



NOTRE VISION DU MARCHÉ DU COTON

Sept 18th 2023

MONTH	11 Sept	18 Sept	Variation	INDICES	11 Sept	18 Sept	Variation
DEC 23	85,94	86,55	0,71%	EUR/USD	1,0730	1,0670	-0,56%
MAR 23	86,50	87,56	1,23%	COTLOOK	97,40	98,50	1,13
MAY 24	86,70	88,18	1,71%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

La situation du monde est hautement anxiogène ; quelle que soit la direction où l'on regarde les catastrophes se multiplient et font craindre le pire pour le futur plus ou moins proche.

Les éléments se déchainent, les inondations succèdent aux séismes de grandes magnitudes pendant que le phénomène El Nino continue de maltraiter les récoltes.

La guerre en Ukraine, s'enlise sur le terrain alors que sur le front diplomatique la bataille fait rage pour permettre aux blocs de l'Est et de l'ouest de compter ses alliés. Comme au lendemain de la seconde guerre mondiale une partition du monde est en train de se redessiner. Cependant cette fois ci le Yalta a lieu à un niveau économique et non territorial ou idéologique. L'occident tout en faisant rêver, voit ses anciens alliés se rapprocher ostensiblement du bloc de l'Est, attirés par les montagnes de matières premières à valoriser au mieux des deux côtés.

La Russie, est à la manœuvre dans ce nouvel échiquier qui est en train de se dessiner. Comme le font les très grands Maitres aux échecs il faut délimiter la zone d'attaque, et être capable de placer ses pions dans une stratégie d'ensemble. La rencontre du Président Nord-Coréen s'inscrit dans cette partie pour tenter de forcer la main de la Chine.

L'évaporation du Ministre de la défense de l'empire du milieu interroge. Le règne du Président Xi serait-il menacé de l'intérieur ?

Pendant ce temps l'occident fait face à une crise économique de grande ampleur. L'inflation ne parvient pas à être jugulée et semble devoir s'installer pour longtemps. La BCE a dû une nouvelle fois augmenter ses taux directeurs pour tenter de la limiter. Les ménages, en thésaurisant contribue à maintenir les bourses à flot quand dans le même temps la vague du Tsunami immobilier ne cesse de gonfler et d'inquiéter.

Que ce soit par le biais de la « shrinkflation » (diminution de la quantité vendue d'un bien au même prix voire plus cher) ou par mesure de prudence la demande continue de faiblir notamment sur le marché du coton. Les grandes enseignes, comme Zara, continuent d'investir dans la seconde main, car dans l'imaginaire collectif porter de la fripe devient tendance et aide à lutter contre le réchauffement climatique.

dans ces conditions, il ne faut pas s'étonner de voir le marché du coton continuer de stagner autour de 88 USC, alors que les récoltes sont mises à mal par des conditions climatiques toujours plus imprévisibles.

Le raffermissement sensible des cours du fil a favorisé une reprise éphémère de la demande et poussé la filature à couvrir ses besoins rapprochés jusqu'au second semestre 2024.

Même si le ICE est difficilement lisible depuis quelques mois on peut noter le retour à une structure en carry malgré une production américaine revue une nouvelle fois à la baisse.

Nous maintenons notre avis optimiste pour la nouvelle campagne.



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

Sept 18th 2023

MONTH	11 Sept	18 Sept	Variation	INDICES	11 Sept	18 Sept	Variation
DEC 23	85,94	86,55	0,71%	EUR/USD	1,0730	1,0670	-0,56%
MAR 23	86,50	87,56	1,23%	COTLOOK	97,40	98,50	1,13
MAY 24	86,70	88,18	1,71%				

The world is in a highly anxiety-provoking state, with an ever-increasing number of disasters occurring in all directions, leading us to fear the worst for the foreseeable future.

The elements are on the rampage, with floods following on from major earthquakes, while the El Nino phenomenon continues to wreak havoc on harvests.

The war in Ukraine is getting bogged down on the ground, while on the diplomatic front the battle is raging for the Eastern and Western blocs to be able to count their allies. As in the aftermath of the Second World War, a new division of the world is taking shape. This time, however, the Yalta is taking place at an economic rather than a territorial or ideological level. The West, while making us dream, is seeing its former allies ostensibly moving closer to the Eastern bloc, attracted by the mountains of raw materials that both sides can make the most of.

Russia is in the driving seat in this new chessboard that is taking shape. As the great chess masters do, it is necessary to define the zone of attack, and to be able to place its pawns in an overall strategy. The meeting with the North Korean President is part of this game, an attempt to force China's hand.

The disappearance of the defence minister of the Middle Kingdom raises questions. Could President Xi's reign be under threat from within?

Meanwhile, the West is facing a major economic crisis. Inflation has not been brought under control and looks set to stay there for a long time. The ECB has once again had to raise its key interest rates in an attempt to limit inflation. Household hoarding is helping to keep the stock markets afloat, while at the same time the wave of the property tsunami continues to swell and cause concern.

Whether through "shrinkflation" (a reduction in the quantity of goods sold at the same or higher price) or as a precautionary measure, demand continues to weaken, particularly in the cotton market.

Major retailers, such as Zara, continue to invest in second-hand clothing, because in the collective imagination, wearing second-hand clothes is becoming trendy and helping to combat global warming.

It should come as no surprise, then, that the cotton market continues to stagnate at around 88 USC, while harvests are being undermined by increasingly unpredictable weather conditions.

The significant rise in the price of yarn has led to a short-lived recovery in demand, prompting spinning mills to cover their needs until the second half of 2024.

Even though the ICE has been difficult to read in recent months, we can see a return to a carry structure, despite US production being revised downwards once again.

We remain optimistic for the new marketing year.