

# Stabilité du commerce mondial et des prix du coton en octobre 2023



**Jean-François Limantour**  
President of Evalliance

23 octobre 2023

Selon le dernier rapport d'octobre 2023 du ministère américain de l'agriculture (USDA), la production, la consommation, les échanges internationaux et les prix du coton sont relativement stables.

La **production** est en légère hausse ce mois-ci, à 112,6 millions de balles, la hausse de la production au Brésil, en Argentine et en Tanzanie ayant plus que compensé la baisse des récoltes en Grèce, aux États-Unis et en Australie. La Chine et l'Inde sont les deux principaux producteurs mondiaux, suivis du Brésil et des États-Unis.

Production mondiale de coton en millions de balles (1 balle = environ 218 kilos)

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	Sep 2023/24	Oct 2023/24
<b>Production</b>						
China	27,450	29,600	26,800	30,700	27,000	27,000
India	28,500	27,600	24,400	26,000	25,000	25,000
Brazil	13,000	13,780	10,820	11,720	13,800	14,560
United States	19,913	14,608	17,523	14,468	13,132	12,817
Pakistan	6,200	4,500	6,000	3,900	6,500	6,500
Australia	625	2,800	5,850	5,800	5,400	5,100
Turkey	3,450	2,900	3,800	4,900	3,500	3,500
Other	20,040	18,385	19,455	18,779	18,061	18,126
<b>Total</b>	<b>119,178</b>	<b>114,173</b>	<b>114,648</b>	<b>116,267</b>	<b>112,393</b>	<b>112,603</b>

La **consommation** est pratiquement inchangée à 115,8 millions de balles à fin octobre et devrait augmenter de près de 5 millions de balles par rapport à l'année précédente.

**Consommation mondiale de coton en millions de balles (1 balle = environ 218 kilos)**

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	Sep 2023/24	Oct 2023/24
<b>Domestic Use</b>						
China	34,250	41,250	33,750	37,500	37,500	37,500
India	20,500	26,000	25,000	23,500	24,000	24,000
Pakistan	9,500	10,900	10,700	8,700	10,000	10,000
Turkey	7,150	8,350	8,600	7,500	8,000	8,000
Bangladesh	7,000	8,500	8,500	7,100	7,700	7,700
Vietnam	6,600	7,300	6,700	6,450	6,900	6,900
Brazil	2,700	3,100	3,300	3,200	3,300	3,300
Uzbekistan	2,375	3,250	3,300	2,900	3,200	3,200
Indonesia	2,400	2,450	2,600	1,750	2,200	2,200
United States	2,150	2,400	2,550	2,050	2,150	2,150
Other	10,317	10,523	10,927	10,223	10,925	10,836
<b>Total</b>	<b>104,942</b>	<b>124,023</b>	<b>115,927</b>	<b>110,873</b>	<b>115,875</b>	<b>115,786</b>

Le **commerce mondial** est lui aussi pratiquement inchangé par rapport au mois dernier à 43,3 millions de balles.

**Echanges mondiaux de coton en millions de balles (1 balle = environ 218 kilos)**

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	Sep 2023/24	Oct 2023/24
<b>Imports</b>						
China	7,137	12,860	7,840	6,232	10,000	10,000
Bangladesh	7,500	8,300	8,200	6,550	7,700	7,700
Vietnam	6,481	7,288	6,631	6,471	6,900	6,900
Turkey	4,672	5,327	5,524	4,189	4,400	4,400
Pakistan	4,000	5,400	4,500	4,500	4,200	4,200
Indonesia	2,512	2,307	2,577	1,664	2,300	2,300
India	2,280	844	1,000	1,727	1,300	1,300
Mexico	590	928	959	689	1,000	850
Thailand	700	598	750	662	725	725
Korea, South	571	556	558	440	525	525
Other	4,081	4,133	4,173	4,057	4,223	4,329
<b>Total</b>	<b>40,524</b>	<b>48,541</b>	<b>42,712</b>	<b>37,181</b>	<b>43,273</b>	<b>43,229</b>
<b>Exports</b>						
United States	15,512	16,352	14,481	12,766	12,300	12,200
Brazil	8,937	11,014	7,727	6,656	11,800	11,800
Australia	1,359	1,581	3,577	6,162	5,800	5,700
India	3,200	6,189	3,743	1,099	2,000	2,000
Mali	1,175	700	1,300	750	1,150	1,150
Benin	970	1,570	1,700	1,000	1,125	1,125
Greece	1,467	1,630	1,428	1,331	1,100	1,000
Cote d'Ivoire	643	1,176	1,350	479	725	725
Argentina	390	563	658	186	550	700
Burkina Faso	950	1,067	900	750	700	700
Other	6,607	7,160	6,378	5,823	6,020	6,135
<b>Total</b>	<b>41,210</b>	<b>49,002</b>	<b>43,242</b>	<b>37,002</b>	<b>43,270</b>	<b>43,235</b>

