usc/Lb (\$287 /Tonne) in one month, with no sign of the trend abating.

It has to be said that there is no shortage of cause for concern on the economic front either:

- Inflationary pressures are resurfacing in the USA, raising fears of a rise in key interest rates or, at the very least, their maintenance. The ECB is sticking to its wait-and-see policy.

Even if it is difficult to succeed Super Mario Draghi, the parachuting in of Mme Lagarde as President of the European Commission, as requested by E. Macron, does little to reassure the markets.

- The dollar is rising against all currencies, weakening purchasing power in some major importing countries.

- Gold, the safe-haven par excellence, continues to climb to new heights.

- China has cancelled major corn purchases, casting doubt over the grain market; when China sneezes, the rest of the world catches a cold.

- The potential takeover of BP by the Emirates demonstrates the fragility of the post-Brexit United Kingdom.

- The WASDE report was once again useless, making only marginal changes to the March report.

- The US export figure disappointed the market, which was expecting a recovery in demand against a backdrop of falling prices. Many spinning mills came to test the market this week on very low basIs, making any deal illusory.

- The position opened in this movement liquefied, losing over 15% of its mass in the space of a few days, marking the exodus of investment funds that had become skittish.

- What are farmers going to produce, especially Americans, if cotton and cereals are traded below cost?

To put the final nail in the coffin, the liquidation of the May deadline promises to be hectic, with the rapid exodus of funds and the unusual stock of certified bales ready to be spun on a market with no shortage of cotton.

In the meantime, we'll have to keep an eye on the July / December 2024 spread, and hope that the 85 usc / Lb level is maintained, unless our market's equilibrium level is well below 70 usc / Lb.