

## Notre vision du marché du

17/03/25

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH**

Montesquieu l'avait dit « quiconque a du pouvoir est tenté d'en abuser », c'est la raison pour laquelle l'état de droit nécessite une séparation des pouvoirs entre législatif, exécutif et judiciaire. Manifestement l'Amérique s'essaie à une centralisation de tous les pouvoirs à la Maison Blanche.

La sévère correction des marchés financiers a permis un ralentissement des annonces de l'administration américaine mais pas des actes. Le cocktail détonnant de baisses d'impôts, de « désétatisation » et autres dérégulations perturbe l'économie. Mais qui peut croire que le « big bang » actuel ne sera que passager et que la croissance va reprendre sa marche en avant en annexant le Groenland, le Canada ou Panama?

Qui pourra expliquer la fascination de D. Trump pour V. Poutine et le pacte qui les unit? Seule l'Histoire pourra dire la responsabilité des Etats Unis dans la mort de milliers de soldats Ukrainiens. Grâce à D. Trump, l'Europe se réveille, réagit aux droits de douane et s'apprête à appliquer des mesures de rétorsion. La défection de « l'allié » Américain, maintenant rangé aux cotés de la Russie, oblige l'Europe à reprendre son destin en main et à s'armer.

Dans ce Chaos, les matières premières ne sont pas épargnées et restent au centre de toutes les attentions. Les marchands du temple sont là pour tenter d'amasser le plus de matières dites stratégiques pour peser et exister dans le nouveau concert des nations où tous les coups (bas) sont permis.

Les doutes qui se sont emparés des marchés ont fait pâlir le Dollar qui a rapidement perdu du terrain face à toutes les devises, dans le contexte actuel la baisse devrait continuer. Sur le marché du coton l'échéance May 2025, après avoir touché un plus bas, s'est bien reprise et devrait continuer sa progression. En effet la position vendeuse détenue par la spéculation devra soit être roulée sur Juillet 2025 soit être liquidée dans les semaines qui viennent ce qui soutiendra le marché.

Mais il y a d'autres éléments qui font pencher la balance du bon côté :

- La mauvaise récolte indienne, devrait conduire les autorités à lever ou tout au moins diminuer les taxes à l'importation pour permettre de couvrir les besoins de la filature locale
- Les exportations de cotons américains continuent à un rythme soutenu. Les objectifs de l'USDA devraient rapidement être atteints et limiter les stocks de report.
- La demande reste soutenue sur tous les principaux marchés de consommation, à prix fixes, pour une consommation au fil de l'eau.

Les cotons africains, dans ce contexte chahuté, bénéficient encore d'un engouement qui se reflète dans le niveau des bases pratiquées. Des récoltes réduites et déjà largement engagées permettent de voir des prix de cessions très élevés.

Sans être euphorique notre marché tient le choc et devrait cette saison limiter la casse sans pour autant retourner vers des sommets.

	11-mars	17-mars	Différence
K 25	66,13	67,38	↑ 1,89%
N 25	67,21	68,6	↑ 2,07%
Z 25	68,54	69,99	↑ 2,12%
EURO/\$	1,0841	1,0883	↑ 0,39%
COTLOOK A index	76,95	78,4	↑ 1,88%

## Our vision of the cotton market

17/03/25

As Montesquieu said, "anyone with power is tempted to abuse it", which is why the rule of law requires a separation of powers between the legislature, the executive and the judiciary. Clearly, America is trying to centralise all powers in the White House.

The severe correction in the financial markets has slowed down the US administration's announcements, but not its actions. The explosive cocktail of tax cuts, "less state" and other deregulations is disrupting the economy. But who can believe that the current "big bang" will only be temporary and that growth will resume by annexing Greenland, Canada or Panama?

Who can explain D. Trump's fascination with V. Putin and the pact between them?

Only History will be able to tell us what responsibility the United States bears for the deaths of thousands of Ukrainian soldiers.

Thanks to D. Trump, Europe is waking up, reacting to the tariffs and preparing to apply retaliatory measures. The defection of the American "ally", now siding with Russia, is forcing Europe to take its destiny into its own hands and arm itself.

In this Chaos, raw materials are not spared and remain at the center of all attention. The merchants of the temple are there to try and amass as many so-called strategic materials as possible, so that they can carry weight and exist in the new concert of nations where all (dirty) tricks are allowed.

The doubts that have gripped the markets have made the dollar pale, and it has rapidly lost ground against all currencies.

On the cotton market, the May 2025 maturity, after hitting a low, has recovered well and should continue to rise. The short position held by speculators should either be rolled over to July 2025 or liquidated in the coming weeks, which will support the market.

But there are other factors tipping the balance in the right direction:

- The poor Indian harvest should lead the authorities to lift or at least reduce import taxes to cover the needs of the local spinning industry.
- US cotton exports are continuing at a brisk pace. The USDA's targets should soon be met, limiting carryover stocks.
- Demand remains strong on all the main consumer markets, at fixed prices, for run-of-mill consumption.

In this turbulent environment, African cottons are still enjoying strong demand, which is reflected in the prices being charged. Reduced harvests that are already well under way allow very high selling prices.

Without being euphoric, our market is holding up well and should limit the damage this season, without however returning to record levels.

	11-mars	17-mars	Différence
K 25	66,13	67,38	↑ 1,89%
N 25	67,21	68,6	↑ 2,07%
Z 25	68,54	69,99	↑ 2,12%
EURO/\$	1,0841	1,0883	↑ 0,39%
COTLOOK A index	76,95	78,4	↑ 1,88%