

Notre vision du marché du

17/02/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

La nouvelle Administration Trump continue d'accélérer le changement des équilibres du monde en confirmant sa volonté isolationniste voire autarcique. En effet le repli sur soi, consiste à ménager les puissants qui pourraient lui tenir tête, à commencer par la Russie au détriment de l'Ukraine et de l'Europe.

La semaine écoulée a vu le vieux monde recevoir un camouflet cinglant.

Conscient de sa dépendance aux ressources minières et aux Terres Rares en particulier, D. Trump veut les troquer contre la sécurité, relative et temporaire, de l'Ukraine. Dans le même temps il a confirmé ses vues sur le Groenland. Les matières premières ne sont que le premier étage de la fusée. La volonté d'accaparement du canal de « Panama », ou faire du Canada le 51ème Etat des Etats Unis d'Amérique, ne doit tromper personne.

Quand V. Poutine s'acharne sur l'Ukraine on voit bien sur une carte que ce qu'il vise. Avant tout il s'agit de préempter les ports de la mer Noire et de créer un corridor de sécurité autour, pour permettre sa protection et éviter tout blocus de la grande Russie. De même l'Europe médusée, voit l'installation de bases militaires russes en Afrique pour pallier à la défection de l'allié syrien et aussi pour sécuriser son accès aux terres rares.

Il faut se rendre à l'évidence, la semaine dernière, comme en 1938 avec les Sudètes, Munich a été le lieu de l'abandon du Donbass. Un Yalta se prépare où les européens ne seront pas invités. Un clientélisme d'état se met en place pour permettre d'éviter toute cohésion entre des groupes d'états chacun espérant échapper à la vindicte américaine.

C'est ainsi que les morts cliniques de l'OMC, de l'OMS, de la CPI, de l'ONU ou tout autre instance supranationale peuvent être déclarées

Entre Munich et Yalta il y a eu la guerre, gageons que celle à venir ne sera qu'économique.

Après la dissuasion atomique, l'Amérique met en avant la dissuasion douanière. Il est symptomatique de noter que depuis le début de cette séquence deux marchés ont « surréagi » l'Or en sa qualité de valeur refuge, près de 3'000 \$ l'once et le NASDAQ qui s'effrite depuis l'avènement de DeepSeek.

Dans cet environnement, le marché du coton a connu un vif rebond alors que la liquidation de l'échéance Mars 2025 a démarré, que la Position Ouverte est très importante, et que la question de la demande reste une question sensible. La semaine écoulée a vu une bonne tenue des exportations en général et des Etats Unis en particulier.

Les premières estimations de surfaces plantées aux Etats Unis sont basses. Le NCC prévoit une baisse de près de 15% d'une année sur l'autre. Elle était déjà anticipée par les observateurs. Les soubresauts sur les marchés de céréales pourraient même faire changer de récolte à plus d'un producteur, d'autant plus que la pression brésilienne s'avère grande.

La guerre des prix de revient est en passe d'être gagnée par le Brésil avec des coûts de productions plus bas que celui des US. Mais il convient de rester prudent quand il n'existe qu'une bourse du coton qui donne le « LA » au reste du monde bien qu'adossée au marché domestique américain...

La fermeté du dollar devrait continuer, avec des taux directeurs maintenus aux Etats Unis en raison de l'inflation qui pourrait s'accroître compte tenu notamment des hausses de droits de douane.

On peut entrer dans l'histoire de différentes façons en fonction de la capacité qu'a chacun d'appréhender justice et morale ; en somme le choix entre être Salomon ou Néron...

	10-févr	17-févr	Différence
H25	66,82	67,18	↑ 0,54%
K 25	67,95	68,35	↑ 0,59%
N 25	69,02	69,15	↑ 0,19%
Z 25	69,51	69,45	↓ -0,09%
EURO/\$	1,033	1,0484	↑ 1,49%
COTLOOK A index	77,4	78,55	↑ 1,49%

Our vision of the cotton market

17/02/25

The new Trump administration is continuing to accelerate the shift in the balance of power in the world by confirming its isolationist, even autarchic, stance. In effect, this inward-looking policy consists of going easy on the powerful countries that could stand up to him, starting with Russia, to the detriment of Ukraine and Europe.

The past week has seen a stinging blow to the old world.

Aware of his dependence on mining resources and rare earths in particular, Trump wants to trade them in for the relative and temporary security of Ukraine. At the same time, he has confirmed his views on Greenland. Raw materials are just the first stage of the rocket. The desire to monopolize the Panama Canal, or to make Canada the 51st state of the United States of America, should fool no-one.

When V. Putin's attack on Ukraine, it is easy to see on a map what he is aiming at. First and foremost, he wants to preempt the Black Sea ports and create a security corridor around them, to protect them and prevent any blockade by Greater Russia. Similarly, Europe is dumbfounded to see the installation of Russian military bases in Africa to compensate for the defection of its Syrian ally and also to secure its access to rare earths.

Let's face it, last week, as in 1938 with the Sudetenland, Munich was the scene of the abandonment of the Donbass. A Yalta is being prepared to which Europeans will not be invited. State clientelism is being put in place to avoid any cohesion between groups of states, each hoping to escape American vindictiveness.

This is how the clinical deaths of the WTO, the WHO, the ICC, the UN or any other supranational body can be declared.

There was war between Munich and Yalta, and let's bet that the war to come will only be economic.

After the atomic deterrent, America is putting forward the customs deterrent. It is symptomatic to note that since the start of this sequence, two markets have 'overreacted': gold as a safe haven, at nearly \$3,000 an ounce, and the NASDAQ, which has been crumbling since the advent of DeepSeek.

Against this backdrop, the cotton market has bounced back strongly, with liquidation of the March 2025 maturity underway, the Open Position very large, and demand still a sensitive issue. Exports in general, and from the United States in particular, held up well over the past week.

Initial estimates of the area planted in the United States are low. The NCC is forecasting a year-on-year drop of almost 15%. This was already anticipated by observers. The upheavals on the cereals markets could even cause more than one producer to change his crop, especially as Brazilian pressure is proving to be great.

Brazil is well on the way to winning the cost price war, with production costs lower than in the US. But we need to remain cautious when there is only one cotton exchange that sets the pace for the rest of the world, even though it is backed by the US domestic market...

The dollar is likely to remain firm, with key interest rates in the US likely to remain unchanged in the face of inflation, which could rise further as a result of tariff hikes.

History can be made in different ways, depending on each person's ability to understand justice and morality; in short, the choice between being Solomon or Nero...

	10-févr	17-févr	Différence
H25	66,82	67,18	↑ 0,54%
K 25	67,95	68,35	↑ 0,59%
N 25	69,02	69,15	↑ 0,19%
Z 25	69,51	69,45	↓ -0,09%
EURO/\$	1,033	1,0484	↑ 1,49%
COTLOOK A index	77,4	78,55	↑ 1,49%