

Notre vision du marché du 30

22/09/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Si j'osais je recommanderais au Pdt Trump de relire Beaumarchais et en particulier « Le Mariage de Figaro » où il dit « Sans liberté de blâmer il n'est point d'éloge flatteur ».

La décision de priver de « Maison Blanche » certains des plus grands média américains est en train de créer une crise où même les farouches partisans du 47ème Président américain sont offusqués et font bloc derrière leurs collègues exclus.

Il faut dire que rien ne va plus :

- La guerre en Iran se propage et les prix du pétrole grimpent en flèche
- La guerre en Ukraine s'intensifie et alimente la hausse des prix des produits raffinés ainsi que la peur d'utiliser les ports de la mer Noire ce qui ralentit les échanges russes.
- Le nouveau gouverneur de la FED nommé pour faire baisser les taux directeurs n'a eu d'autres choix que de se résoudre à les augmenter sous la pression inflationniste.
- Les sondages sont mauvais pour les prochaines élections de mi-mandat début novembre
- ...

C'est dans ce climat chaotique qu'arrive en visite officielle le Président Xi Ji Ping à qui, l'Administration US espère arracher des achats supplémentaires de produits agricoles (après la signature de nouveaux contrats d'un million de Tonnes de céréales), un accord sur la mise en place de garde-fous sur l'intelligence artificielle, l'accès aux terres rares fondamentales pour l'industrie de pointe mais surtout il va falloir l'aide de l'empire du milieu pour sortir du borbier au Moyen Orient.

Comme on peut le voir les matières premières sont sur tous les fronts et dans tous les esprits et pas seulement le pétrole. Sur le marché du coton voilà deux semaines que j'annonce une hausse qui ne se produit pas, au contraire, que le marché baisse sérieusement. Que se passe-t-il ? mon GPS, jusque-là, jugé infailible (😊) est-il cassé ou faut-il relativiser ?

- Les engrais restent à des niveaux très élevés et la fermeture du détroit d'Ormuz et de Bab el Mandab ne donnent pas de perspectives encourageantes
- El Nino ne cesse de gonfler et la Californie est déjà en alerte pluie inondation. Les échos en Inde continuent de faire état d'une mousson « décevante » avec des rendements attendus en forte baisse à l'instar de la situation en sucre.
- La Chine connaît, elle aussi, quelques déboires avec sa récolte notamment dans le Xin Jiang
- Malgré la baisse conséquente des cours sur le ICE, la semaine passée, les fonds spéculatifs n'ont pas liquidé leurs positions « longues » ce qui dénote un optimisme certain pour le coton
- La filature commence à revenir aux achats pour profiter d'un effet d'aubaine qui risque de ne pas durer.
- A ce stade la production est inférieure à la consommation, ce qui peut créer une tension supplémentaire sur les prix si le coton venait à réellement manquer.

En 2008, les émeutes de la faim, provoquées par la hausse des matières premières agricoles dans les pays du Sud, ont déstabilisé l'Afrique et une partie de l'Asie et fait craindre le pire. A la même période les « subprimes » mettaient le feu à la finance ; en 2010 l'immolation d'un marchand ambulant de fruits et légumes en Tunisie a été l'étincelle qui a lancé le printemps Arabe, en 2018 la hausse des prix à la pompe ont durablement déstabilisé le Pdt Macron.

Aux petites causes les grands effets...

	14-sept	22-sept	Différence
Z 26	85,14	82,85	↓ -2,69%
H27	87,57	85,51	↓ -2,35%
K27	88,97	87,18	↓ -2,01%
N 27	88,60	87,25	↓ -1,52%
EURO/\$	1,1549	1,1449	↓ -0,87%
COTLOOK A index	98,20	91,35	↓ -6,98%

Our vision of the cotton market

22/09/26

If I dared, I would advise President Trump to re-read Beaumarchais, and in particular *The Marriage of Figaro*, in which he says, 'Without the freedom to criticise, there can be no flattering praise'.

The decision to bar some of the biggest American media outlets from the 'White House' is creating a crisis in which even the staunchest supporters of the 47th US President are taking offence and rallying behind their excluded colleagues.

It must be said that nothing is going right:

- The war in Iran is spreading and oil prices are soaring
- The war in Ukraine is intensifying and fuelling rising prices for refined products, as well as fears about using Black Sea ports, which is hampering Russian trade.
- The new Fed governor, appointed to lower key interest rates, has had no choice but to resign himself to raising them under inflationary pressure.
- The polls are looking bad for the upcoming mid-term elections in early November
- ...

It is against this chaotic backdrop that President Xi Jinping arrives on an official visit, from whom the US Administration hopes to secure additional purchases of agricultural products (following the signing of new contracts for one million tonnes of grain), an agreement on safeguards for artificial intelligence, access to rare earths – which are vital for high-tech industries – but, above all, the US will need the Middle Kingdom's help to extricate itself from the quagmire in the Middle East.

As we can see, commodities are on every front and on everyone's mind – and not just oil. In the cotton market, I've been predicting a rise for the past two weeks, which hasn't materialised; on the contrary, the market is falling sharply. What's going on? Is my GPS – which, until now, I'd considered infallible (☺) – broken, or should I put things into perspective?

- Fertiliser prices remain at very high levels, and the closure of the Strait of Hormuz and Bab el-Mandab does not bode well.
- El Niño continues to intensify, and California is already on flood alert. Reports from India continue to describe a 'disappointing' monsoon, with yields expected to fall sharply, much like the situation with sugar.
- China, too, is reportedly experiencing some setbacks with its harvest, particularly in Xinjiang.
- Despite the significant fall in prices on the ICE last week, hedge funds did not liquidate their 'long' positions, which suggests a certain degree of optimism regarding cotton
- Spinning mills are beginning to resume buying to take advantage of a windfall that may not last.
- At this stage, production is below consumption levels, which could put further pressure on prices should a genuine cotton shortage arise.

In 2008, food riots, triggered by rising agricultural commodity prices in the Global South, destabilised Africa and parts of Asia and raised fears of the worst. At the same time, the 'subprime' crisis was setting the financial world alight; in 2010, the self-immolation of a street vendor selling fruit and vegetables in Tunisia was the spark that ignited the Arab Spring; in 2018, rising petrol prices caused lasting instability for President Macron.

Small causes can have major effects...

	14-sept	22-sept	Différence
Z 26	85,14	82,85	↓ -2,69%
H27	87,57	85,51	↓ -2,35%
K27	88,97	87,18	↓ -2,01%
N 27	88,60	87,25	↓ -1,52%
EURO/\$	1,1549	1,1449	↓ -0,87%
COTLOOK A index	98,20	91,35	↓ -6,98%