

Notre vision du marché du 30 28/09/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

C'est un monde Béat qui a pu assister à la visite du Pape Léon XIV en France, l'enthousiasme suscité a été à la hauteur du charisme et de l'humilité du nouveau souverain pontife. La ferveur et l'optimisme observés lors de cette visite n'ont rien d'artificiels mais relève de la Communion d'esprits.

Côté guerres le statut quo est de rigueur malgré la fatigue apparente de tous les belligérants. L'Ukraine inflige de lourdes pertes aux troupes Russes quand elle-même voit sa population civile décimée et visée par les frappes de missiles. Les attaques sur les raffineries de pétrole sur tout le territoire Russe provoquent de sérieuses pénuries d'essence et obligent la Russie à exporter du Brut et importer des produits raffinés notamment d'Inde.

Pas de paix des braves non plus en Iran où aucun accord n'est en vue avec les d'étritois d'Ormuz et Bab el Mandeb qui sont toujours aux mains des gardiens de la Révolutions et de ses proxis. Cette situation pèse lourdement sur les cours du pétrole qui restent hauts et déstabilisent l'économie mondiale à l'approche de l'hiver dans l'hémisphère Nord.

L'inflation semble pour le moment hors de contrôle quand bien même la FED continue de remonter ses taux. La question dans tous les esprits demeure de savoir jusqu'où les taux directeurs occidentaux peuvent augmenter sans que cela ne grippe l'économie mondiale, compte tenu de l'endettement de l'ensemble des pays.

Galvanisé par la remontée du loyer de l'argent, le dollar progresse encore au grand dam de l'administration américaine qui avait fait de la baisse du billet vert un des axiomes de sa politique économique.

La réception fastueuse que le Pres Trump a réservé à son homologue chinois, n'a pas eu l'effet escompté. Rien de concret n'a été acté. Seule une enveloppe de 30 milliards, libre de droits, d'échanges a été évoquée sans que les produits agricoles n'y figurent alors qu'un million de tonnes de Soja ont été acheté par la Chine à la veille de la rencontre.

La semaine prochaine, auront lieu les « rencontres de l'AFCOT » où participeront majoritairement les producteurs de cotons africains. Arrêtons-nous sur la situation cotonnière de ce continent :

- Quelle y sera la production cotonnière ? Beaucoup l'envisage en retrait, autour de 900KT. Mais peut être que la production entre le manque d'engrais et des pluies erratiques auront raison des rendements escomptés. La Jasside et autres attaques parasitaires sont-elles, maintenant, de l'histoire ancienne ?
- Les problèmes d'évacuation rencontrés cette année dans les ports Africains ont échaudé les consommateurs qui ont besoin d'une régularité dans les embarquements pour répondre aux besoins de flux tendus de leurs propres productions de fil. Quelle est la situation attendue pour la nouvelle récolte ?
- La volonté de tous les pays de la zone Franc de tirer profits d'une transformation locale, sera-t-elle couronnée de succès et répondra-t-elle efficacement aux besoins de stabilité de la filière malgré le coût des investissements nécessaires et le manque d'électricité ?
- Les certifications et autres processus de traçabilité permettront-elles d'apporter une valeur ajoutée aux producteurs qui se plient à ces nouvelles exigences ?

Les incertitudes sont nombreuses dans une zone où le vivrier est en retrait cette année et risque de manquer dans un contexte de très fortes perturbations météo, El Nino, et d'engrais toujours plus onéreux.

Par ailleurs, la baisse des cours a favorisé les fixations des contrats en Prix à Fixer et des nouveaux achats notamment aux Etats Unis alors que les incertitudes demeurent sur les récoltes indiennes et chinoises. A ce stade, il va nous falloir observer de près la consommation de produits textiles qui risque fort d'être durement impactée par l'inflation.

	22-sept	28-sept	Différence
Z 26	82,85	82,72	↓ -0,16%
H27	85,51	85,54	↑ 0,04%
K27	87,18	87,19	↑ 0,01%
N 27	87,25	87,38	↑ 0,15%
EURO/\$	1,1449	1,1357	↓ -0,80%
COTLOOK A index	91,35	93,75	↑ 2,63%

Our vision of the cotton market

28/09/26

It was a blissful world that witnessed Pope Leo XIV's visit to France; the enthusiasm it aroused was commensurate with the charisma and humility of the new Supreme Pontiff. The fervour and optimism observed during this visit were by no means artificial, but stemmed from a communion of spirits.

On the war front, the status quo prevails despite the apparent exhaustion of all the warring parties. Ukraine is inflicting heavy losses on Russian troops, whilst its own civilian population is being decimated and targeted by missile strikes. Attacks on oil refineries across Russian territory are causing serious petrol shortages and forcing Russia to export crude oil and import refined products, notably from India.

Nor is there any truce in Iran, where no agreement is in sight regarding the Straits of Hormuz and Bab el-Mandeb, which remain in the hands of the Revolutionary Guards and their proxies. This situation is weighing heavily on oil prices, which remain high and are destabilising the global economy as winter approaches in the Northern Hemisphere.

Inflation appears to be spiralling out of control for the time being, even as the Fed continues to raise interest rates. The question on everyone's mind remains: how high can Western key interest rates rise without bringing the global economy to a standstill, given the debt levels of all countries?

Spurred on by rising interest rates, the dollar is continuing to strengthen, much to the chagrin of the US administration, which had made the depreciation of the greenback one of the cornerstones of its economic policy.

The lavish reception that President Trump gave to his Chinese counterpart did not have the desired effect. Nothing concrete was agreed upon. Only a duty-free trade package worth 30 billion was mentioned, with agricultural products excluded, even though China had purchased one million tonnes of soya on the eve of the meeting.

Next week, the 'AFCOT meetings' will take place, attended mainly by African cotton producers. Let us consider the cotton situation on this continent:

- What will cotton production be like? Many expect it to be down, at around 900KT. But perhaps production – hampered by a lack of fertiliser and erratic rainfall – will fall short of expected yields. Are the cotton leafhopper and other pest infestations now a thing of the past?
- The shipping problems encountered this year in African ports have alarmed consumers, who require regular shipments to meet the just-in-time demands of their own yarn production. What is the expected situation for the new harvest?
- Will the determination of all countries in the Franc Zone to capitalise on local processing prove successful and effectively meet the sector's need for stability, despite the cost of the necessary investments and the lack of electricity?
- Will certifications and other traceability processes provide added value to producers who comply with these new requirements?

There are numerous uncertainties in a region where food crop production is down this year and risks falling short against a backdrop of severe weather disruptions, El Niño, and ever-increasing fertiliser costs.

Furthermore, falling prices have encouraged the signing of forward contracts and new purchases, particularly in the United States, whilst uncertainties remain regarding the Indian and Chinese harvests. At this stage, we will need to monitor closely the consumption of textile products, which is likely to be severely impacted by inflation.

	22-sept	28-sept	Différence
Z 26	82,85	82,72	↓ -0,16%
H27	85,51	85,54	↑ 0,04%
K27	87,18	87,19	↑ 0,01%
N 27	87,25	87,38	↑ 0,15%
EURO/\$	1,1449	1,1357	↓ -0,80%
COTLOOK A index	91,35	93,75	↑ 2,63%