

Notre vision du marché du 30 18/05/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

La rencontre des Pres Xi et Trump n'a servi à rien si ce n'est à conforter le rôle de leader de Pékin dans le concert des Nations. Toutes les concessions faites l'ont été à minima que ce soit sur un accord flou et vague pour acheter des produits agricoles aux USA ou la commande anémiée d'avions Boeing. Il faut dire que les attentes étaient grandes sans doute à la mesure de l'isolement américain.

Aucun accord n'est en vue pour stabiliser le moyen orient où les drones Shaheb continuent de semer la terreur chez les voisins de l'Iran et où la volonté de tenir tête à l'Amérique s'exprime dans des pourparlers diplomatiques enlisés. Pendant ce temps le pétrole continue de faire le Yoyo pour les plus grands bénéficiaires de certains dans les cercles de pouvoir de la Maison Blanche qui en profitent pour spéculer au gré des interventions du Pres Trump.

Mais le soutien Chinois pour faire pression sur l'Iran a dû se monnayer par une forme de renonciation au soutien indéfectible des américains à Taiwan. Le prix semble disproportionné mais c'est sans doute le prix à payer pour qu'un troisième front, en mer de Chine celui-là, ne voit le jour. Car nous sommes nombreux à oublier que le premier conflit reste la guerre Russo ukrainienne qui s'enfoncé chaque jour un peu plus dans une guerre totale. Le désintérêt pour cette partie du monde a ouvert la voie à une intensification des combats, Moscou étant maintenant visée par les drones ukrainiens.

Les espoirs douchés au plus haut niveau ont conduit à une hausse du pétrole et à un effondrement du coton. En effet il aura suffi d'un effondrement des ventes à l'exportation américaine pour que « sonne l'halali » sur notre marché.

Nous mentionnions la semaine dernière l'affaissement de la demande et la contraction des bases (différence entre le prix du ICE sur une échéance donnée et le prix de vente). La filature, aujourd'hui encore hésite à se positionner quand les producteurs se disent qu'ils ont raté une possibilité de vente intéressante. Pour autant est ce qu'il faut maintenant sonner le tocsin ?

Cela nous semble largement prématuré, en effet il y a une demande qui recommence à émerger en provenance du sous-continent indien (Bangladesh - Inde - Pakistan). Il est à ce titre intéressant de noter que les prix du CCI indien pour cette saison ont été augmentés et que le MSP (prix minimum garanti) a été augmenté de 7% la semaine passée. La fermeté du CZCE en Chine est également un signe de tension pour l'approvisionnement.

Par ailleurs, les températures restent préoccupantes autour du globe quand dans le même temps un phénomène El Nino passera l'été avec nous.

Enfin, techniquement le ICE avait sans doute besoin d'une respiration pour se stabiliser entre 82 et 85 US Cents /lb.

Tous les yeux sont maintenant rivés sur le remplaçant de Jerome Powell à la FED. Tout juste adoubi par le Sénat Américain, Kevin Warsh, dont les premiers pas vont être méticuleusement étudiés, aura-t-il, comme le souhaite le Pres Trump, les marges de manœuvre nécessaires à une baisse des taux directeurs alors que l'inflation repart à la hausse ?

	11-mai	18-mai	Différence
N 26	86,54	81,48	↓ -5,85%
Z 26	86,84	82,56	↓ -4,93%
H 27	87,38	83,14	↓ -4,85%
EURO/\$	1,1782	1,1632	↓ -1,27%
COTLOOK A index	92,80	93,9	↑ 1,19%

Our vision of the cotton market

18/05/26

The meeting between Presidents Xi and Trump served no purpose other than to reinforce Beijing's leadership role on the world stage. All concessions made were minimal, whether regarding a vague and ambiguous agreement to purchase agricultural products from the U.S. or the meager order for Boeing aircraft. It must be said that expectations were high, no doubt commensurate with America's isolation.

No agreement is in sight to stabilize the Middle East, where Shaheb drones continue to sow terror among Iran's neighbors and where the determination to stand up to America is expressed in stalled diplomatic talks. Meanwhile, oil prices continue to yo-yo, to the great benefit of certain individuals in the White House's inner circles, who take advantage of the situation to speculate in response to President Trump's interventions.

But Chinese support for putting pressure on Iran likely came at the cost of a degree of renunciation of the Americans' unwavering support for Taiwan. The price seems disproportionate, but it is undoubtedly the price to pay to prevent a third front—this one in the South China Sea—from emerging. For many of us forget that the primary conflict remains the Russia-Ukraine war, which is sinking a little deeper into all-out war every day. The lack of interest in this part of the world has paved the way for an intensification of the fighting, with Moscow now being targeted by Ukrainian drones.

Dash of hopes at the highest levels has led to a rise in oil prices and a collapse in cotton. Indeed, all it took was a collapse in U.S. export sales for the "death knell" to sound on our market.

Last week we mentioned the slump in demand and the narrowing of basis (the difference between the ICE price for a given delivery date and the selling price). Spinners are still hesitant to take a position today, while producers feel they have missed out on a lucrative sales opportunity. But does this mean we should now sound the alarm?

This seems largely premature to us, as demand is beginning to emerge again from the Indian subcontinent (Bangladesh, India, Pakistan). In this regard, it is worth noting that Indian CCI prices for this season have been raised and that the MSP (minimum support price) was increased by 7% last week. The strength of the CZCE in China is also a sign of supply tightness.

Furthermore, temperatures remain a concern around the globe, while at the same time an El Niño phenomenon will be with us through the summer.

Finally, technically speaking, ICE likely needed a breather to stabilize between 82 and 85 US cents/lb.

All eyes are now on Jerome Powell's replacement at the Fed. Just confirmed by the U.S. Senate, Kevin Warsh—whose first steps will be closely scrutinized—will he, as President Trump hopes, have the necessary leeway to cut key interest rates as inflation begins to rise again?

	11-mai	18-mai	Différence
N 26	86,54	81,48	↓ -5,85%
Z 26	86,84	82,56	↓ -4,93%
H 27	87,38	83,14	↓ -4,85%
EURO/\$	1,1782	1,1632	↓ -1,27%
COTLOOK A index	92,80	93,9	↑ 1,19%