



**COTTON  
OUTLOOK**  
NEWS • DATA • ANALYSIS

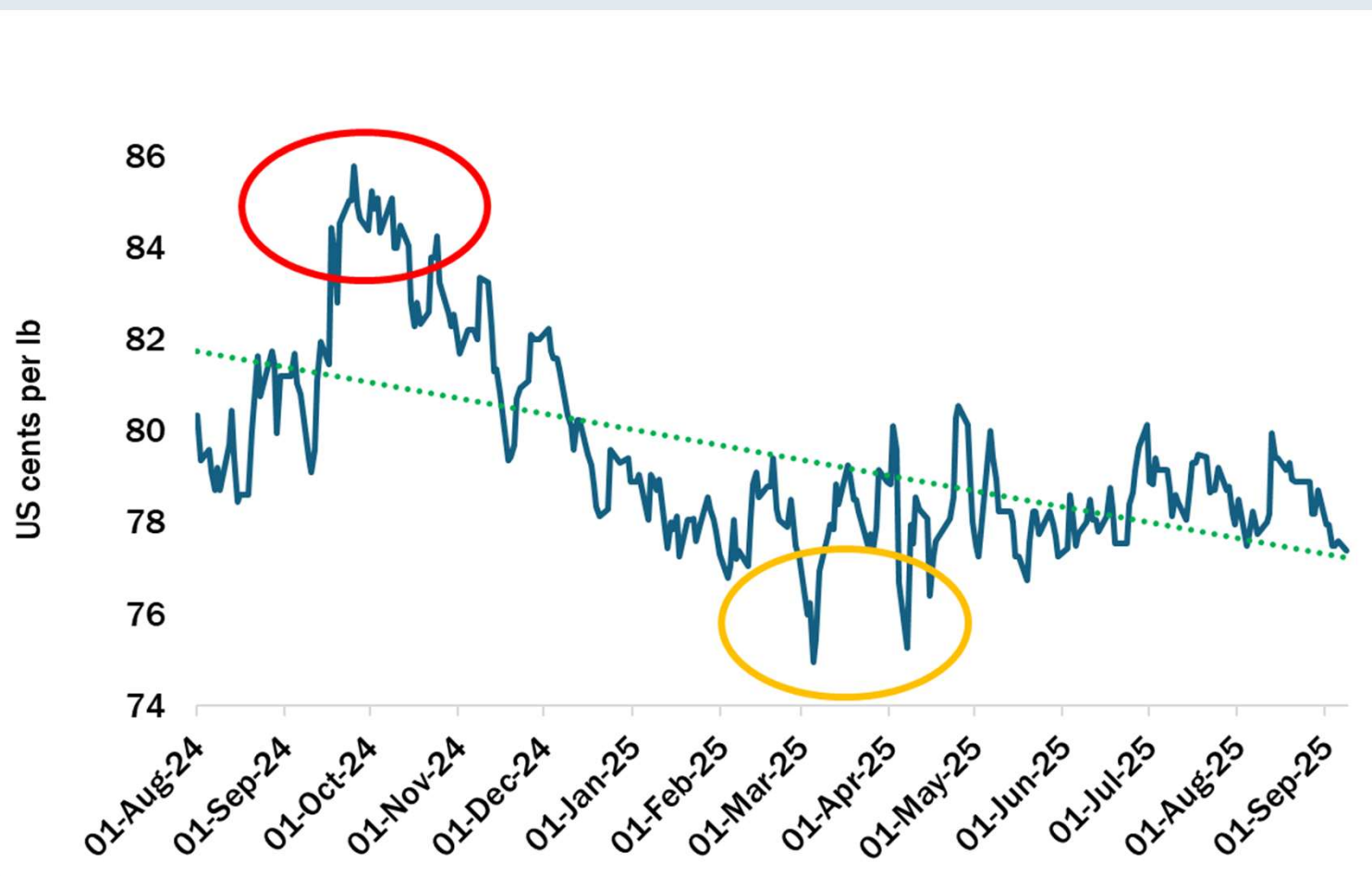
L'ASSOCIATION FRANÇAISE COTONNIÈRE  
DEAUVILLE  
SEPTEMBRE 2025



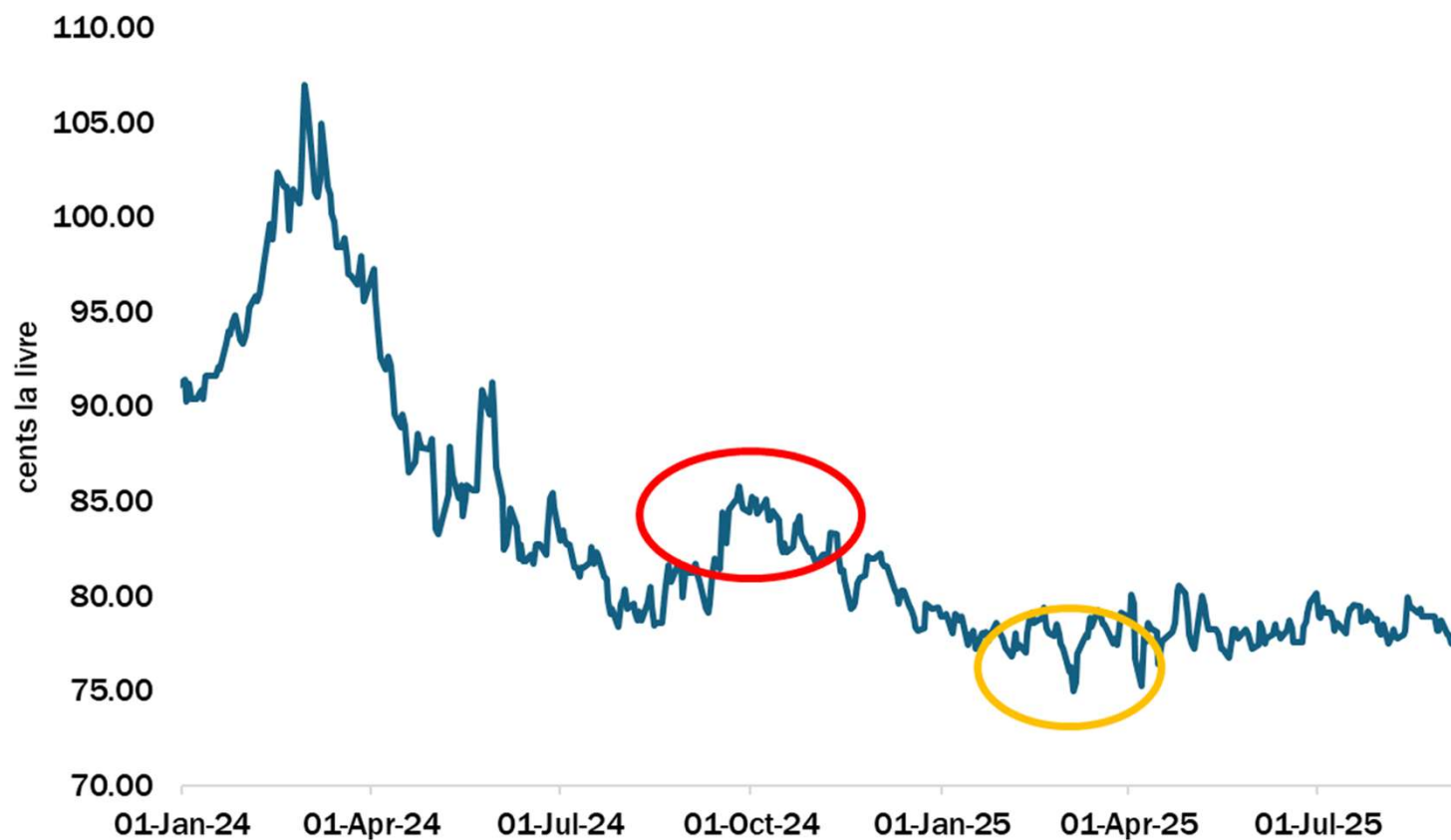
## Le marché mondial du coton: évolution et perspectives

