

Notre vision du marché du

27/10/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Petite fenêtre de répit à venir avec les rencontres annoncées entre les Présidents Trump / Lula / Xi et les discussions avec M. Modi. Tous sont confiants qu'un accord sur les droits de douane va être trouvé. Si c'était le cas nous pourrions avoir une fin d'année plus apaisée – il faut employer le conditionnel –

L'Amérique du Sud est, cette fin de semaine, sous les projecteurs avec d'un côté les menaces de guerre entre le Venezuela et les USA et de l'autre la victoire inattendue par son ampleur du camp du Pdt Milei. Dans un cas les bombes vont pleuvoir de l'autre une tempête de Dollars promis par le Pdt Trump devrait s'abattre sur le pays.

De même, le Pdt Trump, lassé des attermoissements de V. Poutine, a décidé d'annuler le sommet prévu en Hongrie et décréter des sanctions sur les deux plus grands groupes pétroliers Russes que sont Lukoil et Rosneft. L'impact des sanctions restent à démontrer, mais dans tous les cas elles démontrent un changement de cap de la diplomatie américaine. Dans le même temps une décision de justice est venue une nouvelle fois frapper BNP Paribas en décidant que la banque Française s'était rendue coupable en finançant des opérations au Soudan. Si le même barème était appliqué à toutes les potentielles victimes, l'addition pourrait atteindre 9 milliards de dollars comme l'amende déjà infligée du temps de B. Obama.

Pendant ce temps le marché du coton oscille très peu. L'absence de volatilité incite les filateurs à s'approvisionner en flux tendus. La récolte de l'hémisphère Nord s'annonce bien. La demande a connu un sursaut pendant l'été avec la baisse des taxes à l'importation en Inde. Cette fenêtre s'est refermée il ne reste qu'à espérer que la Chine malgré sa récolte abondante revienne au marché.

Le ICE à New York est enfermé dans une fourchette étroite après avoir touché des plus bas. Le « Shutdown » toujours en vigueur aux Etats Unis nous empêche d'avoir une information plus fine sur les exportations ou sur la position spéculative actuellement ouverte. A l'heure actuelle, le marché ne bouge qu'au gré des annonces de l'Administration US.

Une seule interrogation demeure à ce stade pendant combien de temps le marché financier de New York, domestique par essence, va-t-il continuer à rythmer les échanges alors même que la production US est dépassée par nombre d'autres producteurs notamment par le Brésil ? Le changement d'équilibre avec notamment l'explosion des récoltes Brésiliennes et Australiennes doivent inciter à une refonte des échéances et des produits filières.

Les jours à venir vont nous fixer sur la politique monétaire de la FED. Une baisse de 25pts des taux directeurs est déjà anticipée par le marché mais une surprise est toujours possible.

	20-oct	27-oct	Différence
Z 25	64,5	64,92	↑ 0,65%
H 26	66	66,33	↑ 0,50%
K 26	67,22	67,53	↑ 0,46%
EURO/\$	1,1661	1,1642	↓ -0,16%
COTLOOK A index	75,1	75,55	↑ 0,60%

Our vision of the cotton market

27/10/25

A small window of respite ahead with the announced meetings between Presidents Trump / Lula / Xi and discussions with Mr. Modi. All are confident that an agreement on tariffs will be reached. If this is the case, we could be in for a calmer end to the year.

South America is in the spotlight this weekend, with threats of war between Venezuela and the USA on the one hand, and the unexpectedly large victory of President Milei's camp on the other. In one case, bombs will rain down, while in the other, a storm of dollars promised by President Trump should descend on the country.

Similarly, President Trump, fed up with V. Putin's procrastination, has decided to cancel the summit planned in Hungary and impose sanctions on Russia's two biggest oil companies, Lukoil and Rosneft. The impact of these sanctions remains to be seen, but in any case they demonstrate a change of direction in American diplomacy.

At the same time, BNP Paribas has once again been hit by a court ruling that the French bank was guilty of financing operations in Sudan. If the same scale were applied to all potential victims, the bill could reach 9 billion dollars, like the fine already imposed under B. Obama.

Meanwhile, the cotton market shows very little movement. The absence of volatility is encouraging spinners to buy on a hand to mouth basis. The Northern Hemisphere harvest is shaping up well.

Demand was boosted during the summer by lower import taxes in India. Now that this window has closed, we can only hope that China, despite its abundant harvest, will return to the market.

The ICE in New York is locked in a narrow range after hitting new lows. The "Shutdown" still in force in the United States prevents us from having more detailed information on exports or on the speculative position currently open. For the time being, the market is only moving with the US Administration's announcements.

At this stage, the only remaining question is how long the New York financial market, which is essentially domestic, will continue to drive trading at a time when US production has been overtaken by a number of other producers, notably Brazil?

The change in balance, with the explosion of Brazilian and Australian harvests in particular, should prompt us to rethink maturities and spin-off products.

The next few days will determine the FED's monetary policy. The market is already anticipating a 25-pt cut in key rates, but a surprise is always possible.

	20-oct	27-oct	Différence
Z 25	64,5	64,92	↑ 0,65%
H 26	66	66,33	↑ 0,50%
K 26	67,22	67,53	↑ 0,46%
EURO/\$	1,1661	1,1642	↓ -0,16%
COTLOOK A index	75,1	75,55	↑ 0,60%