



OUR VISION OF THE COTTON MARKET Jan 22th 2024

MONTH	15 Jan	22 Jan	Variation	INDICES	15 Jan	22 Jan	Variation
MAR 24	81,36	83,89	+3,11%	EUR/USD	1,0967	1,0897	+0,77%
MAY 24	82,33	84,84	+3,05%	COTLOOK	91,65	91,95	+0,33%
JULY 24	83,05	85,00	+2,35%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

« Un optimiste, c'est un homme qui plante deux glands et qui s'achète un hamac » Jean de Lattre de Tassigny – Difficile dans la période actuelle, même pour un optimiste de partager un quelconque enthousiasme.

L'invasion de l'Ukraine a déstabilisé le monde et le retour, éventuel, aux affaires de Donald Trump empêche tout rétablissement d'un nouvel équilibre tant il est clair que nombre de dirigeants « jouent la montre » dans cette attente.

Le président Poutine laisse le conflit s'enliser en Ukraine car il sait que l'écoute sera différente en cas de nouveau mandat. De son côté l'Ukraine presse ses alliés de continuer à l'armer pour tenter une nouvelle contre-offensive au printemps.

L'Iran continue de déstabiliser le moyen orient et ses voisins directs notamment le Pakistan avec qui le ton monte. La Chine, agacée par l'élection de Lai Chang Te à Taiwan maintient sa pression sur L'île ainsi que dans ses zones d'influence notamment maritimes.

Kim Jung Un, entre deux lancements de missiles balistiques, menace directement la Corée du Sud.

La guerre contre le Hamas continue alors que le sort des otages et le passage à une deuxième phase des opérations semblent eux aussi entre les mains du futur Président des États Unis avec lequel l'actuel premier Ministre Israélien entretient d'excellentes relations...

Alors que le reflux des taux directeurs semble acté par les banques centrales, malgré la récession et les tensions inflationnistes, c'est la situation en mer Rouge qui préoccupe les marchés. En effet, voilà des semaines que les Houtis Yéménites attaquent les bateaux qui transitent, avec l'armement fourni par l'Iran. Les attaques américaines et le déploiement européen n'y changent rien. Les taux de fret augmentent inexorablement tout comme les primes d'assurance.

C'est dans ce contexte chaotique que notre marché se reprend avec un retour timide de la demande principalement pour les cotons américains dont les bons chiffres ont agréablement surpris le marché en fin de semaine dernière.

Pourtant il ne faut pas oublier la baisse constante de la demande globale dans un contexte de dépôts de bilan de grandes enseignes textiles.

L'état de la filature est inquiétant dans tout le sous-continent indien où les commandes passées par les grandes marques ne permettent pas de réaliser des marges qui, au contraire, se révèlent de plus en plus négatives. Combien de temps une telle situation peut-elle perdurer ?

Le moteur de la hausse observée reste, à ce jour, le ICE, axé sur le coton américain dont la production est en forte baisse et les exportations soutenues. Mais combien de temps le reste du monde cotonnier pourra-t-il être négligé ?

Pour le moment, le marché à terme de NY devrait rester bien orienté et permettre aux prix de continuer leur route vers 90USC /Lb avec un goulot d'étranglement pour les échéances Mai et Juillet 2024.

OUR VISION OF THE COTTON MARKET Jan 22th 2024



MONTH	15 Jan	22 Jan	Variation	INDICES	15 Jan	22 Jan	Variation
MAR 24	81,36	83,89	+3,11%	EUR/USD	1,0967	1,0897	+0,77%
MAY 24	82,33	84,84	+3,05%	COTLOOK	91,65	91,95	+0,33%
JULY 24	83,05	85,00	+2,35%				

"An optimist is a man who plants two acorns and buys himself a hammock" Jean de Lattre de Tassigny - In the current climate, it's hard for even an optimist to share any enthusiasm.

The invasion of Ukraine has destabilized the world, and Donald Trump's eventual return to business is preventing any restoration of a new equilibrium, so clear is the fact that many leaders are "playing for time" in this expectation.

President Putin is allowing the conflict in Ukraine to stagnate, knowing that he will have a different ear if he is re-elected. For its part, Ukraine is urging its allies to continue arming it in preparation for a new counter-offensive in the spring.

Iran continues to destabilize the Middle East and its direct neighbors, notably Pakistan, with whom tensions are escalating. China, irritated by the election of Lai Chang Te in Taiwan, maintains its pressure on the island and its zones of influence, particularly in the sea.

Kim Jung Un, between two ballistic missile launches, directly threatens South Korea.

The war against Hamas continues, while the fate of the hostages and the transition to a second phase of operations also seem to be in the hands of the future President of the United States, with whom the current Israeli Prime Minister enjoys excellent relations...

While central banks seem to have decided to lower their key interest rates, despite the recession and inflationary pressures, it is the situation in the Red Sea that is worrying the markets. For weeks now, the Yemeni Houthis have been attacking ships in transit, using weapons supplied by Iran. American attacks and European deployment have done nothing to change this. Freight rates are rising inexorably, as are insurance premiums.

It is in this chaotic context that our market is recovering, with a timid return to demand, mainly for American cottons, whose good figures pleasantly surprised the market at the end of last week.

However, we mustn't forget the steady decline in global demand against a backdrop of bankruptcy filings by major textile companies.

The state of the spinning industry is worrying throughout the Indian subcontinent, where orders placed by major brands are not generating margins which, on the contrary, are increasingly negative. How long can this situation last?

To date, the driving force behind the observed rise remains the ICE, centered on American cotton, whose production is falling sharply and exports are buoyant. But how long can the rest of the cotton world be neglected?

For the time being, the NY futures market should remain well oriented, enabling prices to continue on their way towards 90USC /Lb, with a bottleneck for the May and July 2024 maturities.