Les **stocks mondiaux** en fin de campagne sont en baisse à 80,0 millions de balles, en raison de révisions historiques pour le Brésil. S'ils se concrétisent, il s'agira du deuxième niveau le plus élevé depuis quatre ans. Le **prix agricole** moyen de la saison aux États-Unis pour 2023/24 devrait rester inchangé à 80 cents la livre.

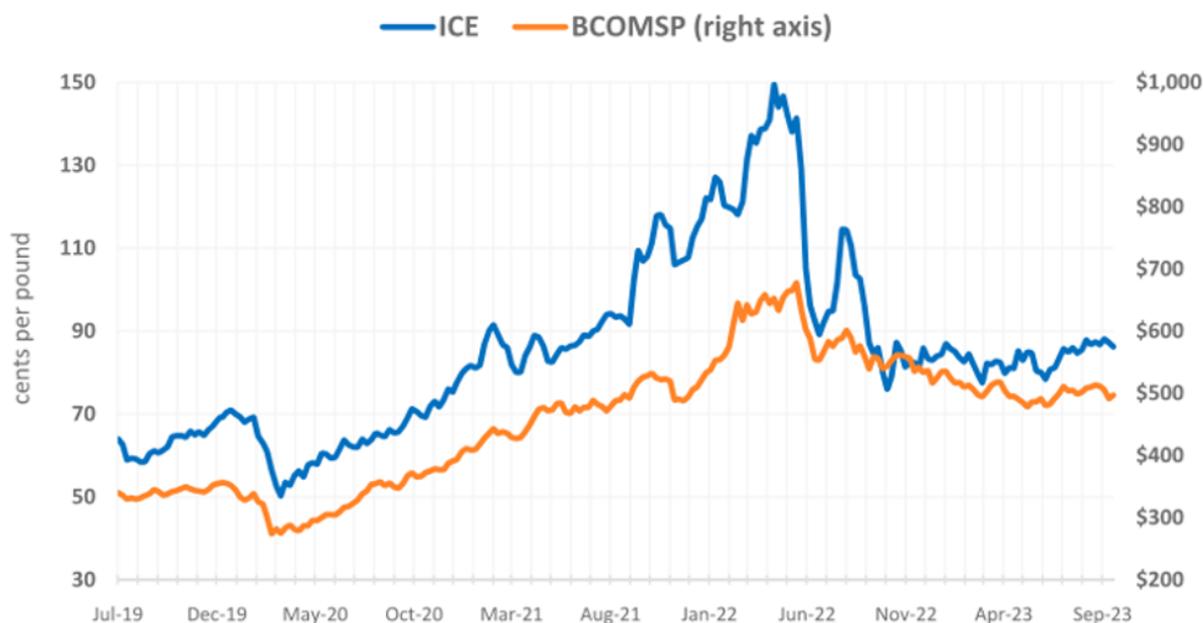
### Stocks mondiaux de coton en millions de balles (1 balle = environ 218 kilos)

	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	Sep 2023/24	Oct 2023/24
<b>Ending Stocks</b>						
China	36,094	37,294	38,064	37,402	36,802	36,802
India	15,684	11,939	8,596	11,724	11,996	12,024
Brazil	4,388	4,066	3,883	5,755	15,108	5,235
Australia	1,198	2,507	4,960	4,778	4,568	4,368
United States	7,250	3,150	4,050	4,250	3,000	2,800
Pakistan	3,200	2,175	1,925	1,525	2,150	2,150
Bangladesh	2,530	2,477	2,328	1,931	2,086	2,086
Other	17,577	14,144	12,735	15,470	14,251	14,455
<b>Total</b>	<b>87,921</b>	<b>77,752</b>	<b>76,541</b>	<b>82,835</b>	<b>89,961</b>	<b>79,924</b>

### Prix à terme et prix au comptant

Les contrats à terme sur le coton sont restés pratiquement inchangés en octobre depuis les estimations du mois dernier, les prix sur l'Intercontinental Exchange (ICE) s'établissant à environ 85 cents la livre. Malgré une baisse des indices de matières premières, y compris le Bloomberg Spot et le Standard & Poor's Goldman Sachs, les contrats à terme sur le coton ont résisté à la pression et ont été quelque peu soutenus par la détérioration de l'état des cultures. Cependant, les attentes de taux d'intérêt américains plus élevés et durables, associées à la baisse des actions américaines, ont exercé une pression sur les contrats à terme.

