

Premium cotton now cheaper, millers stuck with costly stockpile



Infographic: TBS

Only a year ago, the readymade garments sector was spooked by the highest price of cotton in a decade amid a surge in global apparel demand.

Apprehensive of further price hikes, many textile owners started to procure the high-priced cotton to add to their stockpiles.

It was a risk, but the alternative was to wait while prices ticked up even higher, as Bangladesh still does not have hedging practices - which is an investment position intended to offset potential losses or gains that may be incurred by a companion investment.

Soon the global economy began to hint of a global recession, the situation turned and cotton prices fell.

The cost of the raw material slipped 49% from its May peak, dropping to \$0.79 per pound from \$1.55 according to ICE Futures US.

This otherwise happy turn of events has, however, spelled disaster for textile companies who are yet to get rid of their high-priced cotton.

Khorshed Alam, chairman of Little Star Spinning Mills Ltd, told The Business Standard (TBS), "The price drop alone will cost importers a loss of \$16 lakh for the pre-booked cotton."

Compounding the problem is the existing gas crisis, which has greatly affected production and dimmed any hopes of overcoming obstacles to make gains from falling cotton prices.

Millers at a press conference on Saturday said the production of gas-dependent textile mills had dropped 40% due to severe gas shortage.

Bangladesh Textile Mill Association (BTMA) President Mohammad Ali Khokon feared that 60% of gas-dependent textile mills will be closed in the next few months if the situation does not improve.

They demanded uninterrupted gas supply, expressing willingness to pay extra.

The troubles don't end there. The oncoming recession, complicated by a global fall in apparel demand and high dollar prices, now threatens closing of a number of textile factories.

Spinners don't smile at cheap cotton prices

But the fallen price of cotton, a key raw material for ready-made garments, is not good news for the millers.

In any other time, this would be a cause for celebrations for local spinning owners and apparel entrepreneurs. But in the face of a global recession, it means little.

Cotton was bought at higher prices to make yarn amid turmoil in the global market and the fear of further price hikes. Now, a huge amount of yarn has been accumulated amid dwindling demand.

While the high priced cotton stockpile sits in the godowns, new shipment of cotton bought at higher prices is now reaching the country.

This will increase their losses due to the higher cost of opening import letters of credit (LCs) amid a strong US dollar.

Bangladesh is the second largest importer of cotton in the world, only producing 1% of its cotton demand. The country relies on imports of the material from India, the US, Brazil and countries in Africa.

After making an agreement, the shipment arrives around six months later, although Indian cotton arrives faster.

Mohammad Ali Khokon, president of BTMA, said, "The yarn, made of cotton bought at higher prices, has not been sold while fresh cotton shipments are arriving one after another, making the entrepreneurs of this sector nervous.

"If this continues till December, many factories will go bankrupt," he warned.

A Matin Chowdhury, managing director of Malek Spinning Mills Ltd and former president of BTMA, said, "We cannot reap the benefit of the current price fall as many people have booked in advance due to the fear that the price will increase in the future. Now they will have to import cotton at higher prices. Some factories have already closed due to losses. There will be more closures if the market doesn't pick up quickly."

Amid the devaluation of taka against the dollar, orders worth \$1 billion have already been cancelled in the last few months due to reduced demand for yarn.

In other words, the LC was not confirmed after initial discussions, many businessmen claimed.

Md Fazlul Hoque, managing director at Israq Textile Mills Ltd and vice-president of BTMA, told TBS that he now has to count losses of \$1.5 per kilogramme of yarn.

A mill producing 60-tonne yarn per day is incurring a loss of \$90,000, he added.

Mohammad Hatem, executive president of the Bangladesh Knitwear Manufacturers and Exporters Association (BKMEA) said, "Since the price of cotton has been falling for a long time, most of the buyers have kept their orders on hold. Now the price of clothing is being renegotiated and we have to accept it too. As a result, we do not have the opportunity to get the benefits of the falling price."

According to a report published in the Wall Street Journal on 28 September, the online retailer ASOS recently warned that profits would be at the low end of its full-year forecasts. Primark, a fast-fashion brand, warned of lower profits ahead.

Lifted by interest-rate increases from the Federal Reserve, the dollar has soared, increasing the cost of US-grown cotton for overseas mills. According to the BTMA, Bangladesh imports 11% of its total cotton demand from the US.

Other central banks around the world are also lifting rates, moves analysts expect will slow growth and eventually hurt consumer demand for clothing and other cotton goods.

"With the increase in interest rates and general recessionary fears, inflation – the thought is there will be more spent on food, fuel, necessary items for living as opposed to clothing, furniture, etc.," said Donna Hughes, a risk consultant with StoneX Group.