ANTONIA PRESCOTT

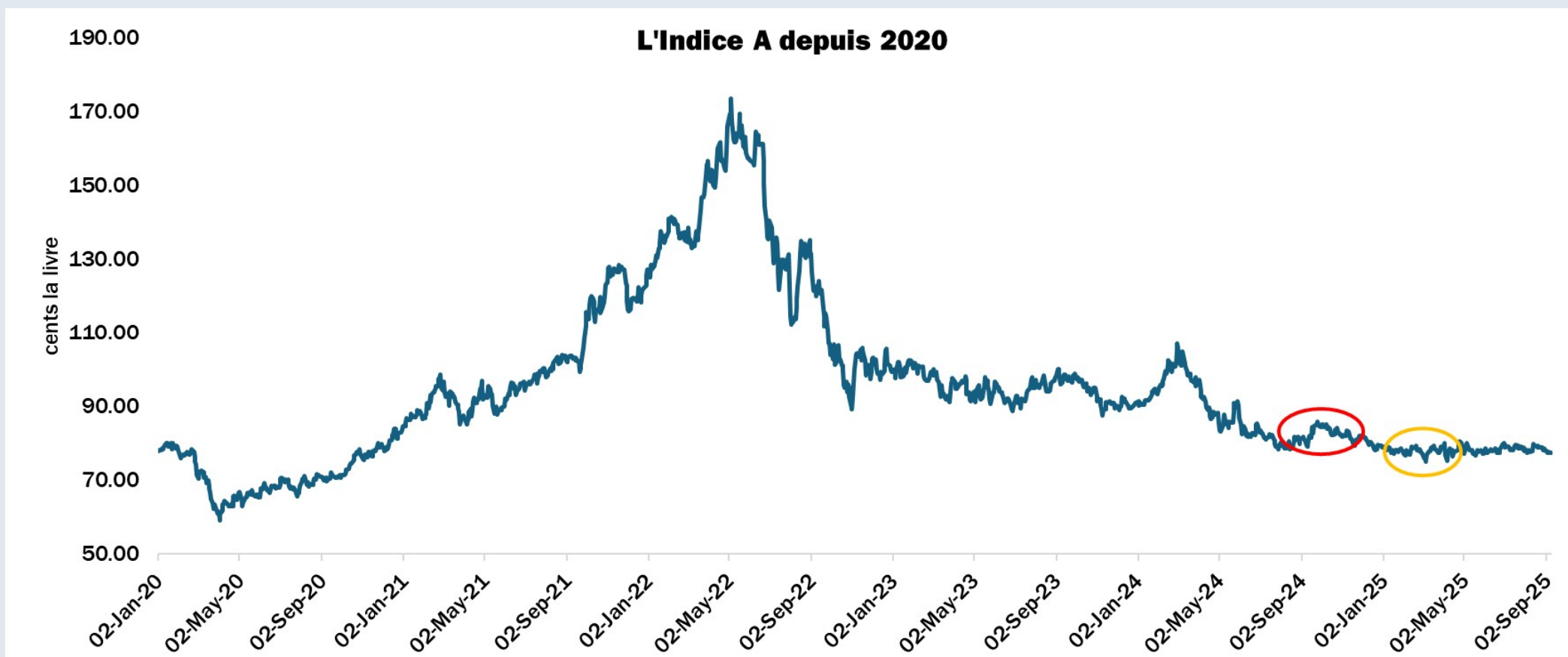
## L'Indice A depuis août 2024



Un zoom arrière...



