

Notre vision du marché du

21/07/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

L'été est traditionnellement la période des bilans pour le coton. Au terme d'une année folle, d'un point de vue géopolitique, la saison cotonnière 2024/25 s'achèvera officiellement le 31 juillet prochain. Que peut-on en retenir ?

Cette campagne aura d'abord été marquée par le grand « chambardement » du début de second mandat du Président Trump. L'économie mondiale se retrouve, à peine six mois après sa prise de fonction, en état de sidération. L'Amérique est entrée en guerre commerciale contre le reste du monde et tous les équilibres construits depuis la seconde guerre mondiale sont remis en cause.

Les Etats Unis n'ont plus d'alliés mais des concurrents. Difficile de dire combien de temps cela durera et quel en sera l'impact réel dans le temps. Comme V. Poutine l'a fait avec les oligarques de la période Eltsine, D. Trump a « remis de l'ordre » avec les géants de la Tech qui représentent la première matière détenue par les Etats Unis. Tous sont aujourd'hui rentrés dans le rang y compris le Trublion Musk sévèrement tancé.

La Chine reste l'obsession de la nouvelle Administration, mais le pouvoir détenu avec les terres rares et la détention de la dette US tempère les ardeurs. Sur fond de bonne récolte les importations de coton ont diminué et une re-ventilation des importations agricoles se met en place.

En six mois une « tectonique des TAXES » s'est imposée. Tous les échanges sont bouleversés. Les équilibres antérieurs sont bousculés. A l'instar de l'accord trouvé entre le Vietnam et l'Amérique, tous les pays changent leurs habitudes pour importer des produits US libres de droits et ainsi avoir une chance d'exporter aux USA à un taux réduit. Le Bangladesh tente lui aussi de négocier l'indulgence de l'Oncle Sam en privilégiant le coton US au détriment de ceux d'Afrique. Même l'AGOA est en suspens, en cas de suspension définitive, cela pourrait annihiler l'essor d'une industrie textile en Afrique.

Le Brésil, devenu premier exportateur de coton au monde, est à la recherche de débouchés que seul un prix bas pourra lui ouvrir.

Le Dollar US, poussé à la baisse par l'Administration américaine, reste encore ferme grâce au différentiel de taux imposé par la FED et son Directeur. Ce dernier, est devenu la « bête noire » de D. Trump qui voudrait le destituer avant la fin de son mandat dans 10 mois. Aujourd'hui, on s'offusque du coût des travaux trop élevé effectué au siège de la FED à Washington, pour vouer son président aux gémonies.

Ce qu'il faudra noter en cette fin de saison est la décision des fonds d'investissement de retourner leur position vendeuse (baissière) pour investir dans le coton en s'orientant vers une position neutre voire haussière.

Rien n'est encore inscrit dans le marbre et les incertitudes sont nombreuses. Les guerres continuent, l'Iran va reprendre son programme nucléaire, la dérégulation bat son plein mais la prochaine campagne nous réserve à n'en pas douter d'autres nouvelles surprises.

Ce billet va partir en vacances avec son auteur pour reprendre de plus belle en septembre prochain. Bonnes vacances.

	08-juil	21-juil	Différence
Z 25	67,89	68,47	↑ 0,85%
H 25	69,19	69,78	↑ 0,85%
K 26	70,24	70,76	↑ 0,74%
EURO/\$	1,171	1,165	↓ -0,51%
COTLOOK A index	79,15	79,5	↑ 0,44%

Our vision of the cotton market

21/07/25

Summer is traditionally a time of reckoning for cotton. At the end of a crazy year, from a geopolitical point of view, the 2024/25 cotton season will officially come to an end on 31 July. What can we learn from it?

First and foremost, this campaign will have been marked by the major upheaval at the start of President Trump's second term. Barely six months after he took office, the global economy found itself in a state of stupefaction. America has entered into a trade war with the rest of the world and all the balances built up since the Second World War are being called into question.

The United States no longer has allies but competitors. It is hard to say how long this will last and what the real impact will be over time. Just as V. Putin did with the oligarchs of the Yeltsin period, D. Trump has "put his house in order" with the tech giants, who represent the number one commodity held by the United States. All have now fallen into line, including the troublemaker Musk, who has been severely reprimanded.

China remains the new administration's obsession, but the power of rare earths and US debt holdings is tempering its ardor. Against the backdrop of a good harvest, cotton imports have fallen and agricultural imports are re-ventilating.

In six months, a "tectonic of Taxes" has taken hold. All trade was turned upside down. Previous balances have been upset. Following the example of the agreement reached between Vietnam and America, all countries are changing their habits in order to import duty-free US products and thus have a chance of exporting to the USA at a reduced rate. Bangladesh is also trying to negotiate Uncle Sam's indulgence by favoring US cotton over African cotton.

Even AGOA is on hold, and a definitive suspension could wipe out the development of a textile industry in Africa.

Brazil, now the world's leading cotton exporter, is looking for outlets that can only be opened up by low prices.

The US dollar, pushed down by the US Administration, is still firm thanks to the interest rate differential imposed by the FED and its Director. The latter has become the "bête noire" of D. Trump, who would like to remove him from office before the end of his term in 10 months' time. Today, people are taking offence at the excessive cost of the work carried out at the FED's headquarters in Washington, in order to condemn its Chairman.

As the season draws to a close, it is worth noting the decision by investment funds to reverse their short (bearish) positions in cotton by taking a neutral or even bullish stance.

Nothing is set in stone yet, and there are many uncertainties. Wars continue, Iran is set to resume its nuclear program and deregulation is in full swing, but the next campaign will undoubtedly bring more surprises.

This post will be going on holiday with its author, and will be back in full swing in September. Have a good Holliday.

	08-juil	21-juil	Différence
Z 25	67,89	68,47	↑ 0,85%
H 25	69,19	69,78	↑ 0,85%
K 26	70,24	70,76	↑ 0,74%
EURO/\$	1,171	1,165	↓ -0,51%
COTLOOK A index	79,15	79,5	↑ 0,44%