



mambo

COTATION À NEW-YORK (US CENTS)

## NOTRE VISION DU MARCHÉ COTON

14 Mars 2022

ÉCHEANCE	04 Mar	11 Mar	Variation	INDICES	07 Mar	11 Mar	Variation
<b>MAI 22</b>	116,42	121,03	+3,96%	<b>EUR/USD</b>	1,0870	1,0950	+0,74%
<b>JUI 22</b>	113,11	116,79	+3,25%	<b>COTLOOK</b>	134,45	133,45	-0,74%
<b>DEC 22</b>	100,65	104,24	+3,57%				

**SCROLL DOWN FOR ENGLISH VERSION**

« Bas les masques » ce pourrait être le mot d'ordre de la semaine à venir si la Chine n'avait pas confiné de nouveau 17 millions de personnes. Il ne faudrait pas faire une nouvelle fois l'erreur de sous-estimer les signes de contagion sous prétexte que cela se passe loin de nos frontières.

« Bas les masques » sur une situation économique inquiétante et une guerre qui frappe violemment à la porte de nos consciences endormies. Difficile de parler d'inflation pourtant toujours très forte, de croissance qui devrait connaître un fort ralentissement, de prix du pétrole qui après s'être envolé a retrouvé un niveau de 110\$ le baril, ou de géostratégie quand des hommes tombent sous les tirs d'autres hommes.

« Bas les masques » sur des stratégies géopolitiques à géométrie variable. E. Faure disait « il n'y a pas de girouettes il n'y a que les vents qui tournent ». Dans un contexte de tensions au sein de l'OPEP qui a dans un premier temps refusé d'augmenter ses capacités de production, les États Unis ont repris langue avec le Venezuela et l'Iran pour tenter de trouver d'autres alternatives.

C'est dans ce contexte troublé que le marché du coton a connu une semaine agitée :

- Le WASDE malgré des prédictions somme toute bien orientées n'est plus suivi par nombre d'opérateurs tant le temps de réaction sur les données fondamentales est long à être intégré par l'USDA que l'on a connu plus inspiré.
- Les bases pour les cotons disponibles ne cessent d'augmenter tant l'offre est rare, dans l'attente des disponibilités de l'hémisphère Sud.
- La Chine a annoncé en fin de semaine l'émission d'un quota d'importation supplémentaire de 400 KT ce qui a suffi à renforcer le marché au-dessus de 120 USC / Lb à New York.
- La demande ne faiblit pas en Asie où les prix des filés la soutiennent. Les exportations américaines sont toujours très satisfaisantes, malgré des embarquements toujours en deçà du niveau nécessaire pour atteindre les prévisions de fin de campagne.
- L'Inde devrait commencer à importer, dès le mois d'Avril prochain, notamment de belles qualités du moins s'il en reste...
- La Maison Blanche s'inquiète de la situation d'oligopole des trois plus grandes compagnies maritimes qui ont massivement augmenté leurs prix participant à une inflation toujours plus inquiétante. D'autre part les profits stratosphériques affichés par les mêmes sociétés, n'ont pas permis d'améliorer les conditions de transport ; au point que certaines destinations comme le Bangladesh, le Pakistan ou même le Vietnam ne sont que sporadiquement desservies ce qui pourrait provoquer un changement d'habitude de consommation. Comment l'Afrique de l'Ouest pourra-t-elle se passer de son principal client qu'est le Bangladesh dans de telles conditions ?

Coté nouvelle récolte la situation est plus contrastée :

- Les conditions climatiques aux USA notamment au Texas, continue à inquiéter tant la sécheresse semble vouloir durer sur plus de la moitié des zones cotonnières.
- La guerre en Ukraine a entre autres fait flamber les prix de céréales et des oléagineux. A l'heure prochaine du choix des surfaces dédiées à chaque produit il y a peu de chances que le coton soit privilégié tant le risque d'extension de la guerre et de ses tensions pèsent sur la consommation des produits textiles.
- La flambée des cours de tous les fertilisants va inexorablement conduire à une réduction de la consommation d'engrais ce qui devrait avoir un impact sur les rendements.

Dans la confusion qui règne « Bas les masques » sur certaines pratiques de ventes à découvert inconsidérées telle celles prises sur le Nickel qui a fait perdre près de 8 milliards de \$ à un opérateur et provoqué la fermeture du LME faute de pouvoir honorer les appels de marge.



## OUR VISION OF THE COTTON MARKET

March 14th 2022

MONTH	04 Mar	11 Mar	Variation	INDEXES	07 Feb	11 Mar	Variation
<b>MAY 22</b>	116,42	121,03	+3,96%	<b>EUR/USD</b>	1,0870	1,0950	+0,74%
<b>JUL 22</b>	113,11	116,79	+3,25%	<b>COTLOOK</b>	134,45	133,45	-0,74%
<b>DEC 22</b>	100.65	104,24	+3,57%				

“Down with the masks” This could be the watchword for the coming week if China had not imposed a lockdown to 17 million people again. We should not once again make the mistake of underestimating the signs of contagion on the pretext that it is happening far from our borders.

In this issue of " Down with the masks ", we discuss a worrying economic situation and a war that is violently knocking on the door of our sleeping consciences. It is difficult to talk about inflation, which is still very high, growth, which is expected to slow down considerably, the price of oil, which after having soared, landed to \$110 a barrel, or geostrategic when men are being shot at by other men.

Let's drop the mask on geopolitical strategies with variable geometry. E. Faure said "there are no weathervanes, only the winds that turn". In a context of tensions within OPEC, which initially refused to increase its production capacity, the United States resumed talks with Venezuela and Iran to try to find other alternatives.

It is in this troubled context that the cotton market experienced a turbulent week:

- The WASDE, in spite of its well oriented predictions, is no longer followed by many operators as the reaction time on fundamental data is long to be integrated by the USDA, which we have known to be more inspired.
- The basis for available cottons are constantly increasing as supply is so scarce, pending availability from the southern hemisphere.
- China announced at the end of the week the issuance of an additional import quota of 400 KT which was enough to strengthen the market above 120 USC / Lb in New York.
- Demand is not weakening in Asia where yarn prices are supporting it. US exports are still very satisfactory, despite shipments still below the level needed to meet the end of season forecasts.
- India should start importing from April onwards, especially of good quality, at least if there are any left...
- The White House is concerned about the oligopoly situation of the three largest shipping companies, which have massively increased their prices, contributing to an increasingly worrying inflation. On the other hand, the stratospheric profits posted by the same companies have not made it possible to improve transport conditions, to the point where certain destinations such as Bangladesh, Pakistan or even Vietnam are only sporadically served, which could lead to a change in consumer habits. How can West Africa do without its main customer, Bangladesh, under such conditions?

On the new crop side, the situation is more mixed:

- The climatic conditions in the USA, particularly in Texas, continue to give cause for concern as the drought seems set to last in more than half of the cotton-growing areas.
- The war in Ukraine has caused cereal and oilseed prices to soar. When the time comes to choose the areas to be planted with each product, it is unlikely that cotton will be favoured, given the risk of the war and its tensions spreading and weighing on the consumption of textile products.
- The increasing prices of all fertilisers will inexorably lead to a reduction in fertiliser consumption, which should have an impact on yields.

In the confusion that reigns, the masks are being pulled off on certain reckless short selling practices such as those taken on Nickel, which caused an operator to lose nearly \$8 billion and caused the LME to close due to a lack of capacity to meet margin calls.