



mamba

## OUR VISION OF THE COTTON MARKET 19/03/2024

Month	11-mars	18-mars	Variation	indices	11-mars	18-mars	Variation
MAY 24	95,28	93,88	- 1,47%	EUR/USD	1,0940	1,0890	+ 0,46%
JULY 24	93,92	93,40	- 0,55%	COTLOOK	104,95	98,45	- 6,19 %
DEC 24	82,99	83,55	+0,67%				

### SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Montesquieu, dans « **l'esprit des lois** », rappelait « *c'est une expérience éternelle que tout homme qui a du pouvoir est porté à en abuser* ». Sans parler des dictatures, il est patent que tous les régimes tendent de plus en plus à l'autoritarisme pour imposer un point de vue ou se maintenir au pouvoir.

Parfois les actualités se télescopent. La famine pointe à Gaza alors que le guide Michelin décerne ses étoiles...

Quand la Chine, engluée dans une gestion post-COVID délicate, annonce un taux de croissance à 5% on peut légitimement craindre pour le reste de l'économie mondiale.

Le maintien des taux directeurs laisse à penser que l'inflation n'est pas jugulée tout en faisant craindre un poids excessif de la dette sur les finances publiques.

La mauvaise passe militaire, actuelle, de l'Ukraine fait trembler toutes les capitales occidentales, notamment Européennes où le front uni se fissure. Les attaques incessantes sur Odessa, vont peser sur les exportations de céréales de cette région. Cela explique sans doute l'exode des fonds d'investissement de leurs positions vendeuses sur ces marchés.

Après avoir porté notre marché du coton à son plus haut de la saison, les fonds restent tout de même présents ce qui explique sa résistance autour de 95 Usc / Lb. Toutefois le gonflement des stocks certifiés confirme que le ICE est, en ce moment, le meilleur acheteur de coton américain.

Tous les regards sont maintenant tournés vers le rapport USDA de la fin du mois qui va donner les premières indications sur les intentions des agriculteurs. Les projections actuelles, estiment que les surfaces dédiées au coton vont largement augmenter et avec la fin du phénomène El Nino provoquer une forte augmentation de la production.

Il y a encore loin de « la coupe aux lèvres », car qui va planter du coton dans l'hémisphère Nord avec des prix en deçà du prix de revient qui lui a fortement augmenté ?

Côté hémisphère sud l'Australie et le Brésil annoncent des productions records, mais pour faire quoi dans un environnement où la demande ne cesse de diminuer ?

Aujourd'hui le maître mot est le recyclage pour toutes les marques de textile. Dans le même temps les friperies fleurissent, notamment dans les temples de la mode que sont Milan ou Paris.

Sur le marché physique, les « bases » se sont effondrées créant parfois l'émoi, comme ces ventes de coton brésilien en Coré à des prix Cout et Fret plus bas que les prix FOB

Il paraît étonnant de voir la production se maintenir car le risque de voir le marché décrocher sévèrement est grand.



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET 19/03/2024

Month	11-mars	18-mars	Variation	indices	11-mars	18-mars	Variation
MAY 24	95,28	93,88	- 1,47%	EUR/USD	1,0940	1,0890	+ 0,46%
JULY 24	93,92	93,40	- 0,55%	COTLOOK	104,95	98,45	- 6,19 %
DEC 24	82,99	83,55	+0,67%				

Montesquieu, in "The Spirit of the Laws", reminded us that "it is an eternal experience that any man who has power is inclined to abuse it". Dictatorships aside, it is clear that all regimes are tending more and more towards authoritarianism in order to impose a point of view or hold on to power.

Sometimes the news telescopes. Famine looms in Gaza while the Michelin guide awards its stars...

When China, mired in delicate post-COVID management, announces a 5% growth rate, we can legitimately fear for the rest of the world economy.

The fact that key interest rates are being maintained suggests that inflation has not been brought under control, while at the same time raising fears of an excessive debt burden on public finances.

Ukraine's current military predicament is causing tremors in all Western capitals, particularly in Europe, where the united front is cracking. The relentless attacks on Odessa will put a strain on the region's cereal exports. This no doubt explains the exodus of investment funds from their short positions in these markets.

After taking our cotton market to its season's high, funds are still present, which explains its resistance at around 95 Usc / Lb. However, the swelling of certified stocks confirms that the ICE is currently the best buyer of US cotton.

All eyes are now on the USDA report at the end of the month, which will give the first indications of farmers' intentions. Current projections suggest that cotton acreage will increase significantly and, with the end of the El Nino phenomenon, trigger a sharp rise in production.

But there's still a long way to go, because who's going to plant cotton in the northern hemisphere at prices below the cost price, which has risen sharply?

In the southern hemisphere, Australia and Brazil are announcing record production, but for what purpose in an environment where demand is constantly falling?

Today, the watchword is recycling for all textile brands. At the same time, second-hand clothes shops are flourishing, particularly in the fashion capitals of Milan and Paris.

On the physical market, the 'basis' have collapsed, sometimes causing a stir, as in the case of Brazilian cotton sold in Korea at prices lower than the FOB, at cost and freight prices.

It seems surprising to see production holding up, as there is a great risk of the market falling sharply.