### Contrats à terme hebdomadaires sur le coton (ICE) et indice Bloomberg des matières premières au comptant (prix en cents par livre)



Note : Le contrat à terme sur le coton n°2 de l'Intercontinental Exchange est représenté ici. L'indice Bloomberg Commodity Spot Index (BCOMSP) mesure les mouvements de prix des contrats à terme pour diverses matières premières. Il ne tient pas compte des effets du roulement des contrats à terme, ni des coûts associés à la détention de matières premières physiques, et il est coté en USD.

**Changes Since September WASDE (cents per pound)**

	<b>A-Index</b>	<b>U.S.</b>	<b>China</b>	<b>India</b>	<b>Brazil</b>	<b>Pakistan</b>
8-Sep	95.9	79.4	112.6	94.0	82.9	71.3
10-Oct	97.3	80.8	114.2	89.9	80.2	71.2
<b>Change</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>-4.1</b>	<b>-2.7</b>	<b>-0.1</b>

Les **prix américains** sont restés pratiquement inchangés à 81 cents la livre, les préoccupations macroéconomiques ayant compensé la détérioration de l'état des cultures. La base de la plupart des régions s'est améliorée depuis le mois dernier, l'écart West Texas-Kansas-Oklahoma étant passé d'environ -800 points de base à -700. La base moyenne dans les régions américaines reste inférieure d'environ 500 points par rapport à l'année précédente.

Les **prix chinois** sont restés pratiquement inchangés à 114 cents la livre, mais ont légèrement augmenté lorsqu'ils sont exprimés en yuans. Par rapport à l'ICE, les prix sont supérieurs de près de 30 cents et sont les plus élevés des principaux pays producteurs. Il s'agit d'un changement important par rapport à l'année dernière, lorsque les prix au comptant étaient inférieurs à ceux des autres grandes origines. La base plus élevée a été quelque peu soutenue par une consommation plus importante par rapport à la production ; la production de 2023/24 devrait diminuer de plus de 3,5 millions de balles pour atteindre 27,0 millions de balles.

Les **prix de l'Inde** ont baissé de plus de 4 cents par livre pour s'établir à 90 cents, probablement en raison de l'augmentation des arrivées de coton dans les chantiers d'égrenage. La base est d'environ 4 cents par livre, ce qui est nettement inférieur au niveau de l'année dernière, qui était d'environ 24 cents. Les stocks de début de campagne 2023/24 sont estimés à 11,7 millions de balles, soit 3,0 millions de plus que l'année dernière, et continuent de peser sur la base.

Les **prix du Brésil** ont baissé de plus de 2 cents la livre pour atteindre 80 cents, l'augmentation des stocks exerçant une pression sur les prix. La base est d'environ -6 cents, en baisse par rapport au niveau de l'année dernière de 20 cents par livre. La baisse significative de la base est en partie attribuée aux stocks de début de campagne 2023/24 et à la production qui a augmenté de près de 5 millions de balles par rapport à l'année précédente.

Les **prix pakistanais** sont restés inchangés à 71 cents la livre, soit le prix au comptant le plus bas des principales origines productrices. Malgré une roupie pakistanaise plus forte que le mois dernier, le prix du coton fibre en roupies a baissé de 8 pour cent alors que la production 2023/24 devrait augmenter de plus de 2,5 millions de balles pour atteindre 6,2 millions. Le Pakistan a connu le changement de base le plus spectaculaire, les niveaux récents étant de -15 cents par livre contre 18 cents l'année dernière (différence totale de près de 40 cents d'une année sur l'autre).

**L'indice A** observé ce mois-ci comprend la moyenne simple des 5 origines suivantes : **Brésil, Côte d'Ivoire, Australie, Burkina Faso et Grèce**. L'origine brésilienne est la moins cotée à 95,75 cents la livre et l'origine grecque est la plus élevée à 97,75 cents. L'indice A par rapport à l'ICE est nettement inférieur à celui de l'année dernière, d'environ 10 cents par livre, ce qui s'explique principalement par la baisse des coûts de transport. L'indice A comprend les 5 origines les moins chères de coton de "qualité moyenne" débarquées dans un port d'Extrême-Orient ; les cotations sont compilées et publiées quotidiennement.

### Weekly Cotton Prices

