



mambo

OUR VISION OF THE COTTON MARKET 03/02/2025

Month	27-Jan	03-Feb	Variation	Indices	27-Jan	03-Feb	Variation
MARCH 25	67,79	65,21	- 3,81 %	EUR/USD	1,0479	1,024	- 2,28 %
MAY 25	68,85	66,48	- 3,44 %	COTLOOK	77,90	77,30	- 0,77 %
JULY 25	69,95	67,68	- 3,25 %				

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

La surprise de la semaine est, ce que nous avons décidé d'appeler, le « DeepSink ». Après nous avoir rebattu les oreilles avec les sommes stratosphériques maintenant dévolues à l'Intelligence Artificielle, voilà qu'une petite société chinoise fait aussi bien avec beaucoup moins, rebattant toutes les cartes. C'est une Version moderne de David contre Goliath où des entreprises bouffies d'orgueil et gavées de dollars doivent réapprendre l'humilité quand tous les marchés financiers s'effondrent balayant du même coup toutes les certitudes économiques du moment.

L'autre coup de tonnerre est venu de la mise en application des promesses de campagne de D.Trump, notamment en ce qui concerne les droits de douane sur les produits canadiens, Mexicains et Chinois en attendant de frapper les produits européens. La décision concomitante de geler les aides au développement pendant trois mois a semé le chaos pour tous les acteurs du secteur. On peut légitimement se poser la question d'une remise en cause, dans la foulée, des règles douanières de l'AGOA ... Aujourd'hui l'Amérique n'a plus d'alliés mais des concurrents sur tous les continents. Après la relance d'inspiration Keynésienne, initiée par F.D Roosevelt, lors du « New Deal » nous voilà avec un « Big Deal » ultra libéral.

Les européens devraient bientôt être eux aussi dans l'œil du cyclone avec à l'Est la menace Russe qui se fait plus grande du fait de l'incertitude sur la pérennité de l'aide américaine à l'Ukraine et une montée des extrêmes soutenue par E. Musk. La une cohésion au sein de l'union est mise à mal par le copinage initié par la nouvelle administration avec certains gouvernements.

Face à ce danger imminent, les pays se tournent vers une OMC moribonde ce qui prouve le désarroi et l'impuissance du reste du monde face aux USA.

Cette politique, pourrait avoir comme corollaire une remontée de l'inflation, et aura certainement incitée J. Powell à maintenir les taux directeurs de la FED, inchangés, qui permettent au Dollar US de s'apprécier encore face à toutes les devises.

C'est dans ce contexte que le coton a payé, lui aussi, son tribut en perdant beaucoup de terrain la semaine écoulée.

Tous ceux qui avaient prévu un rebond du coton à court ou moyen terme se sont trompés. Il est devenu impossible de déterminer jusqu'où le ICE peut descendre dans la mesure où c'est un marché domestique américain et qu'il n'y a pas que des raisons objectives à acheter du coton US quand la guerre commerciale fait rage.

Pour la Chine premier importateur mondial de coton, il n'y a aucun motif de continuer à choyer le producteur américain en lui achetant du coton alors que le Brésil, membre des BRICS peut également en vendre...

Pour pouvoir exporter, les plus grands producteurs devront diminuer leurs prix. La baisse actuelle va permettre aux agriculteurs américains de mettre leurs invendus dans le « loan » redevenu attractif et protecteur pendant encore neuf mois. De fait le dernier Farm Bill Aid voté en fin d'année avec une enveloppe de 10 Milliards sera-t-elle suffisante ?

Les données fondamentales comptent peu, dans l'attente de décisions politiques. Les exportations de cotons américains restent soutenues depuis plusieurs semaines mais qui s'en soucie ? Certains polémistes diront, un peu vite, que le roi est nu, pour autant l'Amérique peut -elle arrêter de s'habiller ?

Nous sommes entrés dans l'année du « Serpent de bois » dans le calendrier lunaire synonyme de sagesse et de discrétion aux antipodes de la situation actuelle.



mambo

OUR VISION OF THE COTTON MARKET 03/02/2025

Month	27-Jan	03-Feb	Variation	Indices	27-Jan	03-Feb	Variation
MARCH 25	67,79	65,21	- 3,81 %	EUR/USD	1,0479	1,024	- 2,28 %
MAY 25	68,85	66,48	- 3,44 %	COTLOOK	77,90	77,30	- 0,77 %
JULY 25	69,95	67,68	- 3,25 %				

This week's surprise is what we've decided to call 'DeepSink'. After wowing us with the stratospheric sums now being devoted to Artificial Intelligence, here we have a small Chinese company doing just as well with much less, reshuffling all the cards. It's a modern-day version of David versus Goliath, where companies bloated with pride and stuffed with dollars have to relearn humility when all the financial markets collapse, sweeping away all the economic certainties of the moment.

The other thunderclap came with the implementation of Trump's campaign promises, particularly with regard to tariffs on Canadian, Mexican and Chinese products, while waiting to hit European products. The concomitant decision to freeze development aid for three months has caused chaos for all players in the sector. We can legitimately wonder whether the AGOA customs rules will be called into question in the aftermath...

Today, America no longer has allies but competitors on every continent. After the Keynesian-inspired recovery initiated by F.D. Roosevelt in the New Deal, we now have an ultra-liberal Big Deal.

Europeans too should soon be in the eye of the storm, with the threat from Russia growing in the East due to uncertainty over the sustainability of US aid to Ukraine and a rise in extremism supported by E. Musk. The cohesion within the Union is being undermined by the cronyism initiated by the new administration with certain governments. Faced with this imminent danger, countries are turning to a moribund WTO, which proves the disarray and powerlessness of the rest of the world in the face of the USA.

The corollary of this policy could be a rise in inflation, and will certainly have prompted J. Powell to keep the Fed's key rates unchanged, allowing the US dollar to appreciate further against all currencies.

It was against this backdrop that cotton also paid its price, losing considerable ground over the past week.

All those who had predicted a rebound in cotton in the short or medium term were wrong. It has become impossible to determine how low the ICE can go, given that it is a US domestic market and that there are not only objective reasons for buying US cotton when the trade war is raging.

For China, the world's biggest cotton importer, there is no reason to continue pampering US producers by buying cotton from them when Brazil, a member of the BRICS, can also sell cotton...

To be able to export, the biggest producers will have to lower their prices. The current fall will enable American farmers to put their unsold cotton into the loan scheme, which has become attractive and protective for another nine months. Will the latest Farm Bill Aid package voted through at the end of the year, with a budget of 10 billion, be enough?

Fundamental data is of little importance, pending political decisions. US cotton exports have remained buoyant for several weeks, but who cares?

Some polemicists will be quick to say that the king is naked, but can America stop dressing?

We have entered the year of the "Wooden Serpent" in the lunar calendar, synonymous with wisdom and discretion, the antithesis of the current situation.