



mambo

## COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

# NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

20 Septembre 2022

ÉCHEANCE	09 Sept	16 Sept	Variation	INDICES	12 Sept	20 Sept	Variation
<b>OCT 22</b>	109,52	101,24	- 7,56%	<b>EUR/USD</b>	1,0150	1,0020	+ 1,28%
<b>DEC 22</b>	104,84	99,29	- 5,29%	<b>COTLOOK</b>	120,15	121,25	+ 0,92%
<b>MAR 23</b>	101,45	96,15	- 5,22%				

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION**

Jean Monnet disait : « Les hommes ne voient la nécessité que dans la crise » le contexte géopolitique mondial le confirme.

Alors que le conflit fait toujours rage à l'est de l'Europe, tous les budgets occidentaux voient leurs dépenses dans le secteur de l'armement flamber comme en temps de guerre.

De nombreuses questions subsistent dans la gestion de la crise énergétique, car la guerre semble avoir comme un électrochoc sur l'ensemble du vieux continent. La recherche d'autres alternatives d'approvisionnement en gaz ainsi que l'espoir de trouver une souveraineté en matière de production électrique s'intensifient.

Dans le même temps, le Président Biden affirme son soutien à Taïwan dans un contexte particulièrement tendu avec la Chine continentale.

Afin de continuer sa lutte contre l'inflation, la FED pourrait décider, lors de sa prochaine réunion, d'un nouveau relèvement de ses taux directeurs, malgré les menaces de récession et les mauvais résultats des marchés d'actions. La FED devrait relever de nouveaux ses taux de 75 points au risque d'asphyxier le crédit et la reprise.

Le marché du coton souffre également de la situation actuelle :

- Les stocks sont bas et les récoltes médiocres comme l'a confirmé le dernier rapport WASDE, mais
- Les perspectives économiques sont si moroses que l'ICE baisse inexorablement. La récession à venir empêche toute perspective de développement de l'industrie textile

Par ailleurs, la situation des filateurs devient difficilement gérable tant les capacités d'endettement ont été encadrées et tant l'accès aux devises étrangères, dollars US en tête, sont limitées. Dans tous les pays importateurs les lignes de crédit fondent comme neige au soleil.

Pourtant, le WASDE de septembre a révisé à la hausse les chiffres des exportations américaine les portant à 13.8 millions bales tout en réduisant les estimations de production dans différents pays dont le Pakistan qui a lui seul perdrait 700 000 balles suite aux inondations dramatiques que le pays a connues pour atteindre 5.5 millions de balles.

Dans un environnement économique qui se dégrade, faire preuve d'optimisme est une gageure. Pourtant, le rééquilibrage des forces dans le conflit Ukrainien pourrait amener tous les protagonistes à une paix des braves. Les sanctions frappent durement la Russie limitant ses capacités de réarmement, d'autre part, l'arme du gaz n'aura qu'un temps.

L'Ukraine de son côté doit son salut à la bravoure de sa population et au soutien Occidental qui ne pourront durer éternellement. Malgré tout, on peut rêver à la paix et à un redémarrage de l'économie, pourquoi pas avant la fin de l'année.



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET

September 20th 2022

MONTH	09 Sept	16 Sept	Variation	INDEXES	12 Sept	20 Sept	Variation
<b>OCT 22</b>	109,52	101,24	- 7,56%	<b>EUR/USD</b>	1,0150	1,0020	+ 1,28%
<b>DEC 22</b>	104,84	99,29	- 5,29%	<b>COTLOOK</b>	120,15	121,25	+ 0,92%
<b>MAR 23</b>	101,45	96,15	- 5,22%				

Jean Monnet said: "Men see necessity only in crisis". The global geopolitical context confirms this.

While the conflict is still raging in Eastern Europe, all Western budgets are seeing a wartime surge in spending on armaments.

Many questions remain in the management of the energy crisis, as the war seems to have had an electroshock effect on the entire old continent. The search for alternative gas supplies and the hope of finding sovereignty in electricity production is intensifying.

At the same time, President Biden affirmed his support for Taiwan in a particularly tense context with mainland China.

In order to continue its fight against inflation, the FED could decide, at its next meeting, to raise its key rates again, despite the threat of recession and the poor performance of the equity markets. The FED is expected to raise rates by another 75 points at the risk of suffocating credit and the recovery.

The cotton market is also suffering from the current situation:

- Stocks are low and crops are poor as confirmed by the latest WASDE report, but the economic outlook is so bleak that the ICE is inexorably falling.
- The coming recession prevents any prospect of development of the textile industry

Moreover, the situation of spinners is becoming difficult to manage, as their debt capacities have been restricted and their access to foreign currency, especially US dollars, is limited. In all importing countries, credit lines are melting like snow in the sun.

However, the September WASDE revised US export figures upwards to 13.8 million bales while reducing production estimates in various countries, including Pakistan, which alone lost 700,000 bales due to the dramatic floods in that country, to 5.5 million bales.

In a deteriorating economic environment, optimism is hard to come by. However, the rebalancing of power in the Ukrainian conflict could lead to a peace of the braves for all parties. Sanctions are hitting Russia hard, limiting its ability to rearm, and the gas weapon will only last for so long.

Ukraine owes its salvation to the bravery of its population and to Western support, which cannot last forever. Despite everything, we can dream of peace and a resumption of the economy, why not before the end of the year.