This observation is confirmed by the recent statistics on Bangladesh's export of ready-made garments. According to the Export Promotion Bureau (EPB), the country's garment exports fell by 7.5% last September.

The entrepreneurs of this sector believe that even garment exporters will not be able to take advantage of the cotton price dip.

Cotton prices started to rise in May last year as the demand in the global market increased amid the start of economic recovery from Covid-19.

Ready to pay higher price for gas

Since June, millers have been paying Tk16 per cubic feet (cft) of gas used for captive power, up from Tk13.85.

The BTMA president calculated that if 500 million cubic feet of gas (mmcf) supplied by Petrobangla is available under a long-term contract and 200 mmcf is purchased from the spot market at the current rate (\$25 per MMBTU), the gas price will cost around Tk22 cft.

Several directors of the BTMA have said they are willing to pay the premium price.

BTMA President Mohammad Ali Khokon showed four other alternative price formulas, calculating weighted cost at Tk23 and Tk25 per cft if import price is \$30 and \$40 per MMBTU.

He said that they will submit the calculations to the government.

Khokon said 90% of factories were in dire straits due to the gas crisis, which kept units closed for 12 hours. Only 10% of the factories are slightly better.

Gas supply situation is most critical in Narayanganj, Narsingdi, Savar, Gazipur, Cumilla and Chattogram.

Production in these areas has come down to an average of 30% to 40%. Due to this, the production cost per kg of yarn has increased to \$1.25 and doubled. Spinning mills cannot be closed even if there is no gas.

He said these reasons had pushed many textile mills on the brink of bankruptcy, adding, "How will I repay the money to the bank? Workers will lose jobs, many banks will fail, and investors will turn away."

He said that if energy is not guaranteed, then investments are bound to take a hit.

Hedging a promising way out

Due to the rapid fluctuation of commodity prices worldwide, hedging is practised to reduce the risk of buyers. It, however, is yet to be practised in Bangladesh, with few importers even aware of the method.

The latest rounds of fluctuations in different markets around the world has brought hedging to the limelight, but the Bangladesh Bank, as the authority for approving hedging, has not developed any comprehensive framework in this regard.

A hedge is an investment position intended to offset potential losses or gains that may be incurred by a companion investment. In this case, the risk is taken by a third party, such as a bank.

A local company, in an attempt to pioneer the move, approached the Standard Chartered Bank for hedging assistance for cotton import.

A delay in getting approval from the Bangladesh Bank meant nothing came of it in the end.

Naser Ezaz Bijoy, managing director of the Standard Chartered Bank, told TBS, "It takes more than 10 days to get approval from the Bangladesh Bank. The price fluctuated a lot during this period, for which we did not move forward."

"If a commodity hedging structure is developed, maybe hedging would be functional in Bangladesh," he added.

Echoing the same, A Matin Chowdhury, managing director of Malek Spinning Mills Ltd and former president of BTMA, said, "A complete structure of hedging has not yet been created in Bangladesh. Importers are also unaware of it."

The textile industry employs around one million people and owners had chalked out plans to make a fresh \$3 billion in investment only last year.

Reyad Hossain

22 Octobre, 2022, 10:40 pm

Le coton de qualité supérieure est maintenant moins cher, mais les usiniers restent coincés avec des stocks coûteux.

Le coton de qualité supérieure est moins cher, mais les égreneurs restent coincés avec des stocks coûteux

Le coton haut de gamme est désormais moins cher, mais les filatures restent bloquées par des stocks coûteux.

Il y a seulement un an, le secteur des vêtements prêts à l'emploi a été effrayé par le prix du coton le plus élevé de la décennie, dans un contexte de forte hausse de la demande mondiale de vêtements.

Craignant de nouvelles hausses de prix, de nombreux propriétaires de textiles ont commencé à se procurer du coton à prix élevé pour augmenter leurs stocks.

C'était un risque, mais l'alternative était d'attendre que les prix augmentent encore plus, car le Bangladesh n'a toujours pas de pratiques de couverture - qui est une position d'investissement destinée à compenser les pertes ou les gains potentiels qui peuvent être encourus par un investissement complémentaire.

Très vite, l'économie mondiale a commencé à laisser entrevoir une récession globale, la situation s'est retournée et les prix du coton ont chuté.

Le coût de la matière première a chuté de 49 % par rapport à son pic de mai, passant de 1,55 \$ à 0,79 \$ la livre selon ICE Futures US.

Cette tournure des événements, par ailleurs heureuse, a toutefois été catastrophique pour les entreprises textiles qui doivent encore se débarrasser de leur coton à prix élevé.

Khorshed Alam, président de Little Star Spinning Mills Ltd, a déclaré à The Business Standard (TBS) : "La baisse des prix à elle seule fera perdre aux importateurs 16 millions de dollars pour le coton réservé à l'avance."