Et une fois de plus

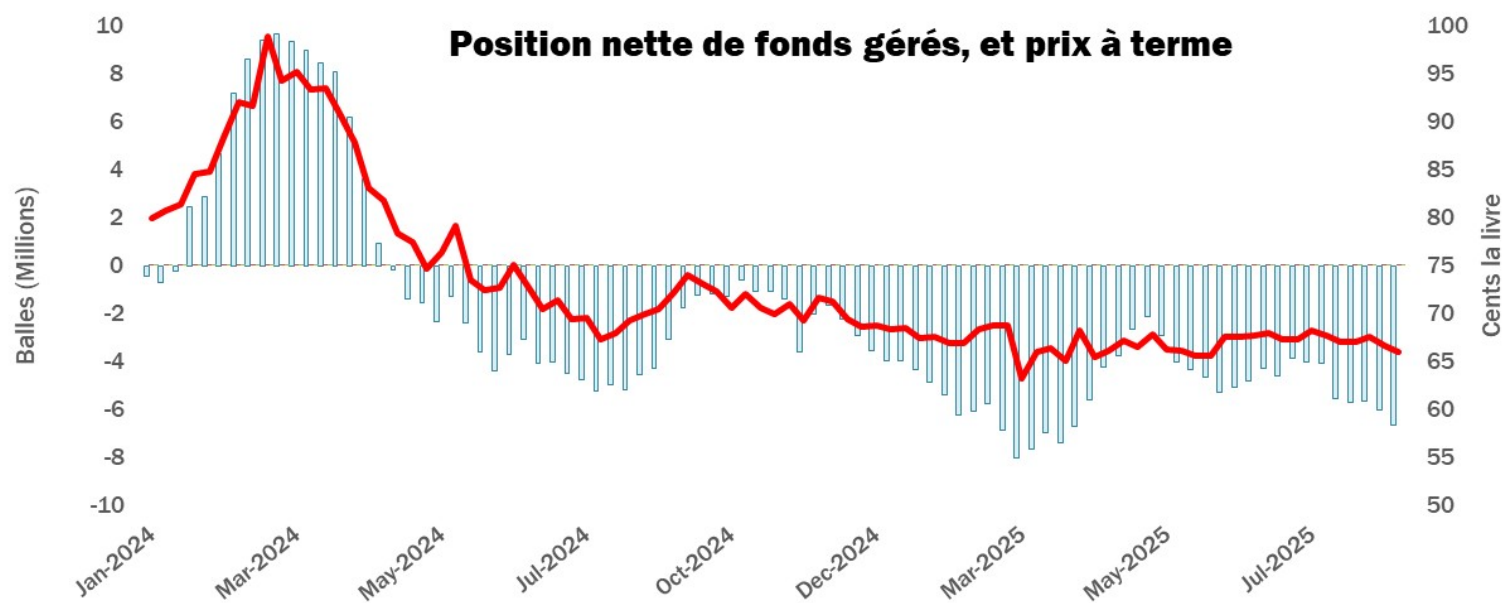


## Un marché morose

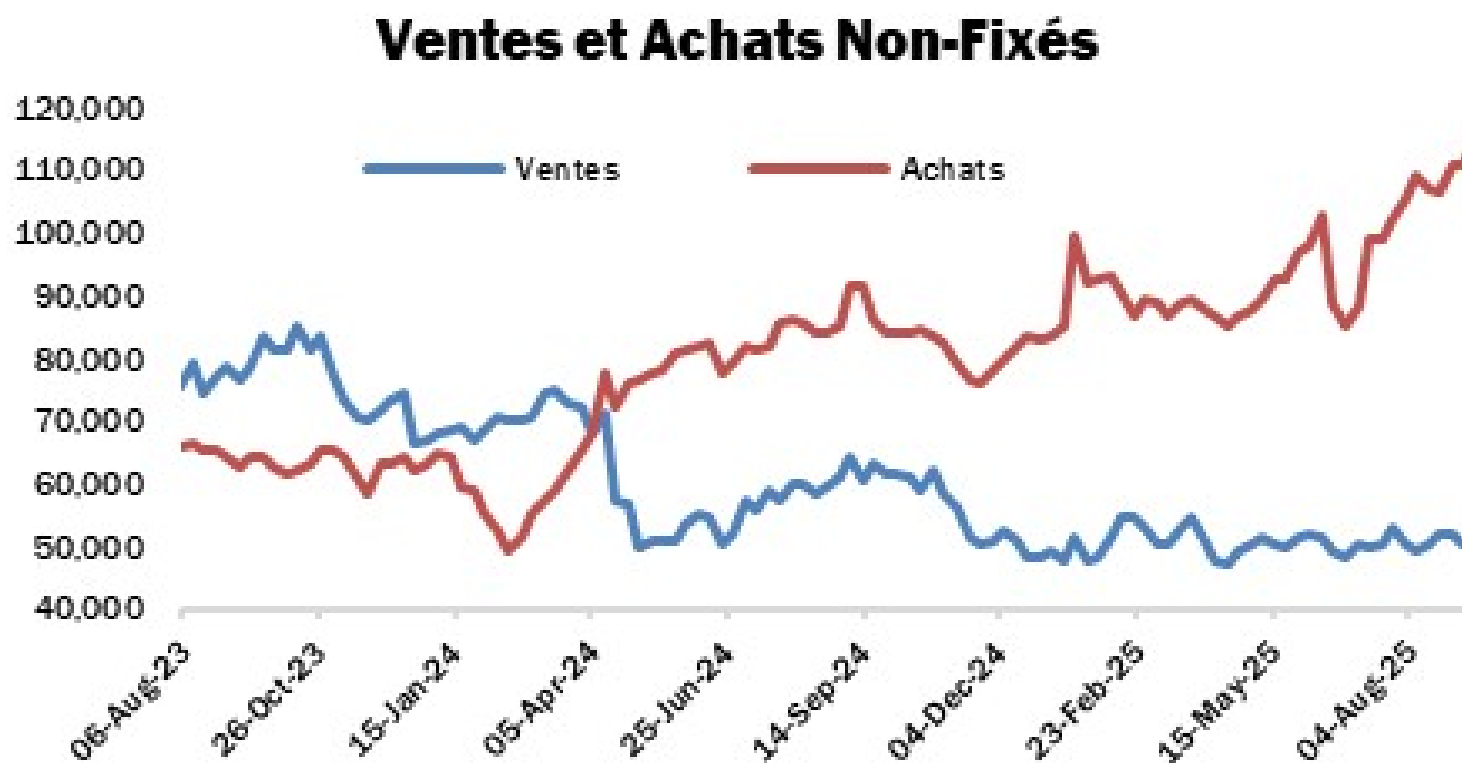
**L'Indice A depuis 2020**



## L'activité des spéculateurs pèse sur le marché

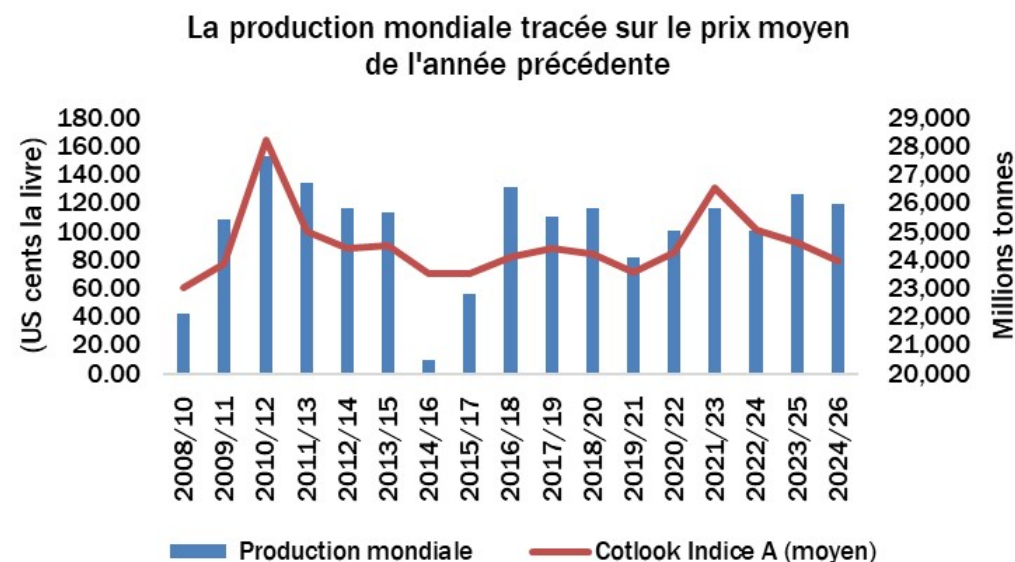


## Achats « On-Call »



## La matrice prix-production

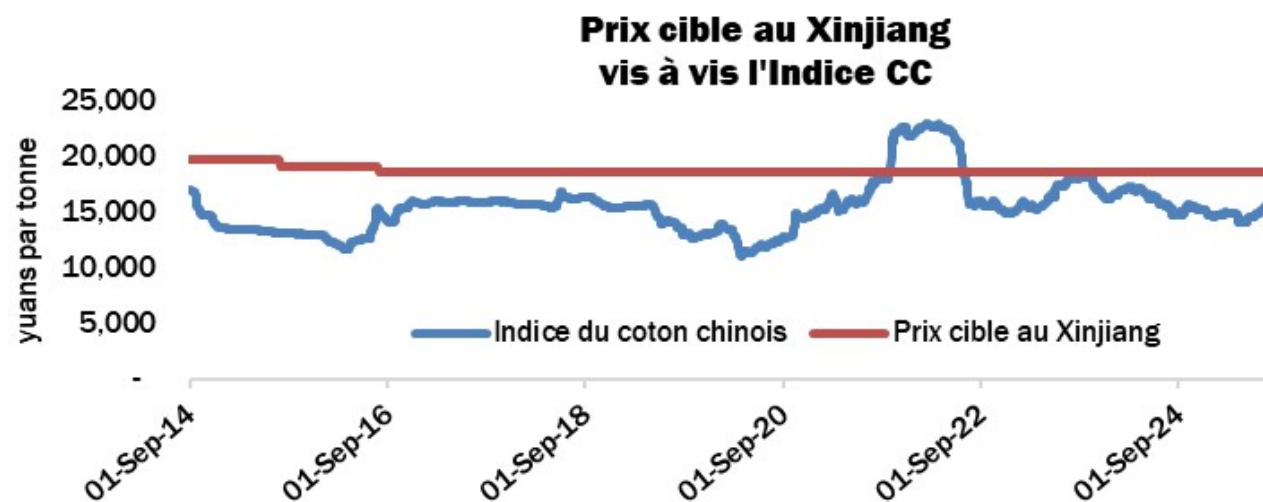
- La production a tendance à suivre la direction des prix
- Mais, au cours de la dernière décennie, cette correspondance s'est affaiblie
- Et, en 2024/25, cette correspondance était interrompue
- Malgré une baisse de 9 % pour les prix en 2023/24, la production a rebondi de 6 % l'année de suite.



## Subventions gouvernementales

### Le prix cible en Chine

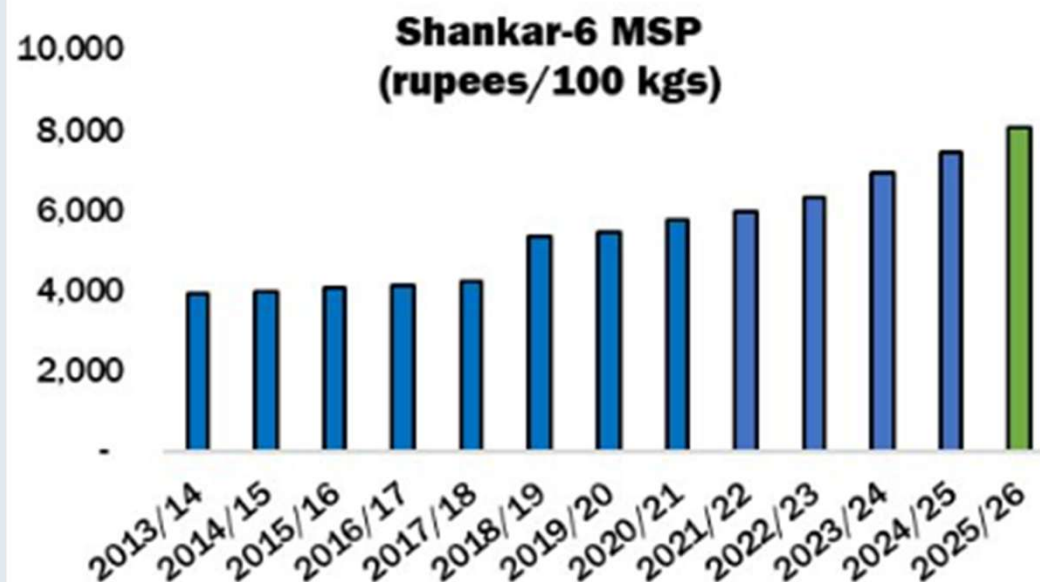
- Le prix cible pour la production au Xinjiang maintenu à 18.600 yuans par tonne jusqu'à août 2026
- Payé sur un maximum de 5,1 millions de tonnes de production de coton
