



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET *Dec 4th 2023*

MONTH	27 Nov	4 Dec	Variation	INDICES	27 Nov	4 Dec	Variation
<b>MAR 24</b>	80,80	79,42	-1,71%	<b>EUR/USD</b>	1,0945	1,0894	+0,68%
<b>MAY 24</b>	81,45	80,17	-1,57%	<b>COTLOOK</b>	90,90	90,30	-0,66%
<b>JULY 24</b>	81,91	80,59	-1,61%				

### SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Kipling avait sans doute raison lorsqu'il disait que « la première victime de la guerre est la vérité ». Quel que soit le front tous les belligérants veulent imposer « leur » vérité.

Sur les marchés des matières premières chacun y va de sa vérité également pour tenter d'expliquer une situation qui nous échappe :

- L'inflation est en voie de stabilisation voire de recul pour autant le sentiment d'augmentation du coût de la vie s'est durablement invité dans les esprits.
- La production de cannes à sucre est importante au Brésil mais les cours du sucre caracolent à des niveaux très élevés. Les fêtes de fin d'année vont ainsi connaître les chocolats les plus chers depuis bien longtemps tant le cacao, sur fond de mauvaise campagne en Afrique de l'Ouest est devenu hors de prix.
- Le LME a été blanchi par la justice pour sa gestion de la crise du Nickel l'an passé, passant ainsi l'ardoise magique sur des milliards qui se sont évaporés suite à la fermeture du marché pour éviter la faillite d'industriels.
- La décision indienne de ne pas exporter un certain nombre de denrées dont le coton, le riz et le sucre, (pour protéger ses prix intérieurs) pèsent sur les cours. Mais il y a fort à parier, qu'une fois les élections passées, la libéralisation des prix entraînera une chute spectaculaire sur tous ces marchés.
- Le Dollar a largement profité de l'euphorie de l'économie américaine et du reflux des économies européennes pour repartir de l'avant.

L'USDA a reçu un fond de 300 millions de \$ pour tenter de trouver de nouveaux marchés à l'export pour sa production, comme pour préparer des lendemains plus difficiles.

Pour résumer la situation spécifique de notre marché « il suffit de que les gens arrêtent d'acheter pour que ça ne se vende plus ». Cet aphorisme de Coluche résume la situation. Le textile peine à se vendre les magasins ont du mal à éculer leurs stocks alors le coton ne se vend plus. En France le principe de décroissance fait flores. Le gouvernement a fait une nouvelle campagne de pub pour expliquer qu'il ne fallait plus consommer ni acheter mais rapiécer, réparer, rapetasser et « dévendre ».

Pendant ce temps les filateurs s'enfoncent dans la crise. Après avoir investi massivement dans des équipements de dernière génération les voilà contraints de ne travailler qu'à temps partiels ou à perte .

En Afrique de l'Ouest, les récoltes sont encore peu vendues alors que la situation du marché se dégrade. Aujourd'hui, l'instabilité militaire préoccupe tous les états majors. La reprise de Kidal au Mali a de facto enterré les accords du même nom et laissé des massacres se perpétrer à Djibo au Burkina Faso. Comment arrêter le feu qui couve encore ?

La situation dans cette région du monde devrait conduire la France à ne plus soutenir le Franc CFA pour rendre son autonomie aux pays de la CEDEAO et créer une nouvelle devise sous régionale que beaucoup appellent de leurs vœux.

Enfin, il n'aura pas fallu longtemps pour que la « jurisprudence » Poutine s'impose. Le Venezuela vient de procéder à un référendum pour ou contre l'annexion de leur voisin, Guyana, incidemment éponge à pétrole. La réponse était dans la question. « Terre a, guerre a » dit l'adage

## OUR VISION OF THE COTTON MARKET *Dec 4th 2023*



MONTH	27 Nov	4 Dec	Variation	INDICES	27 Nov	4 Dec	Variation
<b>MAR 24</b>	80,80	79,42	<b>-1,71%</b>	<b>EUR/USD</b>	1,0945	1,0894	<b>+0,68%</b>
<b>MAY 24</b>	81,45	80,17	<b>-1,57%</b>	<b>COTLOOK</b>	90,90	90,30	<b>-0,66%</b>
<b>JULY 24</b>	81,91	80,59	<b>-1,61%</b>				

Kipling was probably right when he said that "the first casualty of war is truth". Whatever the front, all belligerents want to impose "their" truth.

On the commodities markets, too, everyone is trying to explain away a situation that eludes us:

- Inflation is stabilizing, if not receding, but the feeling of a rising cost of living has taken hold.
- Sugar cane production is high in Brazil, but sugar prices are soaring. As a result, the end-of-year festivities will see the most expensive chocolates in a long time, as cocoa, against the backdrop of a poor season in West Africa, has become unaffordable.
- The LME has been cleared by the courts for its handling of last year's Nickel crisis, wiping the slate clean of billions that evaporated when the market was closed to avoid industrial bankruptcy.
- India's decision not to export a number of commodities, including cotton, rice and sugar, (to protect its domestic prices) is weighing on prices. But it's a safe bet that, once the elections are over, the liberalization of prices will lead to a spectacular fall in all these markets.
- The dollar has benefited greatly from the euphoria of the US economy and the downturn in the European economies, and is now on the rise again.

The USDA has received a \$300 million fund to try and find new export markets for its production, as if to prepare for a more difficult future.

To sum up the specific situation of our market, "all it takes is for people to stop buying for it to stop selling". Coluche's aphorism sums up the situation. Textiles are struggling to sell, stores are having trouble keeping up with their inventories, so cotton is no longer selling. In France, the principle of degrowth is flourishing. The government has launched a new advertising campaign to explain that we should no longer consume or buy, but rather patch, repair, mend and "stop selling".

Meanwhile, spinners are sinking into crisis. After investing massively in state-of-the-art equipment, they are now forced to work only part-time or at a loss.

In West Africa, crops are still poorly sold, while the market situation is deteriorating.

Today, military instability is preoccupying all headquarters. The recapture of Kidal in Mali has de facto buried the agreements of the same name, and left massacres to be perpetrated in Djibo in Burkina Faso. How can we stop the fire that is still smoldering?

The situation in this part of the world should lead France to stop supporting the CFA franc, to give the ECOWAS countries back their autonomy, and to create a new sub-regional currency, which many are calling for.

Finally, it didn't take long for Putin's "case law" to take hold. Venezuela has just held a referendum for or against the annexation of their neighbor Guyana, incidentally an oil sponge. The answer was in the question. "Land has, war has" goes the adage.