Le problème est aggravé par la crise du gaz existante, qui a fortement affecté la production et réduit tout espoir de surmonter les obstacles pour tirer profit de la chute des prix du coton.

Samedi, lors d'une conférence de presse, les usiniers ont déclaré que la production des usines textiles dépendant du gaz avait chuté de 40 % en raison d'une grave pénurie de gaz.

La chute de la production met en péril les prêts au secteur textile

Le président de la Bangladesh Textile Mill Association (BTMA), Mohammad Ali Khokon, craint que 60 % des usines textiles dépendant du gaz ne soient fermées dans les prochains mois si la situation ne s'améliore pas.

Ils ont exigé un approvisionnement ininterrompu en gaz, se disant prêts à payer un supplément.

Les problèmes ne s'arrêtent pas là. La récession qui s'annonce, compliquée par une baisse mondiale de la demande de vêtements et par les prix élevés du dollar, menace maintenant la fermeture d'un certain nombre d'usines textiles.

La chute du prix du coton, une matière première essentielle pour les vêtements prêts à porter, n'est pas une bonne nouvelle pour les filateurs.

En d'autres temps, ce serait un motif de réjouissance pour les propriétaires de filatures et les entrepreneurs de l'habillement locaux. Mais dans le contexte d'une récession mondiale, cela ne signifie pas grand-chose.

Le coton a été acheté à des prix plus élevés pour fabriquer du fil dans un contexte d'agitation sur le marché mondial et de crainte de nouvelles hausses de prix. Aujourd'hui, une énorme quantité de fil a été accumulée dans un contexte de baisse de la demande.

Alors que le stock de coton à prix élevé reste dans les entrepôts, de nouvelles expéditions de coton acheté à des prix plus élevés arrivent maintenant dans le pays.

Cela augmentera leurs pertes en raison du coût plus élevé de l'ouverture des lettres de crédit d'importation (LC) dans un contexte de dollar américain fort.

Le Bangladesh est le deuxième plus grand importateur de coton au monde, ne produisant que 1% de sa demande en coton. Le pays dépend des importations de cette matière en provenance d'Inde, des États-Unis, du Brésil et de pays d'Afrique.

Après avoir conclu un accord, la cargaison arrive environ six mois plus tard, bien que le coton indien arrive plus rapidement.

Mohammad Ali Khokon, président de la BTMA, a déclaré : "Le fil, fabriqué à partir de coton acheté à des prix plus élevés, n'a pas été vendu alors que les nouvelles cargaisons de coton arrivent les unes après les autres, ce qui rend les entrepreneurs de ce secteur nerveux.

"Si cela continue jusqu'en décembre, de nombreuses usines feront faillite", a-t-il averti.

A Matin Chowdhury, directeur général de Malek Spinning Mills Ltd et ancien président de la BTMA, a déclaré : "Nous ne pouvons pas profiter de la baisse actuelle des prix car de nombreuses personnes ont réservé à l'avance, craignant que le prix n'augmente à l'avenir. Ils devront maintenant importer du coton à des prix plus élevés. Certaines usines ont déjà fermé en raison des pertes. Il y aura d'autres fermetures si le marché ne se redresse pas rapidement."

Dans un contexte de dévaluation du taka par rapport au dollar, des commandes d'une valeur d'un milliard de dollars ont déjà été annulées au cours des derniers mois en raison de la baisse de la demande de fil.

En d'autres termes, la LC n'a pas été confirmée après les discussions initiales, ont affirmé de nombreux hommes d'affaires.

Md Fazlul Hoque, directeur général d'Israaq Textile Mills Ltd et vice-président de la BTMA, a déclaré à TBS qu'il devait désormais compter avec des pertes de 1,5 dollar par kilogramme de fil.

Une usine produisant 60 tonnes de fil par jour subit une perte de 90 000 dollars, a-t-il ajouté.

Mohammad Hatem, président exécutif de l'Association des fabricants et exportateurs de tricots du Bangladesh (BKMEA), a déclaré : "Comme le prix du coton est en baisse depuis longtemps, la plupart des acheteurs ont mis leurs commandes en attente. Maintenant, le prix des vêtements est renégocié et nous devons l'accepter aussi. Par conséquent, nous n'avons pas la possibilité de profiter des avantages de la baisse des prix."

Selon un rapport publié par le Wall Street Journal le 28 septembre, le détaillant en ligne ASOS a récemment averti que ses bénéfices se situeraient dans la fourchette basse de ses prévisions pour l'année entière. Primark, une marque de fast-fashion, a averti de la baisse des bénéfices à venir.

Sous l'effet des hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale, le dollar a grimpé en flèche, augmentant le coût du coton cultivé aux États-Unis pour les usines d'outre-mer. Selon la BTMA, le Bangladesh importe 11 % de sa demande totale de coton des États-Unis.

