



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

## NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

24 Octobre 2022

ÉCHEANCE	13 Oct	21 Oct	Variation	INDICES	17 Oct	24 Oct	Variation
<b>DEC 22</b>	84,79	79,13	- 6,68%	<b>EUR/USD</b>	0,9750	0,9800	- 0,51%
<b>MAR 23</b>	83,49	78,55	- 5,92%	<b>COTLOOK</b>	102,65	95,80	- 6,67%
<b>MAI 23</b>	82,34	78,15	- 5,09%				

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION**

A la fin de la guerre que va-t-il rester de l'Ukraine et du rêve de puissance de la Russie ? Pas grand-chose à n'en pas douter. Le regain de violence sur le terrain est le fait d'une nouvelle guerre par procuration. Les USA, font la guerre à la Russie par Ukraine interposée, en se disant que si une nouvelle guerre froide est évitée ils pourront se focaliser sur la Chine qui reste une préoccupation majeure. De son côté l'Iran mène la contre-offensive face à l'occident qui la mise au ban des nations, en livrant, en nombre, aux forces Russes ce qui leur manquait : des drones Chaib peu sophistiqués mais redoutablement efficaces.

Cette semaine aura vu Xi Jin Ping réélu pour un troisième mandat, la fin du passage météorique de Liz Truss, la remontée spectaculaire de Jair Bolsonaro qui peut maintenant espérer être réélu à la tête du Brésil. Mais ce qui ne cesse d'interroger est le prochain scrutin aux États Unis, dit des « Mid Terms », qui s'il voyait la victoire annoncée des Républicains pourrait permettre une inflexion de la position américaine notamment en Ukraine et en matière économique.

Chaque jour apporte son flot de déstabilisation : guerre entre l'Arménie et l'Azerbaïdjan, tension dans le golfe avec la réaction américaine à la décision de l'OPEP de diminuer sa production de pétrole de 2 millions de barils / jour pour permettre aux cours de retrouver des sommets et enfin la crainte qu'une invasion de Taiwan ne vienne compléter ce triste tableau.

Où va le monde ?

A l'instar de nombre de matières premières, le coton s'effondre dans un contexte de demande en berne. Mais comment le marché pourrait-il reprendre des couleurs quand la demande des distributeurs de produits textiles est au plus bas ? La crainte est de constituer des stocks qui deviendront des invendus tant la récession risque d'être dévastatrice pour le niveau de vie des ménages. Concernant les industriels les données sont effrayantes ; les coûts de l'électricité et la hausse du Dollar menacent toute cette économie. La multiplication des capacités de production et la hausse des cours font peser un risque majeur de défaut de paiement et de faillites en cascade sur des économies déjà fragilisées.

Pourtant, les données fondamentales Cotonnières peuvent apparaître comme encourageantes hors contexte géopolitique. Surtout qu'il y a de fortes chances que la prochaine campagne ne voit une diminution des surfaces dédiées à l'or blanc. Vu le cours des autres matières premières agricoles le coton reste un des pires choix économiques pour la prochaine récolte.

Il est patent que les coûts de production vont rester élever quand bien même les prix des intrants devraient connaître une correction dans les semaines qui viennent.

Difficile de dire ce qui va se passer, tant la situation actuelle est tendue et les indicateurs au rouge vif. Il est de venu hasardeux d'être optimiste tant pour le coton que pour l'état du monde.



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET

October 24th 2022

MONTH	13 Oct	21 Oct	Variation	INDEXES	17 Oct	24 Oct	Variation
<b>DEC 22</b>	84,79	79,13	- 6,68%	<b>EUR/USD</b>	0,9750	0,9800	- 0,51%
<b>MAR 23</b>	83,49	78,55	- 5,92%	<b>COTLOOK</b>	102,65	95.80	- 6,67%
<b>MAY 23</b>	82,34	78,15	- 5,09%				

At the end of the war, what will be left of Ukraine and of Russia's dream of power? Not much to be sure. The renewed violence on the ground is the result of a new proxy war. The US is waging war on Russia through Ukraine, thinking that if a new Cold War is avoided it can focus on China, which remains a major concern. For its part, Iran is leading a counter-offensive against the West, which is banning it from the nations, by delivering, in numbers, to the Russian forces what they lacked: unsophisticated but formidably effective Chaib drones.

This week has seen Xi Jin Ping re-elected for a third term, the end of Liz Truss' meteoric rise, and the spectacular rebound of Jair Bolsonaro, who can now hope to be re-elected as Brazil's leader. But what never ceases to amaze is the next election in the United States, known as the "Mid Terms", which if it sees the announced victory of the Republicans could allow an inflexion of the American position in particular in Ukraine and in economic matters.

Each day brings its own stream of destabilization: war between Armenia and Azerbaijan, tension in the Gulf with the American reaction to OPEC's decision to reduce its oil production by 2 million barrels/day to allow prices to reach new heights and finally the fear that an invasion of Taiwan will complete this sad picture.

Where is the world going?

Like many commodities, cotton is collapsing against a backdrop of slumping demand. But how can the market recover when demand from textile distributors is at its lowest? The fear is that stocks will be built up and become unsold as the recession is likely to be devastating for household living standards. For manufacturers, the data are frightening; electricity costs and the rising dollar threaten the entire economy. The multiplication of production capacity and rising prices pose a major risk of default and cascading bankruptcies on already weakened economies.

However, the fundamental data for cotton may appear encouraging outside the geopolitical context. Especially since there is a strong chance that the next season will see a reduction in the area dedicated to the white gold. Given the price of other agricultural raw materials, cotton remains one of the worst economic choices for the next harvest.

It is clear that production costs will remain high, even though input prices are expected to correct in the coming weeks.

It is difficult to say what will happen, as the current situation is so tense and the indicators are in the red. It is therefore risky to be optimistic for cotton and for the state of the world.