



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

29 Août 2022

ÉCHEANCE	19 Août	26 Août	Variation	INDICES	22 Août	29 Août	Variation
AOU 22	119,75	122,12	+ 1,98%	EUR/USD	0,9946	1,0000	- 0,54%
DEC 22	116,01	117,68	+ 1,44%	COTLOOK	130,71	132,25	+1,18%
MAR 23	112,84	114,37	+ 1,36%				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

La notion clef qu'il faut appréhender cette rentrée est celle de « dissonance cognitive ».

La guerre fait rage en Europe mais nous partons nous prélasser en vacances, persuadés que le pire est à venir.

L'inflation ne cesse de progresser mais les économies occidentales expérimentent le plein emploi disparu depuis des décennies.

On augmente les taux d'intérêts sans resserrement budgétaire.

Le monde expérimente les conséquences du dérèglement climatique mais on subventionne les prix de l'essence pour endiguer la sensation de crise.

Il fut un temps où on donnait un nom aux dérèglements climatiques successifs que l'on pensait passagers, El Niño, la Niña ... mais aujourd'hui face à la déferlante de températures extrêmes et autres inondations un seul mot vient à l'esprit « la catastrophe ».

Notre marché souffre lui aussi de la situation actuelle : la récession tant annoncée est à notre porte avec son corollaire une baisse de la consommation quand de son côté le prix du marché ne cesse d'augmenter pour retrouver les cimes. Quand bien même une forte contraction de la demande se matérialise elle s'accompagne d'une forte diminution de l'offre disponible.

L'USDA a déjà fortement diminué les projections de production américaine suite à la sécheresse aux États Unis, mais également celle du Pakistan qui devrait encore fortement diminuer suite aux inondations en cours. Il reste la question des récoltes chinoises et Indiennes et de l'impact des très fortes chaleurs qui y ont sévi durant plusieurs semaines.

Compte tenu de la faiblesse du stock de report et des mauvaises récoltes à venir le marché aurait dû atteindre des niveaux autrement plus élevés sans les mauvaises perspectives économiques actuelles.

La crise maritime pour ne pas parler du désordre dans les ports s'éternise alors que la situation financière des Compagnies Maritimes est plus que florissante voire indécente, sans qu'aucune amélioration pour les clients ne soit en vue.

L'Euro ne cesse de perdre du terrain face au Dollar US en s'installant durablement sous la parité. La FED maintient sa position dure d'augmentation des taux directeurs et de resserrement du crédit mettant ainsi en difficulté la BCE. L'écart entre les taux américains et européens continue de grossir en même temps que les risques de profonde récession en Europe.

Les prix du coton devraient se stabiliser autour de 115 USC/Lb sur une base décembre 2022 sur fond de récession et de ralentissement de la demande. Toutefois une vigilance toute particulière devra être portée aux belles qualités qui devraient rapidement manquer.



OUR VISION OF THE COTTON MARKET

August 29th 2022

MONTH	19 Aug	26 Aug	Variation	INDEXES	22 Aug	29 Aug	Variation
AUG 22	119,75	122,12	+ 1,98%	EUR/USD	0,9946	1,0000	- 0,54%
DEC 22	116,01	117,68	+ 1,44%	COTLOOK	130,71	132,25	+1,18%
MAR 23	112,84	114,37	+ 1,36%				

The key concept to grasp this autumn is that of 'cognitive dissonance'.

War is raging in Europe, but we go on holiday convinced that the worst is yet to come.

Inflation continues to rise but Western economies are experiencing the full employment that has been missing for decades.

Interest rates are being raised without budget tightening.

The world is experiencing the consequences of climate change, but petrol prices are being subsidized to stem the tide of crisis.

There was a time when successive climatic disturbances were given a name and thought to be temporary, El Niño, La Niña ... but today, faced with the onslaught of extreme temperatures and other floods, only one word comes to mind: "disaster".

Our market is also suffering from the current situation : the long-heralded recession is on our doorstep, with its corollary of a drop in consumption, while market prices are rising steadily to reach new heights. Even if a sharp contraction in demand materializes, it is accompanied by a sharp decrease in available supply.

The USDA has already sharply reduced US production projections following the drought in the United States, but also that of Pakistan, which is expected to decrease further following the ongoing floods. There remains the question of the Chinese and Indian harvests and the impact of the very hot weather that has been experienced there for several weeks.

Given the weakness of the carryover stock and the poor harvests to come, the market should have reached much higher levels without the current poor economic outlook.

The maritime crisis, not to mention the disorder in the ports, is dragging on while the financial situation of the shipping companies is more than flourishing, even indecent, with no improvement for customers in sight.

The Euro continues to lose ground against the US Dollar, settling permanently below parity. The FED is maintaining its hardline stance of raising interest rates and tightening credit, thus putting the ECB in difficulty. The gap between US and European interest rates continues to widen, along with the risk of a deep recession in Europe.

Cotton prices should stabilize around 115 USC/Lb. on a December 2022 basis against the backdrop of a recession and slowing demand. However, particular attention should be paid to the fine qualities that should be quickly missed.