

Notre vision du marché du 30

24/08/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Après un été torride, un automne brulant s'annonce avec un point : d'orgue les élections de mi-mandat aux Etats Unis. En effet le renouvellement d'un tiers de la chambre des représentants va influencer sur la fin du second mandat du Pdt Trump.

Il y a fort à parier que l'impossibilité de trouver une issue à la guerre en Iran et ses conséquences sur le quotidien des américains pèsera lourd. Le désintérêt pour les combats en Ukraine grèvera le début de mandat et sera vécu comme une perte d'influence de la première puissance mondiale.

Paradoxalement c'est l'économie qui va être au centre de toutes les attentions et notamment la dette. L'Amérique ne cesse de s'endetter (40 trillions de Dollars depuis quelques jours) générant un poids de la dette toujours plus lourd (près de 900 milliards \$/ an). Les attermoissements du patron de la FED, K. Warsh peinent à rassurer les marchés qui ont vu comme un aveu de faiblesse le rachat d'obligations à long terme. L'inflation reste élevée et le billet vert se déprécie. Toutes les valeurs refuges repartent à la hausse, de l'or au Bitcoin.

Aujourd'hui, tous les économistes craignent une crise majeure de la dette si une orthodoxie financière n'est pas rapidement à l'œuvre tant aux Etats Unis que plus marginalement en Europe. Il faudrait une nouvelle hausse des taux directeurs américains dès septembre ce qui ne semble toujours pas à l'ordre du jour.

L'impact pour les matières premières en général est loin d'être anecdotique :

- On sait qu'en période inflationniste la consommation reflue et que la spéculation se tourne vers les marchés de matières premières qui servent alors « d'arbitrage ».
- Un Dollar faible impacte les marchés internationaux en faisant monter les prix.

C'est ce que nous observons sur le marché du coton qui a connu une forte embellie durant ce mois d'août sous l'effet conjugué d'une situation économique tendue et de données fondamentales porteuses :

- La fermeture du détroit d'Ormuz rend l'accès aux engrais limité et onéreux.
- Le phénomène El Niño se confirme et vient perturber les récoltes en provoquant des réactions sur tous les continents – Chaleurs excessives, pluies trop ou pas assez abondantes, ... cela influe sur la floraison, la qualité et bien sûr le rendement à l'hectare.
- La consommation de produits textiles reste stable malgré l'inflation
- Sur les marchés physiques les besoins ont dû être couverts malgré la hausse des cours et devraient continuer à l'être. Les ventes de la réserve chinoise se sont poursuivies tout l'été laissant entrevoir des besoins importants dans les mois qui viennent. Les cotons américains et brésiliens continuent de bien se vendre. De son côté, la production indienne paraît se maintenir alors que la production en Afrique de l'Ouest semble devoir diminuer. Il est cependant à noter que les bases (différence entre prix du physique et le prix du ICE à New York) ont réduit dans la hausse des cours.

Dans un tel environnement il n'est donc pas anormal que la demande en coton reste soutenue et que les prix montent poussés par une position des fonds spéculatifs toujours orientée à la hausse.

Bien que les niveaux atteints puissent paraître déjà hauts, il ne paraît pas déraisonnable de penser que la progression devrait continuer.

Très belle reprise à tous.

	13-juil	24-août	Différence
Z 26	82,10	87,60	↑ 6,70%
H27	83,54	89,45	↑ 7,07%
K27	84,16	90,56	↑ 7,60%
N 27	83,56	89,76	↑ 7,42%
EURO/\$	1,143	1,1667	↑ 2,07%
COTLOOK A index	89,75	98,2	↑ 9,42%

Our vision of the cotton market

24/08/26

Following a sweltering summer, a scorching autumn lies ahead, culminating in the US mid-term elections. Indeed, the election of a third of the House of Representatives will have an impact on the final months of President Trump's second term.

It is highly likely that the inability to find a resolution to the war in Iran and its impact on the daily lives of Americans will weigh heavily. The lack of interest in the fighting in Ukraine will cast a shadow over the start of his term and will be seen as a loss of influence for the world's leading power.

Paradoxically, it is the economy that will be the focus of all attention, particularly the debt. America continues to accumulate debt (having reached 40 trillion dollars in recent days), resulting in an ever-increasing debt burden (nearly \$900 billion a year). The dithering of the Fed chair, K. Warsh, is failing to reassure the markets, which have viewed the purchase of long-term bonds as an admission of weakness. Inflation remains high and the US dollar is depreciating. All safe-haven assets are on the rise again, from gold to Bitcoin.

Today, all economists fear a major debt crisis unless sound financial policy is swiftly implemented, both in the United States and, to a lesser extent, in Europe. A further rise in US key interest rates would be required as early as September, though this still does not appear to be on the agenda.

The impact on commodities in general is far from negligible:

- It is well known that during periods of inflation, consumption declines and speculation shifts towards commodity markets, which then serve as a means of 'arbitrage'.
- A weak dollar affects international markets by driving up prices.

This is what we are seeing in the cotton market, which has experienced a strong upturn during August due to the combined effect of a tense economic situation and positive fundamentals:

- The closure of the Strait of Hormuz is making access to fertilisers limited and costly.
- The El Niño phenomenon is becoming more pronounced and is disrupting harvests, causing repercussions across all continents – excessive heat, too much or too little rainfall, etc. – which affects flowering, quality and, of course, yield per hectare.
- Consumption of textile products remains stable despite inflation
- In physical markets, demand has been met despite rising prices and is expected to continue to be met. Sales from China's reserves have continued throughout the summer, suggesting significant demand in the coming months. American and Brazilian cotton continues to sell well. Meanwhile, Indian production appears to be holding steady, whilst production in West Africa looks set to decline. It should be noted, however, that basis differentials (the difference between spot prices and the ICE price in New York) have narrowed as prices have risen.

In such an environment, it is therefore not surprising that demand for cotton remains strong and that prices are rising, driven by speculative funds that remain bullish.

Although the levels reached may already seem high, it does not seem unreasonable to think that the upward trend is set to continue.

Wishing you all a very good end of summer break.

	13-juil	24-août	Différence
Z 26	82,10	87,60	↑ 6,70%
H27	83,54	89,45	↑ 7,07%
K27	84,16	90,56	↑ 7,60%
N 27	83,56	89,76	↑ 7,42%
EURO/\$	1,143	1,1667	↑ 2,07%
COTLOOK A index	89,75	98,2	↑ 9,42%