- L'objectif est d'encourager des rendements plus élevés



## Subventions gouvernementales

### Cotton Corporation of India

- Le prix de soutien minimum a augmenté de 8 % cette année
- La hausse au cours des 8 dernières années est de 89 %
- 10 millions de balles achetées en 2024/25
- Encore plus en 2025/26?





## Subventions gouvernementales

Des dispositions améliorées pour les programmes d'assurance et de prêt aux Etats-Unis

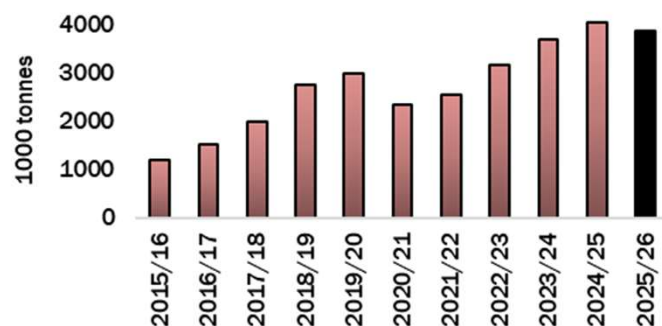
- Le taux de prêt sera augmenté à 55 cents par livre en août 2026
- Passage de cinq à trois cotations pour le calcul du prix mondial ajusté (date à déterminer)
- Une plus grande flexibilité - 30 jours - lors du rachat du coton du programme (date à déterminer)

## Entre-temps, dans l'hémisphère sud...

### Brésil

- Faible coût de production
- Double récolte
- Taux de change favorable par rapport au dollar
- Hausse de 72 % sur 4 saisons jusqu'à 4 millions de tonnes

