

Notre vision du marché du

27/07/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Une question taraude qui essaie de comprendre l'attitude de D. Trump lors de ce mandat : le Président qui a échappé à plusieurs attentats pense-t-il être immortel ?

En effet, l'attitude des États Unis sous sa présidence tend à démontrer que la prééminence américaine est éternelle. Toutes les institutions internationales ont été progressivement vidées de tout contenu au profit d'une Amérique décidant de tout, toute seule et pour longtemps.

La décision, contre toute attente, de doter l'Arabie Saoudite (ennemi de toujours de l'Iran) de capacités d'enrichissement d'uranium sur le sol du royaume sous le seul contrôle des USA, relève une nouvelle fois de cette logique. Peu importe les équilibres, on fait la guerre à l'un pour refuser ce que l'on donne à l'autre revient à « diviser pour mieux régner » mais jusqu'à quand ?

Le conflit en Iran est reparti entraînant une nouvelle fois avec elle tout le moyen orient y compris le Yémen qui mène des attaques contre les tankers saoudiens pour bloquer le détroit de Bab El Mandab. Si ce blocage porte ses fruits, l'Arabie Saoudite n'aura d'autres choix que de s'impliquer directement dans la guerre régionale ou de voir ses exportations de pétrole empêchées.

Cette situation a un impact direct sur les primes d'assurances et les prix du fret. Ces éléments fondamentaux dans la constitution des prix vont continuer à peser sur toutes les matières premières notamment le pétrole et les engrais.

La résurgence de la guerre et les menaces sur les détroits où transite le pétrole ont fait repartir l'or noir à la hausse et font peser sur l'économie de sérieux risques inflationnistes. Dans ce contexte la marge de manœuvre de la BCE et surtout de la FED est infime. Les taux directeurs vont augmenter. Le billet vert continue de s'apprécier face à toutes les devises dont l'euro.

Pour l'or blanc, une forme de stabilité est pour l'instant indéniable autour de 80 USC/Lb sur l'échéance Décembre 2026 sur le ICE à New York. Par contre sur le marché physique on assiste à un effritement des bases.

Beaucoup ont reporté leur attention sur la Chine qui importe des quantités de coton en cette fin de saison quand dans le même temps l'Inde est plus attentiste malgré la suspension des droits à l'importation qui n'apporte pas le stimulus espéré. Le Bangladesh et le Vietnam, gros pays importateurs, sont également frileux. Cela est sans doute dû la crainte d'un essoufflement de la filière textile dans le contexte économique actuelle marqué par les guerres et l'instabilité.

Nos craintes, maintes fois exprimées, d'une hausse des prix de revient sous la pression des aléas climatiques (El Nino en tête) du prix du carburant (la Russie vient de limiter ses exportations de diesel pour répondre à une pénurie domestique due aux attaques ciblées ukrainiennes) et des intrants se confirment jour après jour. On peut difficilement imaginer un coton baisser dans de telles conditions.

A la veille de la coupure estivale de ce billet je vous sou mets une phrase de A. Schopenhauer « Désirer l'immortalité, c'est désirer la perpétuation éternelle d'une grande faute ». Il nous faudra plus d'un été pour en comprendre le sens profond, très belles vacances à tous.

Z 26	82,10	79,98	-2,58%
H27	83,54	81,64	-2,27%
K27	84,16	82,68	-1,76%
N 27	83,56	82,74	-0,98%
EURO/\$	1,143	1,14	-0,26%
COTLOOK A index	89,75	90,35	0,67%

Notre vision du marché du 27/07/26

One question keeps niggling at the mind of anyone trying to understand Mr Trump's behaviour during this term of office: does the President, who has survived several assassination attempts, believe himself to be immortal? Indeed, the United States' behavior under his presidency tends to suggest that American pre-eminence is eternal. All international institutions have been gradually stripped of their substance in favor of an America that decides everything, all on its own and for the long term.

The decision, against all expectations, to provide Saudi Arabia (Iran's long-standing enemy) with uranium enrichment capabilities on Saudi soil under the sole control of the US, is yet another example of this logic. Regardless of the balance of power, waging war against one party whilst refusing to grant the other what one gives amounts to 'divide and rule' – but for how long?

The conflict in Iran has flared up again, once more dragging the entire Middle East into its wake, including Yemen, which is carrying out attacks on Saudi tankers to block the Bab el-Mandeb Strait. If this blockade proves successful, Saudi Arabia will have no choice but to become directly involved in the regional war or to see its oil exports blocked.

This situation has a direct impact on insurance premiums and freight rates. These fundamental factors in price formation will continue to weigh on all commodities, particularly oil and fertilizers.

The resurgence of the war and the threats to the straits through which oil passes have sent oil prices soaring once again and are posing serious inflationary risks to the economy. Against this backdrop, the room for manoeuvre available to the ECB and, above all, the Fed is minimal. Key interest rates are set to rise. The US dollar continues to appreciate against all currencies, including the euro.

As for white gold, a degree of stability is undeniable for the time being, hovering around 80 USC/lb for the December 2026 contract on the ICE in New York. However, in the physical market, we are seeing a erosion of the fundamentals.

Many have turned their attention to China, which is importing large quantities of cotton as the season draws to a close, whilst at the same time India is adopting a more wait-and-see approach, despite the suspension of import duties, which has failed to provide the hoped-for stimulus.

Bangladesh and Vietnam, major importing countries, are also cautious. This is no doubt due to fears of a slowdown in the textile sector against the current economic backdrop, marked by wars and instability.

Our fears, expressed time and again, of rising production costs due to the pressure of climatic uncertainties (El Niño foremost among them), fuel prices (Russia has just restricted its diesel exports to address a domestic shortage caused by targeted Ukrainian attacks) and input costs are being confirmed day after day. It is hard to imagine cotton prices falling under such conditions.

On the eve of this column's summer break, I would like to share a quote from A. Schopenhauer: 'To desire immortality is to desire the eternal perpetuation of a great fault.' It will take us more than one summer to grasp its deeper meaning, but I wish you all a wonderful holiday.

Z 26	82,10	79,98	-2,58%
H27	83,54	81,64	-2,27%
K27	84,16	82,68	-1,76%
N 27	83,56	82,74	-0,98%
EURO/\$	1,143	1,14	-0,26%
COTLOOK A index	89,75	90,35	0,67%