D'autres banques centrales dans le monde ont également relevé leurs taux, ce qui, selon les analystes, ralentira la croissance et finira par nuire à la demande des consommateurs pour les vêtements et autres produits en coton.

"Avec l'augmentation des taux d'intérêt et les craintes générales de récession, l'inflation - l'idée est qu'il y aura plus de dépenses pour la nourriture, le carburant, les articles nécessaires à la vie que pour les vêtements, les meubles, etc.

Cette observation est confirmée par les récentes statistiques sur les exportations de vêtements prêts à porter du Bangladesh. Selon le Bureau de promotion des exportations (EPB), les exportations de vêtements du pays ont chuté de 7,5 % en septembre dernier.

Les entrepreneurs de ce secteur pensent que même les exportateurs de vêtements ne pourront pas profiter de la baisse du prix du coton.

Les prix du coton ont commencé à augmenter en mai de l'année dernière, la demande sur le marché mondial ayant augmenté avec le début de la reprise économique après le Covid-19.

Depuis juin, les usiniers paient 16 Tk par pied cube (cft) de gaz utilisé pour l'énergie captive, contre 13,85 Tk.

Le président de la BTMA a calculé que si 500 millions de pieds cubes de gaz (mmcf) fournis par Petrobangla sont disponibles dans le cadre d'un contrat à long terme et que 200 mmcf sont achetés sur le marché spot au taux actuel (25 dollars par MMBTU), le prix du gaz sera d'environ 22 Tk cft.

Plusieurs directeurs de la BTMA ont déclaré qu'ils étaient prêts à payer le prix fort.

Le président de la BTMA, Mohammad Ali Khokon, a montré quatre autres formules de prix alternatives, calculant le coût pondéré à Tk23 et Tk25 par cft si le prix d'importation est de 30 et 40 \$ par MMBTU.

. Khokon a déclaré que 90 % des usines étaient en grande difficulté à cause de la crise du gaz, qui a maintenu les unités fermées pendant 12 heures. Seuls 10 % des usines s'en sortent légèrement mieux.

La situation de l'approvisionnement en gaz est la plus critique à Narayanganj, Narsingdi, Savar, Gazipur, Cumilla et Chattogram.

La production dans ces régions a baissé en moyenne de 30 à 40 %. De ce fait, le coût de production par kg de fil a augmenté à 1,25 \$ et a doublé. Les filatures ne peuvent pas être fermées même s'il n'y a pas de gaz.

Il a déclaré que ces raisons avaient poussé de nombreuses usines textiles au bord de la faillite, ajoutant : "Comment vais-je rembourser l'argent à la banque ? Les travailleurs vont perdre leur emploi, de nombreuses banques vont faire faillite et les investisseurs vont se détourner."

Selon lui, si l'énergie n'est pas garantie, les investissements vont forcément en pâtir.

En raison de la fluctuation rapide des prix des matières premières dans le monde, la couverture est pratiquée pour réduire le risque des acheteurs. Cependant, elle n'est pas encore pratiquée au Bangladesh, et peu d'importateurs connaissent cette méthode.

Les dernières séries de fluctuations sur différents marchés dans le monde ont mis les opérations de couverture sous les feux de la rampe, mais la Bangladesh Bank, en tant

qu'autorité chargée d'approuver les opérations de couverture, n'a pas élaboré de cadre global à cet égard.

Une couverture est une position d'investissement destinée à compenser les pertes ou les gains potentiels qui peuvent être encourus par un investissement complémentaire. Dans ce cas, le risque est pris par un tiers, comme une banque.

Une entreprise locale, désireuse de faire œuvre de pionnier, s'est adressée à la Standard Chartered Bank pour obtenir une assistance en matière de couverture pour l'importation de coton.

En raison d'un retard dans l'obtention de l'approbation de la Banque du Bangladesh, rien n'a finalement abouti.

Naser Ezaz Bijoy, directeur général de la Standard Chartered Bank, a déclaré à la TBS : "Il faut plus de 10 jours pour obtenir l'approbation de la Bangladesh Bank. Le prix a beaucoup fluctué pendant cette période, pour laquelle nous n'avons pas avancé."

"Si une structure de couverture des matières premières est développée, peut-être que la couverture serait fonctionnelle au Bangladesh", a-t-il ajouté.

Faisant écho à ces propos, A Matin Chowdhury, directeur général de Malek Spinning Mills Ltd et ancien président de la BTMA, a déclaré : "Une structure complète de couverture n'a pas encore été créée au Bangladesh. Les importateurs n'en sont pas non plus conscients."

L'industrie textile emploie environ un million de personnes et les propriétaires avaient prévu d'investir 3 milliards de dollars l'année dernière.