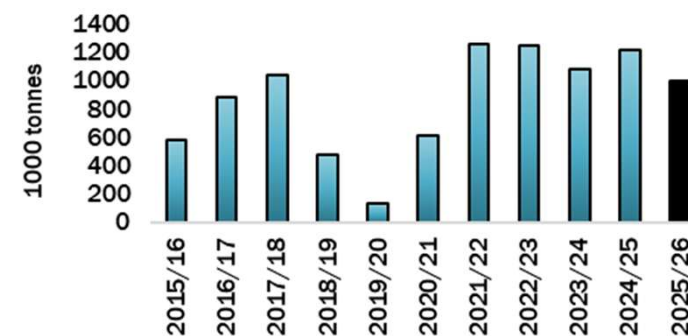
**Production au Brésil**



### Australie

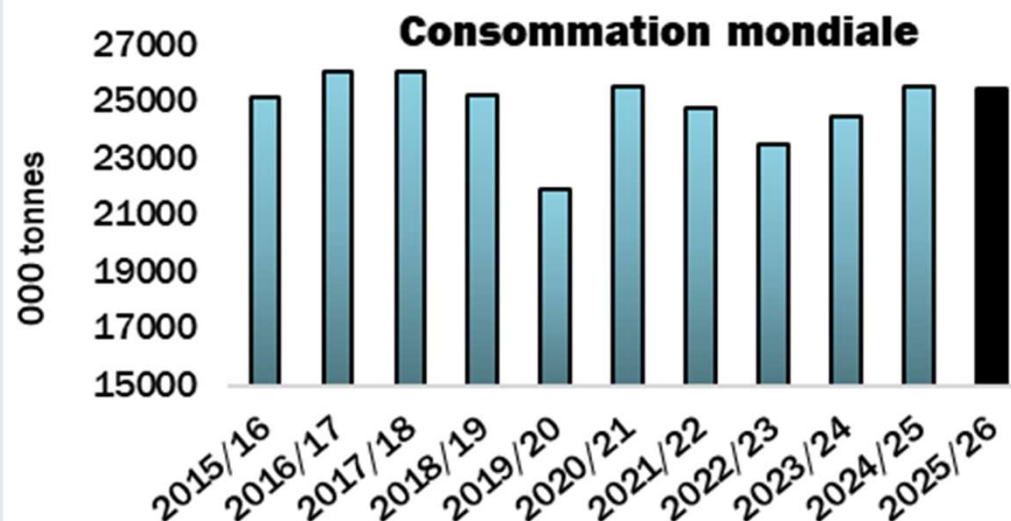
- Taux de change favorable
- Disponibilité inhabituelle de l'eau sur plusieurs saisons
- 2025/26 pourrait être la 5<sup>e</sup> saison de suite avec plus d'un million de tonnes

**Production en Australie**



## La consommation plus robuste...

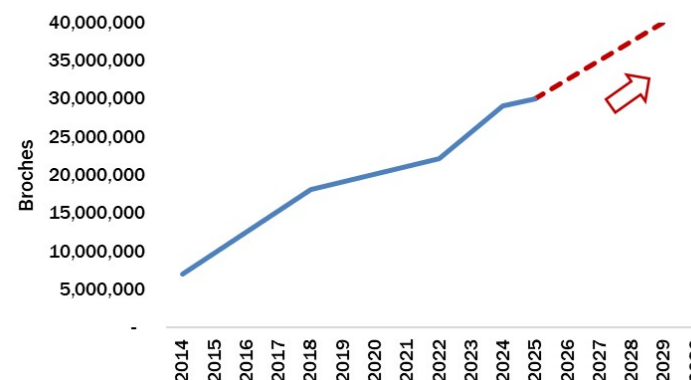
- Malgré l'incertitude, la consommation en 2024/25 s'est avérée plus robuste que prévue.
- L'utilisation du coton par les filateurs en Chine a augmenté de 5 %
- Pakistan +4 %
- Bangladesh +10 %
- Vietnam ~+20 %



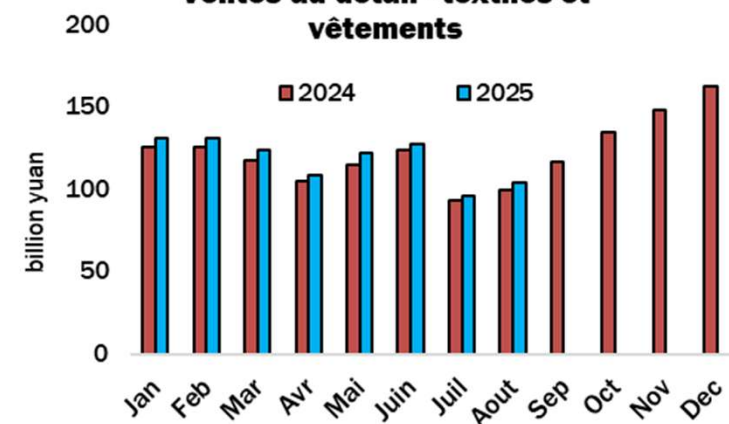
## La consommation plus robuste en Chine

- La capacité en filature au Xinjiang en hausse
- Augmentation des exportations vers l'ASEAN / Ceinture et Route
- Les recettes d'exportation de textiles pour la période septembre 2024 à août 2025 sont supérieures de 1,5 % à celles de l'année précédente
- Politiques gouvernementales visant à stimuler les achats intérieurs
- Ventes au détail en 2025 +4,3 %

