

Notre vision du marché du

22/12/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Pour la dernière parution de l'année, revenir à l'ADN cotonnier semblait une évidence mais pas facile à faire dans le chaos actuel. Le cœur du monde bat au rythme des rodomontades, interventions et autres destructions d'un ordre mondial par la nouvelle administration américaine.

Aujourd'hui, les cours du pétrole baissent on fait mine d'attaquer le Venezuela pour les faire remonter. A ce rythme l'OPEP ne devrait pas non plus résister bien longtemps !

Une donnée qui ne trompe pas est le niveau de prix atteint par l'or valeur refuge s'il en est, fongible avec toutes les devises en cas de conflit.

Dans un monde stressé il convient d'être vigilant à tous les signaux, la variation des taux directeurs en est un fondamental. La déclaration de la BCE qui vise une stabilisation voire une légère remontée en cas d'inflation va à contresens du niveau de 1% préconisé par le Pdt Trump pour 2026 pour la FED. Si cet objectif est atteint nul doute que le dollar s'effondrera entraînant les pays dans une spirale de « dévaluations compétitives ». Une nouvelle compétition entre les devises verrait alors le jour.

La terre entière tire à boulet rouge sur l'ultra fast fashion chinoise, principalement à base de textiles synthétiques, sans se poser la question du pourquoi un tel succès. On tente aujourd'hui d'opposer le « bon » produit « technique » hors de prix de chez Nike ou Adidas à Shein qui livre à domicile pour quelques dollars une pâle copie d'un produit de luxe, pourtant tous les deux sont issus du même pétrole.

La guerre va faire rage entre coton et synthétique mais peu de chance que la « labellisation » en cours soit une réponse adaptée. Il y a cette saison près de 25 millions de tonnes de coton à filer, tisser et écouler. L'achat coup de cœur et l'accumulation ne se prête pas au moment que nous vivons où le futur est trop incertain.

Le Brésil qui produira bientôt 5 millions de tonnes de fibres n'en consommera même pas 20%. Le pays, sous l'impulsion du Pdt Lula, veut devenir le grenier du monde. A des prix annihilant toute concurrence, le coton Brésilien se taille la part du lion sur bien des marchés en remettant en cause la survie de la production dans bien des pays. Le conflit, pour l'instant larvé, entre superpuissances agricoles, Brésil & USA en tête, devrait s'intensifier faisant des victimes collatérales qui ne pourront résister à la baisse des prix de revient ou au retour des subventions agricoles. Une labellisation des techniques agricoles pourrait être salutaire...

Côté consommation les tarifs douaniers, véritables marottes du Pdt Trump ont fini de déstabiliser le marché en bouleversant tous les équilibres. Inde, Vietnam, Chine, Bangladesh, ateliers textiles du monde, souffrent. Pour avoir une chance d'exporter des produits textiles aux Etats Unis mieux vaut pouvoir démontrer que l'on utilise du coton américain.

Bien malin qui peut dire de quoi 2026 sera faite pour les marchés mais la perspective des « mid-terms » pourrait donner un peu de répit au reste du monde... ou pas !

Que cela ne nous empêche pas de nous souhaiter de très belles fêtes de Noël et surtout une année 2026 synonyme de sérénité et de douceur.

	15-déc	22-déc	Différence
H 26	64,15	63,85	↓ -0,47%
K 26	65,25	65	↓ -0,38%
N 26	66,24	66,01	↓ -0,35%
EURO/\$	1,174	1,1736	↓ -0,03%
COTLOOK A index	73,95	73,3	↓ -0,88%

Our vision of the cotton market

22/12/25

For the last issue of the year, returning to cotton seemed obvious, but not easy to do in the current chaos. The heart of the world beats to the rhythm of the new US administration's bluster, interventions, and other acts of destruction of the world order.

Today, oil prices are falling, and they are pretending to attack Venezuela to make them rise again. At this rate, OPEC is unlikely to hold out for long either!

One unmistakable indicator is the price reached by gold, a safe haven asset if ever there was one, fungible with all currencies in the event of conflict.

In a stressful world, it is important to be alert to all signals, and changes in key interest rates are a fundamental one. The ECB's statement that it is aiming for stabilization or even a slight increase in the event of inflation runs counter to the 1% level recommended by President Trump for the Fed in 2026. If this target is achieved, there is no doubt that the dollar will collapse, dragging countries into a spiral of "competitive devaluations." A new competition between currencies would then emerge.

The whole world is firing broadsides at Chinese ultra-fast fashion, mainly based on synthetic textiles, without asking why it is so successful. Today, we are trying to pit the "good" but overpriced "technical" products from Nike or Adidas against Shein, which delivers pale imitations of luxury products to your doorstep for a few dollars, yet both are made from the same petroleum.

The war between cotton and synthetics will rage on, but the current "labeling" system is unlikely to be an adequate response. This season, there are nearly 25 million tons of cotton to be spun, woven, and sold. Impulse buying and hoarding are not appropriate in these uncertain times.

Brazil, which will soon be producing 5 million tons of fiber, will not even consume 20% of it. Under the leadership of President Lula, the country wants to become the breadbasket of the world. With prices that destroy all competition, Brazilian cotton is taking the lion's share of many markets, threatening the survival of production in many countries. The conflict, which is currently latent, between agricultural superpowers, led by Brazil and the US, is likely to intensify, creating collateral victims who will be unable to withstand falling production costs or the return of agricultural subsidies. A certification system for agricultural techniques could be beneficial...

On the consumption side, President Trump's obsession with tariffs has destabilized the market by upsetting the balance. India, Vietnam, China, Bangladesh, and textile workshops around the world are suffering. To have a chance of exporting textile products to the United States, it is better to be able to demonstrate that American cotton is used.

It would be difficult to predict what 2026 will bring for the markets, but the prospect of the mid-term elections could give the rest of the world a little respite... or not!

Let's not let that stop us from wishing each other a very Merry Christmas and, above all, a peaceful and pleasant 2026.

	15-déc	22-déc	Différence
H 26	64,15	63,85	↓ -0,47%
K 26	65,25	65	↓ -0,38%
N 26	66,24	66,01	↓ -0,35%
EURO/\$	1,174	1,1736	↓ -0,03%
COTLOOK A index	73,95	73,3	↓ -0,88%