

Notre vision du marché du 30

31/08/26

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

La dernière semaine du mois d'août aura été agitée, alors que l'on espérait une fin d'été tranquille après une période où tous les continents ont subi les aléas du dérèglement climatique.

La guerre en Ukraine s'intensifie et se propage sur tous les fronts terrestres et maritimes, perturbant du même coup les exportations de carburant et de céréales des deux belligérants.

La guerre en Iran s'éternise sans qu'une issue soit en vue et alors que les Etats Unis auraient signé un accord pour prendre le contrôle d'un tiers des réserves de pétrole vénézuélien.

On se rend compte aujourd'hui que la hausse des prix du baril a été contenue grâce à la Chine qui a préféré pomper dans ses immenses réserves plutôt que de s'approvisionner à son rythme quand la guerre en Iran battait son plein.

Pendant que Pdt Trump ravive sa guerre commerciale avec le Canada, sur fond d'inflation voir de récession on s'aperçoit que les matières premières sont au centre de tous les intérêts.

Les incertitudes pèsent sur toutes les économies mais le poids de la dette et la hausse du loyer de l'argent inquiètent et font craindre des défauts de remboursement. Dans un tel climat le Dollar se stabilise sans que la FED ne se prononce sur ses intentions en matière de taux directeurs. Le Ministre des finances américain tente de museler toute velléité du nouveau Pdt de la Fed de remonter les taux pour maîtriser une inflation toujours vigoureuse.

Dans cet environnement, les prix des produits de base s'envolent grâce aux fonds d'investissement à la recherche de la martingale pour arbitrer l'inflation. Rationnel ou pas cet interventionnisme sur nos marchés n'en reste pas moins le bienvenu sans pour autant oublier qu'à un moment il faudra vendre ces positions au risque de pousser les marchés à la baisse...

Le coton ne déroge pas à la règle et a connu une semaine agitée qui a vu les cours monter à nouveau. Cependant cette situation peut s'expliquer par l'existence de données « fondamentales » :

- En Chine de mauvaises conditions climatiques, dues en grande partie aux effets d'El Nino, provoquent des inondations et des températures très élevées dans les zones cotonnières, en Inde où la mousson est en « dents de scie » fait craindre une baisse des rendements tout comme aux Etats Unis notamment au Texas.
- La hausse des prix des intrants a limité les applications dans l'hémisphère Nord et devrait impacter la prochaine récolte dans l'hémisphère Sud si le détroit d'Ormuz n'est pas rouvert rapidement et définitivement.
- Les réserves Chinoises de coton sont vendues massivement ce qui va immanquablement créer un appel d'air lorsqu'il faudra les reconstituer.
- Les incertitudes sur les récoltes en Afrique de l'ouest sont toujours présentes avec des pluies et des adjonctions d'intrants inconstantes.
- Malgré l'inflation et les incertitudes économiques qui planent en occident (principal débouché) la consommation de produits textiles reste stable d'une année sur l'autre....
- La seule ombre au tableau demeure le volume de coton encore en Prix à Fixer sur le ICE à New York. En effet la filature répugne encore à fixer des prix dans un marché qui monte inexorablement.

Malgré les niveaux déjà atteints nous restons raisonnablement optimistes pour l'orientation des prix dans les semaines à venir.

	24-août	31-août	Différence
Z 26	87,60	93,55	↑ 6,79%
H27	89,45	95,37	↑ 6,62%
K27	90,56	96,41	↑ 6,46%
N 27	89,76	95,60	↑ 6,51%
EURO/\$	1,1667	1,1595	↓ -0,62%
COTLOOK A index	98,20	101,3	↑ 3,16%

Our vision of the cotton market

31/08/26

The last week of August has been a turbulent one, at a time when we had been hoping for a peaceful end to the summer following a period in which every continent has suffered the vagaries of climate change.

The war in Ukraine is intensifying and spreading across all land and sea fronts, simultaneously disrupting fuel and grain exports from both warring parties.

The war in Iran is dragging on with no end in sight, whilst the United States is reported to have signed an agreement to take control of a third of Venezuela's oil reserves.

It is now clear that the rise in oil prices has been contained thanks to China, which chose to draw on its vast reserves rather than procure supplies at its own pace whilst the war in Iran was at its height.

Whilst President Trump reignites his trade war with Canada, against a backdrop of inflation or even recession, it is evident that raw materials are at the centre of everyone's interests.

Uncertainties are weighing on all economies, but the burden of debt and rising borrowing costs are causing concern and raising fears of defaults. In such a climate, the dollar is stabilising without the Fed making any statement on its intentions regarding key interest rates. The US Treasury Secretary is attempting to curb any inclination on the part of the new Fed Chair to raise rates in order to rein in inflation, which remains robust.

In this environment, commodity prices are soaring, driven by investment funds seeking a sure-fire strategy to hedge against inflation. Whether rational or not, this interventionism in our markets is nonetheless welcome, whilst bearing in mind that at some point these positions will have to be sold, at the risk of pushing the markets down...

Cotton is no exception to the rule and has had a turbulent week that has seen prices rise once again. However, this situation can be explained by 'fundamental' data:

- In China, adverse weather conditions – largely due to the effects of El Niño – are causing flooding and very high temperatures in cotton-growing regions; in India, where the monsoon has been erratic, there are fears of lower yields, as is the case in the United States, particularly in Texas.
- Rising input prices have limited use in the Northern Hemisphere and are likely to affect the next harvest in the Southern Hemisphere if the Strait of Hormuz is not reopened quickly and permanently.
- China's cotton reserves are being sold off on a massive scale, which will inevitably create a surge in demand when they need to be replenished.
- Uncertainties regarding harvests in West Africa persist, with erratic rainfall and inconsistent use of inputs.
- Despite inflation and the economic uncertainties looming over the West (the main market), consumption of textile products remains stable year-on-year....
- The only fly in the ointment remains the volume of cotton still to be priced on the ICE in New York. Indeed, spinning mills are still reluctant to set prices in a market that is rising inexorably.

Despite the levels already reached, we remain reasonably optimistic about the direction of prices in the coming weeks.

	24-août	31-août	Différence
Z 26	87,60	93,55	↑ 6,79%
H27	89,45	95,37	↑ 6,62%
K27	90,56	96,41	↑ 6,46%
N 27	89,76	95,60	↑ 6,51%
EURO/\$	1,1667	1,1595	↓ -0,62%
COTLOOK A index	98,20	101,3	↑ 3,16%