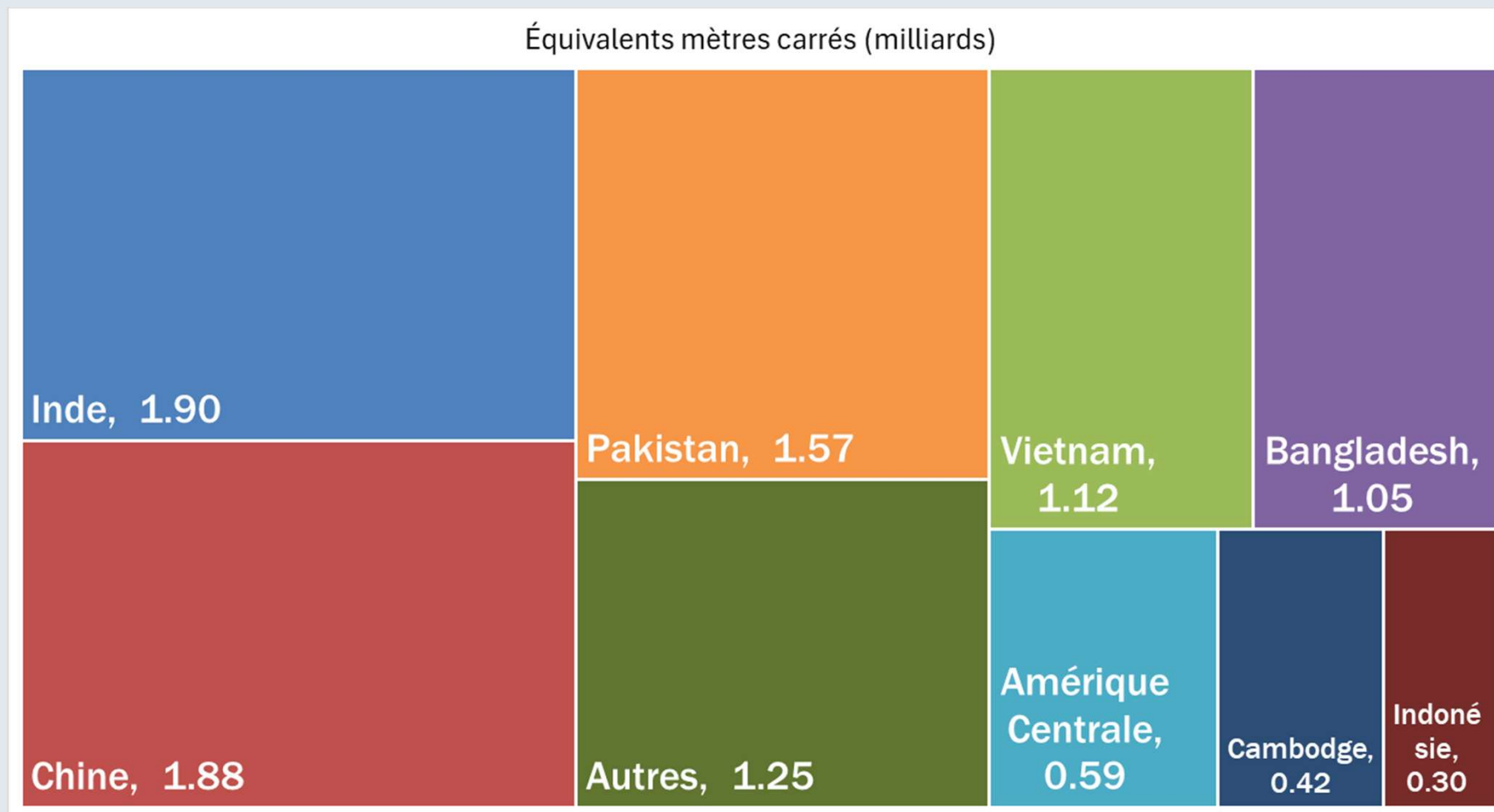
**Croissance de la filature au Xinjiang**



