

Notre vision du marché du 24/11/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

La phrase de Victor Hugo qui prédit que « la nuit sombre se terminera et le soleil se lèvera » est d'actualité. Mais dans quel état allons-nous réveiller ?

Pendant des décennies le monde s'est bercé d'illusions, « plus jamais ça », « faites l'amour pas la guerre », « la mondialisation heureuse », ... tous ces concepts, aujourd'hui surannés, doivent être remisés dans un repli de l'histoire. Le temps est revenu aux deals, aux trillions de dollars, à une course effrénée au rendement et au cynisme. Gare à ceux qui voudraient entrer dans l'arène sans être équipés !

Toutes règles sont jetées aux orties et décriées, les institutions internationales foulées du pied et la loi du plus fort érigée en dogme infaillible.

L'Ukraine est en train de s'en rendre compte en même temps que l'Europe. Un nouveau Yalta se dessine où les Etats Unis ont adoubé la Russie et la Chine pour diriger le monde, probablement que le pouvoir se mesure à l'aune des ogives nucléaires détenues par chaque puissance.

Le Pdt Trump, a donc décidé en plein nouveau scandale Epstein, de sacrifier l'Ukraine, la livrant pieds et mains liés à la Russie. Quand on voit les résultats du « plan de paix à Gaza » le pire est à craindre. D'autant que cette nouvelle façon de gouverner a fait des émules sur les cinq continents sans que nous puissions encore envisager où cela va nous conduire.

Sur le front économique, la reprise du dollar US face à toutes les autres devises est intéressante à noter, cela est sans doute dû aux achats massifs de banques centrales tentant d'endiguer sa chute.

La tendance à noter est la baisse du flux des exportations chinoises vers les Etats Unis qui est pour le moment intégralement compensée par l'augmentation des flux vers le reste de l'Asie. Un jeu à sommes nulles en quelque sorte!!

L'or caracole de record en record, les cryptos corrigent, et les bourses tremblent à la perspective d'une correction sévère des bourses américaines sur fond de bulle de l'IA. Dans ce contexte, la fin du « shutdown », draine son flot de statistiques en retard dont l'augmentation du chômage aux USA. Sur notre marché nous constatons que le coton américain continue de se vendre mais peine à embarquer ; sans rencontrer les problèmes logistiques brésiliens où un goulot d'étranglement s'est créé faute d'infrastructure suffisante, en raison de capacités portuaires qui n'ont pas pu suivre la croissance de la production agricole.

Dans un climat économique sombre, la demande peine à suivre l'offre et pénalise les prix du coton qui ont pourtant atteint les plus bas de la saison. Les fonds spéculatifs en ont profité pour liquider leurs positions baissières sur l'échéance décembre 25. Mais le fait de reprendre une spéculation baissière sur l'échéance Mars 26 ne dit rien qui vaille sur une potentielle reprise des cours.

Plus les cours baissent plus la perspective d'un retour des subventions se précise. Les accords de l'OMC sont déjà loin et oubliés. Il faut se rendre à l'évidence, l'existence d'une COP contre le réchauffement climatique est hypothéquée, le maintien de la CPI (dont les juges sont traités comme des terroristes) est remis en cause, les subventions tant honnis vont faire leur retour.

	17-nov	24-nov	Différence
Z 25	62,56	61,27	↓ -2,06%
H 26	64,22	64,31	↑ 0,14%
K 26	65,41	65,51	↑ 0,15%
EURO/\$	1,1602	1,1527	↓ -0,65%
COTLOOK A index	74,7	74	↓ -0,94%

Our vision of the cotton market

24/11/25

Victor Hugo's prediction that "the dark night will end and the sun will rise" is still relevant today. But in what state will we wake up?

For decades, the world has been lulled into a false sense of security with slogans such as "never again," "make love, not war," and "happy globalization." All of these concepts, now outdated, must be consigned to the dustbin of history. The time has come again for deals, trillions of dollars, a frantic race for profit, and cynicism. Beware those who would enter the arena unprepared!

All rules are being thrown out and disparaged, international institutions trampled underfoot, and the law of the strongest erected as infallible dogma.

Ukraine is realizing this at the same time as Europe. A new Yalta is taking shape, where the United States has endorsed Russia and China to lead the world, with power probably measured by the number of nuclear warheads each power possesses.

President Trump has therefore decided, in the midst of the new Epstein scandal, to sacrifice Ukraine, handing it over to Russia bound hand and foot. When we see the results of the "Gaza peace plan," the worst is to be feared. Especially since this new way of governing has been emulated on all five continents, without us yet being able to envisage where it will lead us.

On the economic front, the recovery of the US dollar against all other currencies is interesting to note, undoubtedly due to massive purchases by central banks attempting to stem its decline.

The notable trend is the decline in Chinese exports to the United States, which is currently being fully offset by increased exports to the rest of Asia. A zero-sum game, in a way!

Gold is breaking record after record, cryptocurrencies are correcting, and stock markets are trembling at the prospect of a severe correction in US stock markets against the backdrop of the AI bubble. In this context, the end of the shutdown is bringing with it a flood of delayed statistics, including an increase in unemployment in the US. In our market, we are seeing that US cotton continues to sell but is struggling to ship, without encountering the logistical problems experienced in Brazil, where a bottleneck has been created due to insufficient infrastructure, as port capacity has been unable to keep pace with the growth in agricultural production.

In a gloomy economic climate, demand is struggling to keep up with supply, penalizing cotton prices, which have nevertheless reached their lowest levels of the season. Hedge funds have taken advantage of this to liquidate their short positions on the December 25 contract. However, the resumption of bearish speculation on the March 26 contract does not bode well for a potential recovery in prices.

The more prices fall, the more likely it is that subsidies will return. The WTO agreements are already a distant memory. We must face the facts: the existence of a COP against global warming is in jeopardy, the maintenance of the International Criminal Court (whose judges are treated like terrorists) is being called into question, and the much-maligned subsidies are set to make a comeback.

	17-nov	24-nov	Différence
Z 25	62,56	61,27	↓ -2,06%
H 26	64,22	64,31	↑ 0,14%
K 26	65,41	65,51	↑ 0,15%
EURO/\$	1,1602	1,1527	↓ -0,65%
COTLOOK A index	74,7	74	↓ -0,94%