



OUR VISION OF THE COTTON MARKET Nov 20th 2023

MONTH	13 Nov	20 Nov	Variation	INDICES	13 Nov	20 Nov	Variation
DEC 23	77,46	78,60	1,47%	USD/EUR	0,9354	0,9163	-2,04%
MAR 23	79,60	81,21	2,02%	COTLOOK	89,05	90,90	2,08%
MAY 24	80,37	81,91	1,92%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

La confusion et le manque de visibilité que le monde connaît, rappellent, comme le disait Aragon qu'« il n'y a pas de lumière sans ombre ». Du chaos actuel naîtra le monde de demain. Nous avons cru que le 11 septembre, l'attaque du Capitole ou que la pandémie, avaient scellé les bases du XXIème siècle. Manifestement il n'en est rien.

Malgré, l'optimisme béat des autorités Russes quant aux développements de la guerre en Ukraine, nul ne peut encore prédire l'issue du conflit. Bien que la contre-offensive Ukrainienne, n'ait pas permis de faire bouger les lignes, les cours du pétrole et du gaz, en perdant du terrain, devraient limiter l'optimisme. En effet les marges de manœuvre de l'OPEP sont maintenant étroites après les dernières réductions de production. L'Arabie Saoudite elle-même souffre d'une récession suite à la baisse des cours et de la production.

De son côté, le conflit au proche Orient entre dans sa sixième semaine et pour l'instant toutes les tentatives d'étendre le conflit sont restées vaines. Malgré les pressions de l'opinion publique internationale, aucun cessez-le-feu n'est envisageable, les otages n'ayant toujours pas été libérés.

Pour beaucoup, les prochaines élections américaines restent le principal Catalyseur pour l'avenir du monde. En effet, la réélection de D. Trump en tête dans tous les sondages d'opinion, instille dans tous les esprits, un changement radical à venir sur tous les sujets brûlants, dans à peine un an.

Il y a fort à parier que cette perspective a permis, la semaine passée, aux rencontres entre les Présidents Xi et Biden, de déboucher sur une ébauche de dialogue plus constructif. Il faut dire que le signal adressé par l'effondrement du cours en bourse d'Ali Baba (lié au manque de puces informatiques) a de quoi inquiéter les dirigeants Chinois.

Pendant ce temps-là, Wall Street fête la fin du cycle de hausse des taux directeurs de la FED, en s'enflammant alors que le Dollar perd du terrain face à toutes les devises...

Comment s'étonner que le coton fasse une pause, dans un tel contexte, bien que les fondamentaux restent préoccupants :

- La sécheresse au Mato Grosso incite les producteurs à renoncer au soja au profit du coton pour la Safra et la Safrinha. Le Brésil va devenir sans nul doute et de loin le plus grand producteur et exportateur de coton au monde. Alors que dans le même temps on peut penser que les États Unis vont continuer de régresser. Si tel est le cas la structure du marché avec un seul marché financier à New York pourra-t-elle se maintenir ?
- La Chine a terminé ses ventes de coton de la réserve et reconstitue ses stocks stratégiques au fil des semaines.
- La consommation mondiale est totalement anémiée et beaucoup se demandent si elle peut reprendre dans les mois qui viennent ?
- La spéculation sur le ICE de NY a retourné sa position pour devenir baissière dans un volume d'échanges historiquement très élevé lors de la liquidation de l'échéance Décembre 2023.

Dans ce marasme, l'attitude de banques comme Citi interroge. Comment comprendre que des organismes financiers prennent des positions physiques spéculatives en livrant le LME (London Metal Exchange) ?

Vous avez dit Ombre ??

OUR VISION OF THE COTTON MARKET *Nov 20th 2023*



MONTH	13 Nov	20 Nov	Variation	INDICES	13 Nov	20 Nov	Variation
DEC 23	77,46	78,60	1,47%	USD/EUR	0,9354	0,9163	-2,04%
MAR 23	79,60	81,21	2,02%	COTLOOK	89,05	90,90	2,08%
MAY 24	80,37	81,91	1,92%				

The confusion and lack of visibility the world is experiencing are a reminder, as Aragon said, that "there is no light without shadow". Tomorrow's world will be born of today's chaos. We thought that September 11th, the attack on the Capitol or the pandemic had sealed the foundations of the 21st century. Clearly, this is not the case.

Despite the Russian authorities' blissful optimism about developments in the war in Ukraine, no one can yet predict the outcome of the conflict. Although the Ukrainian counter-offensive has failed to move the balance of power, oil and gas prices are losing ground and should limit optimism. Indeed, OPEC's room for manoeuvre is now narrow after the latest production cuts. Saudi Arabia itself is suffering a recession as a result of lower prices and production.

Meanwhile, the Middle East conflict is entering its sixth week, and so far, all attempts to extend the conflict have been in vain. Despite pressure from international public opinion, no ceasefire is in sight, as the hostages have still not been released.

For many, the forthcoming American elections remain the main catalyst for the world's future. Indeed, the re-election of D. Trump at the top of all opinion polls instils in everyone's mind, a radical change to come on all burning issues, in barely a year's time.

It's a safe bet that this prospect has enabled meetings between Presidents Xi and Biden over the past week to lead to the beginnings of a more constructive dialogue. It has to be said that the signal sent out by the collapse of Ali Baba's share price (linked to the shortage of computer chips) is enough to worry China's leaders.

Meanwhile, Wall Street is celebrating the end of the Fed's rate hike cycle, with the dollar losing ground against all currencies...

It's hardly surprising that cotton is taking a break in such a context, even though the fundamentals remain worrying:

- Drought in Mato Grosso is prompting growers to switch from soybeans to cotton for Safra and Safrinha. Brazil is set to become by far the world's largest cotton producer and exporter. At the same time, it is likely that the United States will continue to decline. If this is the case, will the market structure with a single financial market in New York be able to maintain itself?
- China has completed its sales of reserve cotton and is replenishing its strategic stocks week by week.
- Global consumption is totally anaemic and many are wondering whether it can pick up again in the coming months?
- Speculation on the NY ICE turned bearish in historically high trading volume on the settlement of the December 2023.

Against this backdrop, the attitude of banks like Citi raises questions. How can we understand financial institutions taking speculative physical positions by supplying the LME (London Metal Exchange)?

Did you say Shadow?