**Ventes au détail - textiles et vêtements**

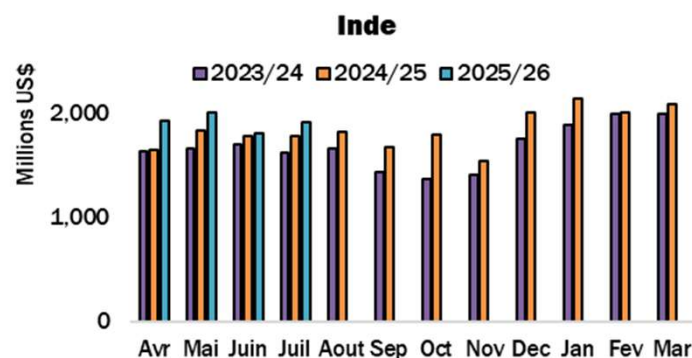


## Importations de produits en coton aux États-Unis en 2025

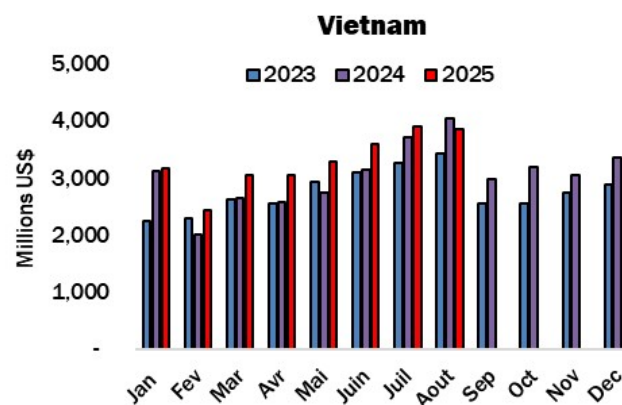


## D'autres pays se sont préparés à regagner le terrain cédé par la Chine

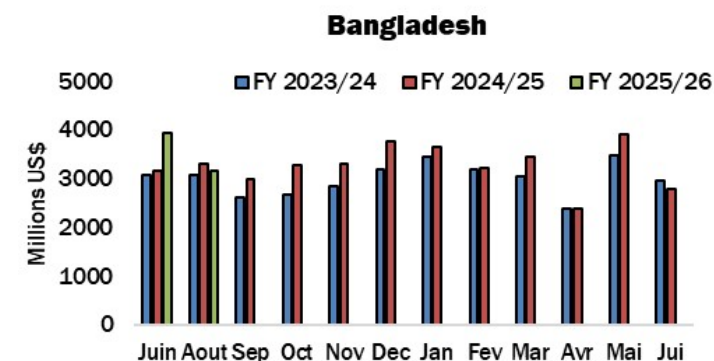
### Exportations de produits textiles



- 2023/24 à 2024/25 **+10%**
- 2025/26 jusqu'à présent **+9%**

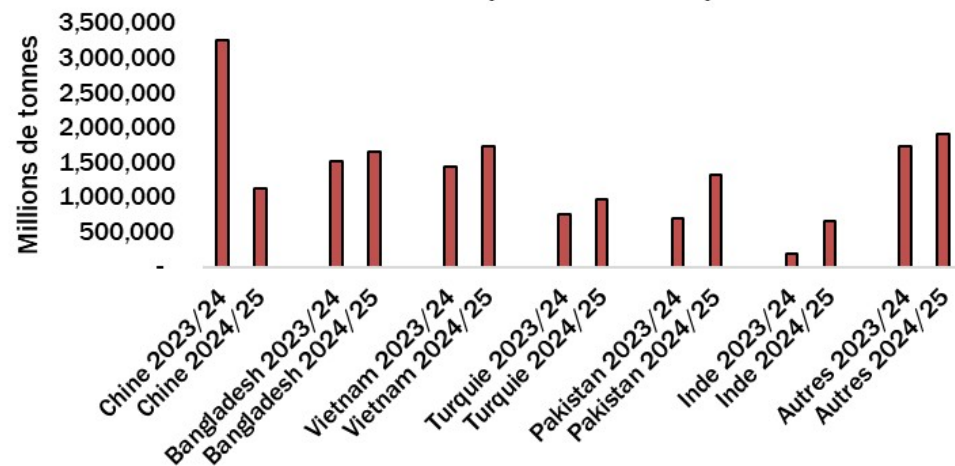


- 2023 à 2024 **+10%**
- 2025 jusqu'à présent **+10%**



- 2023/24 à 2024/25 **+9%**
- 2025/26 jusqu'à présent **+10%**

### Volumes importés en 2023/24 et 2024/25

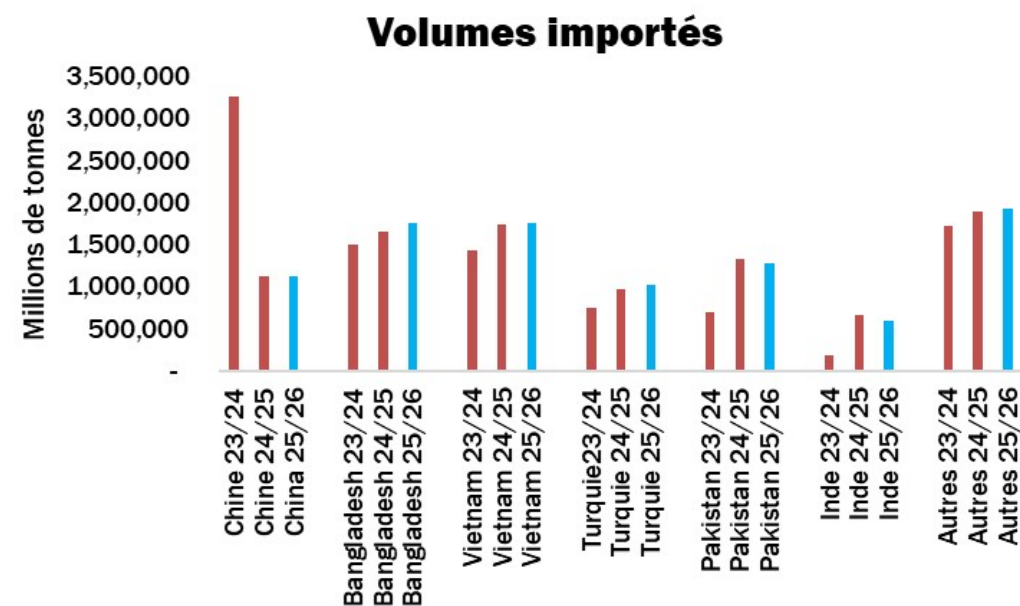


## Mais le commerce international en coton brut a diminué

- Les importations en Chine ont chuté de près des deux tiers
- Les augmentations pour les autres grands importateurs n'ont pas pu compenser
- Malgré l'augmentation de la consommation, le commerce mondial a diminué de 2 / 4 % (importations / exportations), selon l'USDA.

## Les importations en 2025/26

- l'USDA prévoit une légère augmentation en 2025/26
- Mais est-ce que le département sous-estime la récolte en Chine?
- Et en tout cas le total mondial devrait toujours être inférieur à celui de 23/24...
- ...tandis que la production sera plus élevée qu'il y a 2 ans

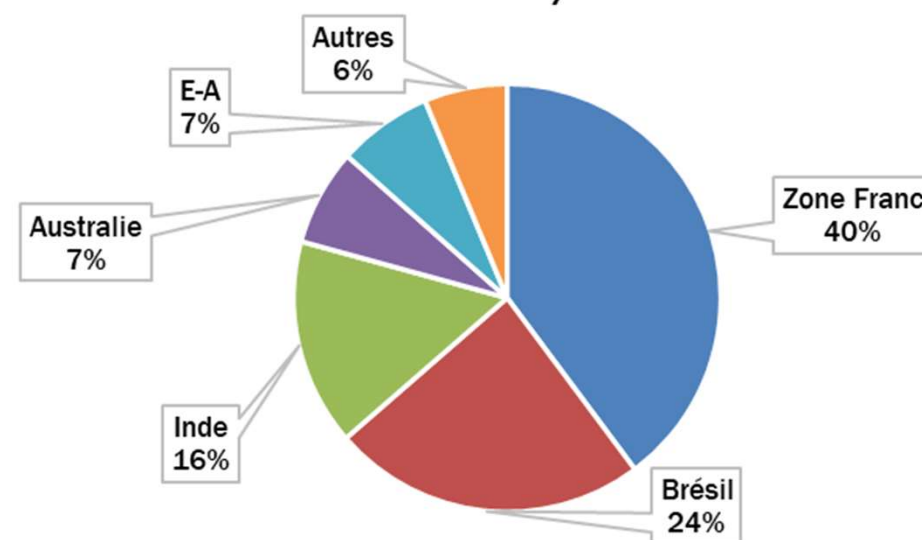


## Des opportunités pour le coton africain...

... au Bangladesh

- Les importations au Bangladesh ont augmenté de 10 % par rapport à la saison dernière
- La Zone Franc a augmenté sa part de 37% à 40%
- Mais avec la diminution des expéditions indiennes, une opportunité de fournir 250 000 tonnes supplémentaires était apparue...
- ...dont le Brésil a capté 60 % (en passant de 16 % à 24 % du total)

### Origine des importations au Bangladesh en 2024/25

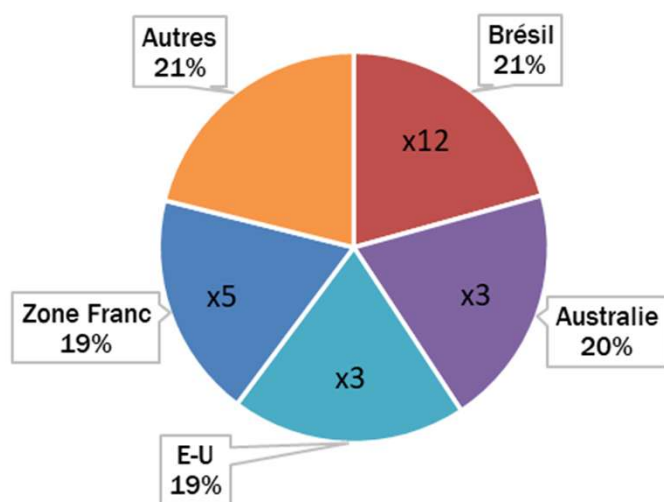


## Mais, le coton américain cherche également à retrouver sa place

- Pour le moment, le coton américain a une faible empreinte au Bangladesh
- Cela pourrait changer avec l'avènement de la loi « Buying American Cotton »
- Les achats américains au Bangladesh sont déjà 22 % plus élevés cette année que l'année dernière
- Ceux au Vietnam ont haussé de 70 %



