



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

## NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

18 Juillet 2022

| ÉCHEANCE | 08 Juil | 15 Juil | Variation | INDICES | 11 Juil | 18 Juil | Variation |
|----------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|-----------|
| JUI 22   | 102,61  | 96,41   | - 6,04%   | EUR/USD | 1,0060  | 1,0120  | - 0,60%   |
| DEC 22   | 95,60   | 88,71   | - 7,21%   | COTLOOK | 132,20  | 126,55  | - 4,27%   |
| MAR 23   | 91,81   | 84,85   | - 7,58%   |         |         |         |           |

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Malgré une énième vague de COVID, la résilience semble de rigueur sur tous les continents sauf en Chine, qui reste obnubilée par sa politique Zéro COVID. Mais le net ralentissement de l'économie de l'empire du milieu pourrait amener les autorités à moins de rigueur dans les mesures à prendre pour enrayer l'épidémie. Dans le reste du monde le confinement est, pour le moment, relégué au passé pour ne pas superposer les crises.

Le véritable danger réside dans la situation provoquée par la guerre en Ukraine qui s'éternise sur tous les fronts. Le déluge de bombes ne se tarit pas plus que les perspectives économiques ne s'améliorent.

Pour le moment, essayons de garder une vision résolument optimiste de la situation :

- Les prix de, presque toutes les matières premières, ont baissé, ceux du pétrole en tête, à des niveaux plus acceptables au regard de la situation économique.
- Les pourparlers entre la Turquie, la Russie et l'Ukraine semblent bien engagés pour permettre de trouver une solution pour exporter les céréales Ukrainiennes par la mer noire.
- Le point noir reste les prix du Gaz qui risquent de fractionner la belle entente au sein de l'Europe.

Les Etats Unis ont accepté « d'aller à Canossa » pour permettre de fissurer un peu l'OPEP dans sa décision de ne pas augmenter la production pétrolière mais vraisemblablement aussi pour permettre de faire accepter le retour de l'Iran sur la scène pétrolière. Il n'est pas sûr qu'Israël et l'Arabie Saoudite voient d'un très bon œil un Iran enrichi à la fois de pétro dollar et d'uranium.

La situation devrait également bouger au Venezuela pour les mêmes raisons.

La COVID et la guerre ont définitivement sonné le glas des accords de l'OMC. On devrait maintenant connaître après la mondialisation une véritable régionalisation qui fonctionnerait par bloc.

La rapidité avec laquelle la FED a augmenté ses taux a provoqué une « guerre des spreads » et une hausse vertigineuse du Dollar US face à toutes les devises. La BCE, coincée par les distorsions économiques au sein de la zone euro rechigne à en faire autant travaillant en priorité sur un outil « anti-fragmentation » pour éviter une implosion de la monnaie unique.

Dans un tel environnement le WASDE publié la semaine dernière par l'USDA malgré une correction de la production n'a eu que peu d'impact sur les cours du coton qui ont continué leur dégringolade. Aujourd'hui les fondamentaux n'ont plus voie au chapitre. Les peurs d'une récession généralisée pèsent sur tous les acteurs de la filière et fragilisent toute reprise du marché.

Somme toute le chiffre le plus remarquable reste la position de la spéculation qui après avoir porté le marché au pinacle, a décidé qu'il était temps qu'il baisse. La conjonction d'un arbitrage de récolte et d'une spéculation baissière a provoqué un séisme d'une grande magnitude (plus de 40% de baisse du marché).

Pour autant, il est difficile de trouver des balles de coton à vendre pour des embarquements rapprochés et les offres de nouvelle récolte sont peu présentes aux origines où le prix de revient d'une balle de coton a explosé.

Notre vision reste donc résolument optimiste même si la récession est à nos portes. Nous avons trop rapidement cru que la forte reprise post COVID serait éternelle, alors qu'il n'en est rien.

**NOUS SOUHAITONS A TOUS DE BELLES VACANCES ET VOUS RETROUVERONS AU MOIS DE SEPTEMBRE POUR DE NOUVELLES AVENTURES COTONNIÈRES**



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET

July 18th 2022

| MONTH         | 08 July | 15 July | Variation | INDEXES        | 11 July | 18 July | Variation |
|---------------|---------|---------|-----------|----------------|---------|---------|-----------|
| <b>JUL 22</b> | 102,61  | 96,41   | - 6,04%   | <b>EUR/USD</b> | 1,0060  | 1,0120  | - 0,60%   |
| <b>DEC 22</b> | 95,60   | 88,71   | - 7,21%   | <b>COTLOOK</b> | 132,20  | 126,55  | - 4,27%   |
| <b>MAR 23</b> | 91,81   | 84,85   | - 7,58%   |                |         |         |           |

Despite the umpteenth wave of COVID, resilience seems to be the order of the day on all continents except China, which remains obsessed with its Zero COVID policy. But the sharp slowdown of the economy in there could lead the authorities to be less rigorous in the measures to be taken to curb the epidemic. In the rest of the world, containment is, for the moment, relegated to the past so as not to overlap crises.

The real danger lies in the situation caused by the war in Ukraine which is dragging on all fronts. The deluge of bombs does not stop, nor does the economic outlook improve.

For the moment, let's try to keep a resolutely optimistic view of the situation:

- Prices of, almost all commodities, have fallen, led by oil, to levels more acceptable to the economic situation.
- Talks between Turkey, Russia and Ukraine seem to be well underway to find a solution for exporting Ukrainian grain through the Black Sea.
- The black spot remains the price of gas, which risks splitting the good agreement within Europe.

The United States has agreed to "go to Canossa" in order to crack OPEC's decision not to increase oil production, but probably also to allow Iran's return to the oil scene to be accepted. It is not certain that Israel and Saudi Arabia would look favourably on an Iran enriched with both oil and uranium.

The situation should also change in Venezuela for the same reasons.

The COVID and the war have definitely sounded the death knell for the WTO agreements. After globalization, we should now have a real regionalization that would work by block.

The speed with which the FED has raised rates has provoked a "spread war" and a dizzying rise in the US dollar against all currencies. The ECB, constrained by the economic distortions within the Eurozone, is reluctant to do the same, working primarily on an "anti-fragmentation" tool to avoid an implosion of the Euro.

In such an environment, the WASDE published last week by the USDA, despite a correction in production, had little impact on cotton prices, which continued to plummet. Today, the fundamentals are no longer in the picture. Fears of a generalized recession are weighing on all players in the sector and are weakening any market recovery.

All in all, the most remarkable figure remains the position of speculation which, after having brought the market to its pinnacle, has decided that it was time for it to fall. The combination of crop arbitrage and bearish speculation caused an earthquake of great magnitude (more than 40% drop in the market).

However, it is difficult to find bales of cotton to sell for nearby shipments and there are few offers for new crops at origins where the cost price of a bale of cotton has exploded.

As a matter of facts, our view remains decidedly optimistic even though the recession is upon us. We were too quick to believe that the strong post COVID recovery would last forever, but that is not the case.

**WE WISH YOU ALL A NICE VACATION AND WILL SEE YOU IN SEPTEMBER FOR NEW COTTON ADVENTURES**