



NOTRE VISION DU MARCHÉ DU COTON

Aug 28th 2023

MONTH	21 Aug	28 Aug	Variation	INDICES	21 Aug	28 Aug	Variation
DEC 23	83,80	87,12	3,96%	EUR/USD	1,0875	1,0802	0,67%
MAR 23	83,85	87,23	4,03%	COTLOOK	95,15	96,10	1 %
MAY 24	83,93	87,18	3,87%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Le mot de la semaine est « décorrélation » !

La mort du patron du groupe de Mercenaires Wagner Evgueni Prigojne est décorrélée de la guerre en Ukraine alors qu'elle pourrait y avoir un impact majeur. Sa mort pourrait aussi rapidement influencer sur la situation en Afrique de l'Ouest où le groupe est le fer de lance de la présence Russe dans cette région.

Au dernier sommet des argentiers à Jackson Hall, la politique monétaire de hausse des taux d'intérêts semblait de rigueur, bien que les résultats soient décorrés des attentes. Dans le même temps la crise immobilière s'installe alors que l'on constate un fléchissement de la croissance, et qu'une crise de la dette soit inéluctable.

La décorrélation entre la perception de la « météo » et le réchauffement climatique fait le lit des climatocéptiques. Pendant ce temps là le phénomène El Nino s'installe en réchauffant les océans et en perturbant les récoltes.

Quel drôle d'équipage que ces nouveaux « BRICS » ! Quel rapport existe-t-il entre les préoccupations des principaux pays producteurs de pétrole et l'Afrique du Sud ou l'Ethiopie voire l'Egypte. Pour autant, il n'est pas certain qu'il s'agisse là d'un rapprochement idéologique. Les nouveaux BRICS représentent 45% de la population mondiale et 43,5% de la richesse mondiale. Mais pour quel objectif ? Réintroduire dans le concert des nations l'Iran et la Russie ? Peser sur les prix du pétrole ? Assurer des marchés aux plus gros producteurs de denrées alimentaires du monde car les premiers consommateurs y participent également ?

Tout est envisageable mais pour peser la première piste envisagée serait de ne plus libeller en US Dollars, l'ensemble de leurs échanges commerciaux, cela pourrait être d'une grande efficacité sur fond de crise énergétique et de crise économique.

Dans un tel environnement, les marchés de matières premières sont directement impactés :

- L'Inde ne cesse d'augmenter ses droits à l'export sur sa production alimentaire que ce soit sur les Oignons, le Riz Basmati inclus, avec un prix minimum à l'export exorbitant. Il n'y a plus de doutes les récoltes agricoles seront médiocres sur le sous-continent.
- Le marché des métaux ne cesse de faire craindre le pire tant les crises sur le LME se succèdent et les fraudes se multiplient...

Le marché du coton n'échappe pas à la règle. Les prix pratiqués sur le ICE sont décorrés, pour le moment, des données fondamentales disponibles. La demande baisse drastiquement mais les cours montent inexorablement au-dessus de 85 USC/Lb.

Bien sûr les incertitudes climatiques pèsent sur toutes les récoltes, mais dans le même temps les modes de consommation changent et tendent vers un renouvellement modéré des produits textiles.

L'avènement d'internet, frappe durement les simples revendeurs / distributeurs au profit des sociétés intégrées qui pourraient s'inspirer de la marque Shein pour créer un lien direct entre producteurs et consommateurs.

La crainte d'une baisse de l'offre de coton permet actuellement aux cours de se maintenir, sans que la question de la demande ne viennent perturber ce cycle haussier.

En ce début de saison les prix du filé se reprennent légèrement, ce qui permet aux filateurs de rester présents sur le marché dans l'attente de jours meilleurs.

En 2008 notre marché expérimentait déjà la décorrélation entre le physique et le terme et une fois que les espoirs d'un maintien des cours à un niveau élevé furent douchés ... le marché s'est effondré.

Cependant le contexte global était bien différent aujourd'hui le monde se complet dans le paradoxe qui est une forme de décorrélation



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

Aug 28th 2023

MONTH	21 Aug	28 Aug	Variation	INDICES	21 Aug	28 Aug	Variation
DEC 23	83,80	87,12	3,96%	EUR/USD	1,0875	1,0802	0,67%
MAR 23	83,85	87,23	4,03%	COTLOOK	95,15	96,10	1 %
MAY 24	83,93	87,18	3,87%				

The word of the week is "decorrelation"!

The death of Wagner Mercenary Group boss Evgueni Prigojne is decorrelated from the war in Ukraine, even though it could have a major impact there. His death could also quickly influence the situation in West Africa, where the group spearheads Russia's presence in the region.

At the last monetary policy summit in Jackson Hall, the monetary policy of raising interest rates seemed to be the order of the day, although the results were far from expectations. At the same time, the real estate crisis is taking hold at a time when growth is slowing and a debt crisis is inevitable.

The decorrelation between the perception of the "weather" and global warming is a breeding ground for climate sceptics. Meanwhile, the El Nino phenomenon is taking hold, warming the oceans and disrupting harvests.

What a strange crew these new "BRICS" are! What is the relationship between the concerns of the major oil-producing countries and South Africa, Ethiopia or even Egypt? However, it is not certain that this is an ideological rapprochement. The new BRICS represent 45% of the world's population and 43.5% of global wealth. But for what purpose? To reintroduce Iran and Russia into the concert of nations? To influence oil prices? To secure markets for the world's biggest food producers, since the world's biggest consumers are also taking part?

Anything is possible, but the first step would be to stop denominating all their trade in US dollars, which could be highly effective against a backdrop of energy and economic crisis.

In such an environment, raw materials markets are directly impacted:

- India is constantly increasing its export duties on its food production, from onions to Basmati rice, with an exorbitant minimum export price. There can be no doubt that agricultural harvests will be mediocre on the sub-continent.

- The metals market is constantly raising fears of the worst, with one crisis on the LME after another and frauds multiplying...

The cotton market is no exception to the rule. ICE prices are, for the time being, uncorrelated with available fundamental data. Demand is falling drastically, but prices are rising inexorably above 85 USC/Lb.

Of course, climatic uncertainties are weighing on all harvests, but at the same time consumption patterns are changing and tending towards a moderate renewal of textile products.

The advent of the internet is hitting simple retailers/distributors hard, to the benefit of integrated companies that could draw inspiration from the Shein brand to create a direct link between producers and consumers.

The fear of a drop in cotton supply is currently keeping prices up, without the question of demand disrupting this upward cycle.

At the start of the season, yarn prices are recovering slightly, allowing spinners to remain present on the market while waiting for better days.

In 2008, our market was already experimenting with decorrelation between physical and futures prices, and once hopes of prices remaining high were dashed ... the market collapsed.

However, the global context was very different, and today the world is completely caught up in the paradox that is a form of decorrelation.