## Origine des importations en Inde en 2024/25



## Des opportunités pour le coton africain...

... en Inde

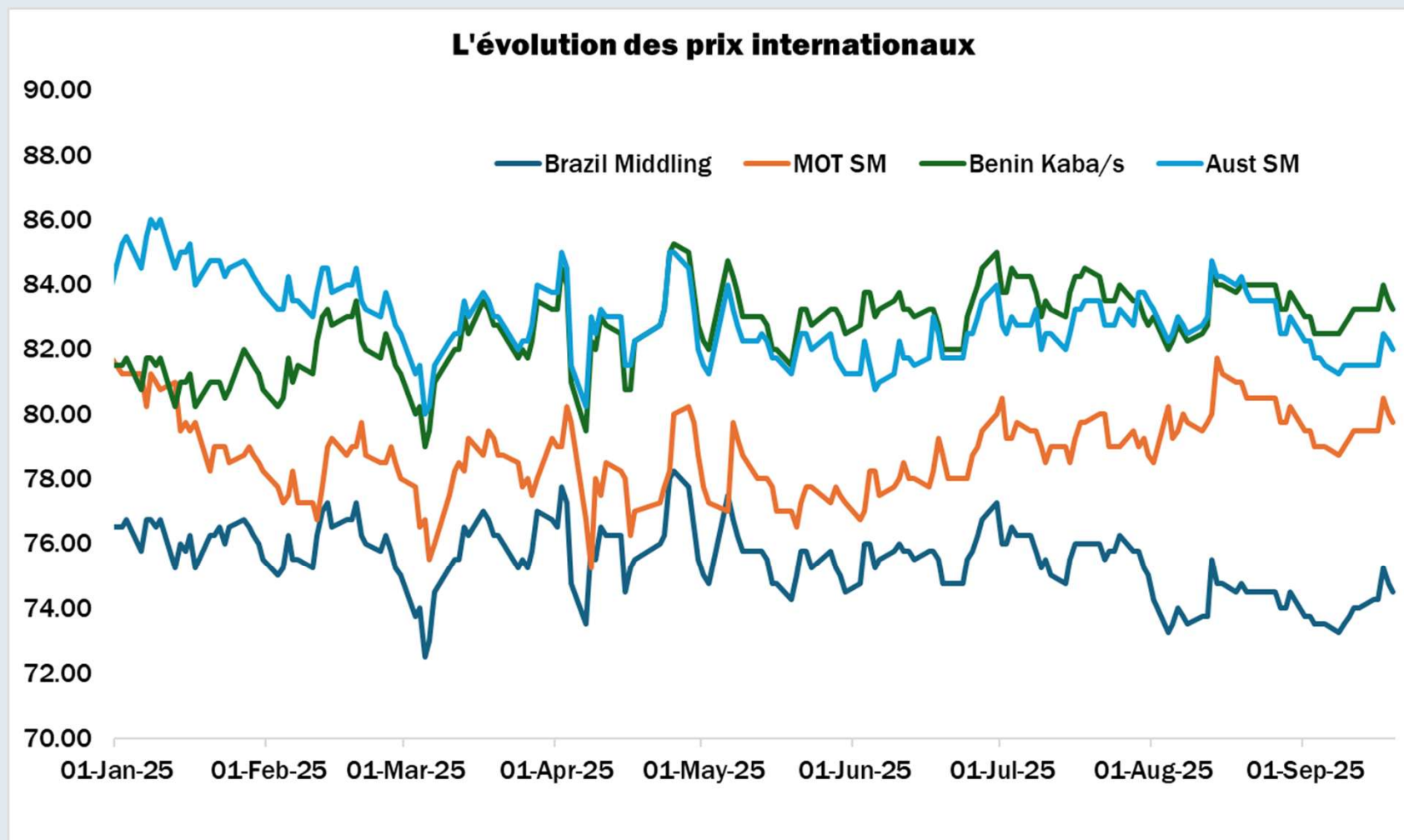
- Les importations en Inde ont plus que triplé en 2024/25
- La Zone Franc a augmenté son total par 5 fois
- Le Brésil a multiplié son total par 12 pour devenir le plus grand fournisseur de l'Inde

## Le marché indien en 2025/26

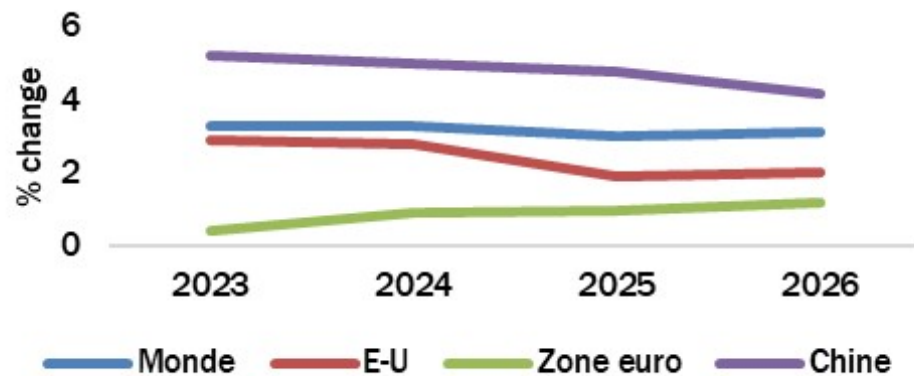
- L'USDA prévoit 610 000 tonnes d'importations vers l'Inde en 2025/26
- Prix de soutien augmenté de 8 %
- Suspension des droits d'importation sur le coton brut jusqu'au 31 décembre
- Demande active provenant des filateurs indiens
- Petite fenêtre d'opportunité
- Sensibilité aux prix



## La question de prix



### Estimations de la croissance du PIB - FMI juillet 2025



## Perspectives de l'économie mondiale

- Amélioration modeste des perspectives depuis avril selon le FMI
- Baisse des taux d'intérêt aux États-Unis
- Un dollar encore plus faible ?
- La question des taux de droits de douane américains est résolue, pour le moment
- Les marchés boursiers à des niveaux records
- Plus d'instabilité ?

## Grandes tendances du marché de coton

- Rendements records au Xinjiang
- La production brésilienne continue d'augmenter, mais la logistique est toujours difficile
- Un déficit structurel est apparu en Inde
- La demande du Bangladesh, du Vietnam, du Pakistan et de la Turquie devient de plus en plus importante
- Le Brésil a dépassé les États-Unis en tant que premier exportateur, mais les États-Unis n'abandonneront pas facilement.
- La bataille sera menée sur la politique et le prix, ainsi que la qualité et la disponibilité



Merci de votre attention

