



mambo

OUR VISION OF THE COTTON MARKET 05/05/2024

Month	29-Avril	06-Mai	Variation	indices	29-Avril	06-Mai	Variation
JULY 24	80,90	78,06	- 3,51 %	EUR/USD	1,07	1,078	- 0,75%
DEC 24	77,31	75,97	- 1,73 %	COTLOOK	87,80	83,25	- 5,18%
MARCH 25	79,00	77,36	- 2,08 %				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION

Le Hamas a, une nouvelle fois, le destin de la bande de Gaza dans ses mains, il lui appartient d'accepter la main tendue pour un cessez le feu en échange de la libération des otages encore en vie. Le brouhaha étudiant n'aide pas à la réflexion, même si l'effort est louable et permet de relancer la consommation de keffiehs en coton.

La semaine écoulée a surtout été marquée par une sortie massive des fonds d'investissements des marchés de matières premières. En effet, de l'allocation de J. Powell, Président de la FED, les marchés n'ont retenu que deux points :

L'inflation est stable mais ne reflue pas encore

Les taux d'intérêts n'augmenteront plus dans l'immédiat mais reflueront bientôt.

La traduction pour les fonds spéculatifs : notre arbitrage sur les marchés de matières premières contre l'inflation n'a plus d'intérêts.

Le déboucement des positions, majoritairement acheteuses, a été dévastateur. Tous les marchés ont chuté lourdement même quand, dans certain cas, les fondamentaux restaient très haussiers, à l'instar du cacao où la fin de saison s'annonce sanglante pour les opérateurs.

Annoncée depuis des mois, la chute des cours du coton n'est pas une surprise mais c'est son ampleur et sa rapidité qui surprend. En effet, les fondamentaux sont connus et sauf aléas climatiques majeurs, la nouvelle récolte sera pléthorique sur les deux hémisphères mais à quel prix et pour quoi faire ?

Aujourd'hui la problématique tourne autour du prix de revient de toutes les matières premières agricoles, dont les coûts ont flambé, dans un environnement où la consommation est en plein marasme. Le textile n'échappe pas à cette règle.

Le coton, culture de rente risque d'avoir du plomb dans l'aile et va pénaliser, à moins d'une reprise improbable, tous les pays nets exportateurs, Brésil, USA, Australie et Afrique de l'Ouest.

L'avantage quand le marché baisse massivement est le retour de la demande, l'inconvénient quand il chute lourdement est que tout s'arrête !

Après avoir constaté un afflux de demandes, principalement du sous-continent indien, elle s'est maintenant tarie, dans l'attente d'une direction du marché. Nous restons, pour le moment, de l'avis que le niveau d'équilibre pour cette campagne se situe au-dessus de 80 Us C/ Lb.

Sur le marché physique, après la panique, la hausse des bases est sensible et devrait s'amplifier, les prix devant continuer leur mouvement de baisse.

La reprise de vendredi est sans doute due à des conditions de marché « survendu » et n'incite pas au relâchement.

Espérons toutefois qu'une trêve intervienne qui permette à cette fin de campagne de se conclure dans des conditions acceptables pour tous.



mambo

OUR VISION OF THE COTTON MARKET 05/05/2024

Month	29-Avril	06-Mai	Variation	indices	29-Avril	06-Mai	Variation
JULY 24	80,90	78,06	- 3,51 %	EUR/USD	1,07	1,078	- 0,75%
DEC 24	77,31	75,97	- 1,73 %	COTLOOK	87,80	83,25	- 5,18%
MARCH 25	79,00	77,36	- 2,08 %				

Hamas once again holds the fate of the Gaza Strip in its hands, and it's up to them to accept the outstretched hand of a ceasefire in exchange for the release of the remaining hostages. The student hubbub doesn't help, even if the effort is commendable and helps boost the consumption of cotton keffiyehs.

The past week has been marked above all by the massive exit of investment funds from the commodities markets. Indeed, from FED Chairman J. Powell's speech, the markets retained only two points:

- Inflation is stable but not yet falling
- Interest rates will not rise for the time being, but will soon start to fall.

The translation for hedge funds: our arbitrage on commodity markets against inflation is no longer relevant.

The unwinding of our mostly long positions has been devastating. All markets fell sharply, even when, in some cases, fundamentals remained very bullish, as in the case of cocoa, where the end of the season promises to be bloody for operators.

The fall in cotton prices, which had been predicted months ago, comes as no surprise, but it is the scale and speed of the fall that is surprising. The fundamentals are well known, and barring major climatic contingencies, the new harvest will be plentiful in both hemispheres, but at what price and for what purpose?

Today, the problem revolves around the cost price of all agricultural raw materials, whose costs have soared in an environment where consumption is in the doldrums. Textiles are no exception to this rule.

Cotton, a cash crop, is in danger of going under, and will penalize all net exporting countries - Brazil, USA, Australia and West Africa - unless there is an unlikely recovery.

The advantage of a massive market downturn is the return of demand; the disadvantage of a sharp downturn is that everything grinds to a halt!

After seeing an influx of demand, mainly from the Indian subcontinent, it has now dried up, pending market direction. For the time being, we remain of the opinion that the equilibrium level for this campaign is above 80 Us C/ Lb.

On the physical market, after the panic, the rise in bases is noticeable and should be amplified, with prices set to continue their downward trend.

Friday's rally is no doubt due to oversold market conditions, and does not encourage any let-up.

Let's hope, however, that a truce will be reached, allowing the end of the campaign to be concluded under conditions acceptable to all.