Notre vision du marché du 17/11/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Après le cuisant revers électoral du 4 novembre dernier, le Pdt Trump semble enclin à revoir quelques fondamentaux sans pour autant se renier sur le fond. Certains droits de douane qui touchent directement au quotidien alimentaire ont été supprimés et des cadeaux fiscaux sont annoncés avec la redistribution de 2'000$ par contribuable tirés des droits de douane. Même le prix des médicaments pour maigrir va baisser c'est dire si le quotidien peut s'améliorer !

Sur les fronts la situation reste précaire :

- à Gaza le cessez le feu est fragile et la paix un vœu pieu, quand bien même la reconnaissance d'un état palestinien est au bout du processus selon l'Administration US.
- En Ukraine la situation devient critique. L'armée Russe grignote le territoire au prix de lourdes pertes et de raids incessants sur la population civile. Coté Ukrainien, ce sont des attaques quotidiennes sur les raffineries Russes disséminés sur tout le territoire jusqu'aux portes de Moscou et une défense acharnée de chaque centimètre de territoire.

Le ralentissement économique et l'inflation auront eu raison du « Shutdown » que les démocrates ont préféré arrêter de peur que la situation ne tourne à leur désavantage. Dans ce contexte, la baisse attendue des taux directeurs par la FED au mois de décembre semble devoir être reportée.

Dans cet environnement anxiogène un nouveau WASDE a été publié où l'on apprend que la production se porte bien notamment aux Etats Unis et en Chine, que la consommation devrait stagner ce qui donne aux investisseurs des perspectives sombres pour la campagne en cours.

Ces chiffres sont publiés dans un environnement très contrasté sur le ICE; une spéculation et une position ouverte importante, et des contrats en prix à fixer encore en position. Les plus bas de la saison pour l'échéance décembre 25 ont été atteints et dépassés sur fond de report sur l'échéance Mars 26. Mais derrière ce jargon technique se cache une autre réalité :

Les marchés financiers traitent en dessous du prix de revient et combien de temps cela peut-il durer ?

La déstabilisation qu'a engendré la guerre commerciale va-t-elle se propager ou de nouveaux équilibres vont il se créer ?

Pendant combien de temps le marché financier domestique américain va-t-il pouvoir dicter les prix au reste du monde sans qu'aucun autre marché ne puisse voir le jour alors que le Brésil produira bientôt 5 millions de tonnes ?

Mais tout change, même les « Rickshaws » qui pullulent dans les rues de Dhaka sont maintenant majoritairement électriques ce qui préserve les mollets des conducteurs.

On sait que si le Bangladesh, d'où le présent est rédigé, s'enrhume c'est toute l'Afrique qui va tousser or la situation des filateurs y est toujours très tendue :

Les banques vivent une crise sans précédent ; les réserves de change sont inversement proportionnelles aux créances douteuses et la défiance vis-à-vis de la filière textile est exacerbée.

Des filatures qui s'essoufflent et réduisent leurs productions faute de débouchés dans un marché du filé déprimé qui a eu raison des derniers acheteurs non couverts pour cette fin d'année.

Une situation politique encore incertaine à la veille des élections de février 2026.

Les droits de douane ont eu raison de la confiance que l'on pouvait avoir dans un futur plus souriant. Le retour de la croissance et la fin de la guerre commerciale, tant de fois annoncée, devrait tout de même permettre au début 2026 d'être plus encourageant.

	03-nov	17-nov	Différence
Z 25	65,42	62,56	-4,37%
H 26	66,67	64,22	-3,67%
K 26	67,79	65,41	-3,51%
EURO/$	1,1514	1,1602	0,76%
COTLOOK A index	76,45	74,7	-2,29%

Our vision of the cotton market
17/11/25

After the bitter electoral defeat on 4 November, President Trump seems inclined to review some fundamentals without fundamentally changing his stance. Certain customs duties that directly affect everyday food items have been abolished, and tax breaks have been announced with the redistribution of £2,000 per taxpayer from customs duties. Even the price of weight-loss drugs will fall, which shows how much everyday life can improve!

On the front lines, the situation remains precarious:

- In Gaza, the ceasefire is fragile and peace is a pipe dream, even though the US Administration says that recognition of a Palestinian state is at the end of the process.
- In Ukraine, the situation is becoming critical. The Russian army is nibbling away at the territory at the cost of heavy losses and incessant raids on the civilian population. On the Ukrainian side, there are daily attacks on Russian oil refineries scattered throughout the territory, right up to the gates of Moscow, and a fierce defence of every inch of the country.

The economic slowdown and inflation have overcome the "shutdown", which the Democrats preferred to end for fear that the situation would turn to their disadvantage. In this context, the expected cut in key interest rates by the Fed in December seems likely to be postponed.

In this anxiety-provoking environment, a new WASDE report has been published, revealing that production is doing well, particularly in the United States and China, and that consumption is expected to stagnate, giving investors a bleak outlook for the current season.

These figures are being published in a very contrasting environment on the ICE, with speculation and a significant open position, and on call contracts still to be priced. The season lows for the December 25 maturity were reached and exceeded against a backdrop of rollover to the March 26 maturity. But behind this technical jargon lies another reality:

- The financial markets are trading below cost price, how long can this last?
- Will the destabilisation caused by the trade war spread, or will a new equilibrium be created?
- How long will the US domestic financial market be able to dictate prices to the rest of the world without any other market emerging, given that Brazil will soon be producing 5 million tonnes?

But everything is changing. Even the rickshaws that swarm the streets of Dhaka are now mostly electric, which is easier on the drivers' calves.

We know that if Bangladesh, where this article is being written, catches a cold, the whole of Africa will cough, and the situation for spinners there is still very tense:

- Banks are experiencing an unprecedented crisis; foreign exchange reserves are inversely proportional to bad debts, and mistrust of the textile industry is exacerbated.
- Spinning mills are running out of steam and reducing production due to a lack of outlets in a depressed yarn market, which has wiped out the last remaining buyers not covered for the end of the year.
- The political situation remains uncertain in the run-up to the February 2026 elections.

Customs duties have undermined any confidence we might have had in a brighter future. However, the return of growth and the end of the trade war, which has been announced so many times, should still make the beginning of 2026 more encouraging.

	03-nov	17-nov	Différence
Z 25	65,42	62,56	↓ -4,37%
H 26	66,67	64,22	↓ -3,67%
K 26	67,79	65,41	↓ -3,51%
EURO/$	1,1514	1,1602	↑ 0,76%
COTLOOK A index	76,45	74,7	↓ -2,29%