



NOTRE VISION DU MARCHÉ DU COTON

Aug 21st 2023

MONTH	19 Jul	21 Aug	Variation	INDICES	19 Jul	21 Aug	Variation
DEC 23	82,00	83,80	2,20%	EUR/USD	EUR/USD	1,1230	3,16%
MAR 23	81,97	83,85	2,29%	COTLOOK	COTLOOK	91,50	3,99 %
MAY 24	82,22	83,93	2,08%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Le monde brûle mais cette fois-ci impossible de regarder ailleurs tant l'incendie est généralisé et protéiforme.

- Le réchauffement climatique est sans nul doute celui qui fait le plus parler tant ses conséquences sont nombreuses et dévastatrices. Les forêts brûlent et des personnes meurent.
- L'économie mondiale est en feu et cherche désespérément des pompiers à même de l'arrêter :
 - o J. Powell à la FED est coincé par une politique monétaire qui tente d'endiguer l'inflation en remontant les taux d'intérêts tout en tentant de canaliser ses répercussions. Très endettée, la première économie mondiale est défiée par les agences de notations qui s'inquiètent du niveau de sa dette.
 - o C. Lagarde ne peut que suivre, impuissante, la remontée des taux américains pour éviter que ne se creuse l'écart de taux entre les deux monnaies.
 - o La Chine est, elle aussi, minée par ses dettes et a toujours du mal à gérer la crise post-covid. La principale inquiétude réside aujourd'hui sur ses sociétés immobilières qui peinent à rembourser leurs dettes. Après Evergrande, c'est aujourd'hui Country Garden qui incapable de faire face à des dettes abyssales s'est mise sous la protection de la loi des faillites aux États Unis.
- Le conflit en Ukraine, s'embourbe sans que l'espoir d'une solution pacifiée soit en vue. Le mirage d'une reconquête ukrainienne des territoires aura fait long feu. Cependant, la fin de l'accord sur l'exportation des marchandises ukrainiennes par la Mer noire a rendu nerveux tous les marchés et permis à la Russie de commercialiser ses propres céréales en conjuguant ventes et promesses de dons aux pays les plus fragiles.
- Plus de 60 ans après l'indépendance, nombre de pays d'Afrique de l'Ouest veulent s'affranchir de toute tutelle. La recrudescence des coups d'état inquiète autant les autres pays de la sous-région que les capitales occidentales. Mais il n'est pas sûr que les rododromes de la CEDEAO fassent long feu.
- Le pétrole s'est à nouveau enflammé dans la moitié de l'été pour revenir proche des 90\$ le baril. Les besoins à l'entrée de l'hiver et la reprise des achats notamment en Chine ainsi que la réduction de la production Saoudienne devraient le pousser encore plus haut

Dans un tel contexte difficile pour le coton d'exister, alors que les cours restent très fermes. Il est vrai que les récoltes sont décevantes souvent suite à l'effet El Nino.

- Le coton brésilien reste attractif, sur le marché grâce à la baisse de ses bases et à sa disponibilité.
- Le Pakistan commence à recevoir sa récolte et le manque de Dollars limite drastiquement ses importations
- Le Bangladesh est empêtré dans des crises à la fois énergétique, financière et bancaire qui entravent ses importations.
- La Chine continue d'acheter du coton à la réserve et à importer du coton dans la crainte d'une récolte moins bonne qu'escomptée tout comme en Inde où la baisse des précipitations devient inquiétante.

Dans un environnement difficile, notre marché devrait continuer à se raffermir dans les semaines à venir



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

Aug 21st 2023

MONTH	19 Jul	21 Aug	Variation	INDICES	19 Jul	21 Aug	Variation
DEC 23	82,00	83,80	2,20%	EUR/USD	EUR/USD	1,1230	3,16%
MAR 23	81,97	83,85	2,29%	COTLOOK	COTLOOK	91,50	3,99 %
MAY 24	82,22	83,93	2,08%				

The world is on fire, but this time it's impossible to look away because the fire is so widespread and multi-faceted.

- Global warming is undoubtedly the most talked about because of its many devastating consequences. Forests are burning and people are dying.
- The global economy is on fire and desperately looking for firefighters to put it out:
 - o J. Powell at the FED is stuck with a monetary policy that is trying to curb inflation by raising interest rates while at the same time trying to channel its repercussions. The world's leading economy is heavily indebted and is being challenged by rating agencies concerned about its debt levels.
 - o C. Lagarde can only watch helplessly as US interest rates rise to prevent the interest rate differential between the two currencies from widening.
 - o China is also undermined by its debts and is still struggling to manage the post-Covid crisis. The main concern today is its property companies, which are struggling to repay their debts. After Evergrande, it is now Country Garden which, unable to cope with its abysmal debts, has filed for bankruptcy protection in the United States.
- The conflict in Ukraine is bogged down with no hope of a peaceful solution in sight. The mirage of a Ukrainian re-conquest of territory has fizzled out. However, the end of the agreement on the export of Ukrainian goods via the Black Sea has made all markets nervous and enabled Russia to market its own cereals by combining sales with promises of donations to the most fragile countries.
- More than 60 years after independence, many West African countries want to free themselves from any form of tutelage. The resurgence of coups d'état is as worrying to other countries in the sub-region as it is to Western capitals. But it is not certain that ECOWAS's rantings will have much effect.
- Oil prices have risen again in the heat of the summer, and are now close to \$90 a barrel. With the onset of winter and the resumption of purchases, notably in China, as well as the reduction in Saudi Arabian production, the price is set to rise even further.

Against this backdrop, it is difficult for cotton to exist, while prices remain very firm. It is true that harvests have been disappointing, often as a result of the El Nino effect.

- Brazilian cotton remains attractive on the market thanks to its lower basis and availability.
- Pakistan is starting to receive its harvest and the lack of dollars is drastically limiting its imports.
- Bangladesh is mired in energy, financial and banking crises that are hampering its imports.
- China is continuing to buy cotton from the reserves and to import cotton amid fears that the harvest will be less good than expected, as is India, where the drop-in rainfall is becoming a cause for concern.

In this difficult environment, our market should continue to strengthen over the coming weeks.