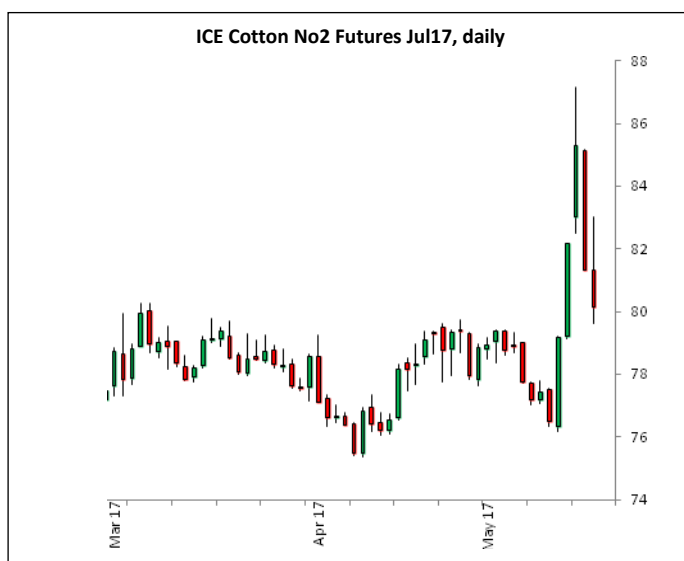


	May17	May10	change
ICE No2 Jul17	80.17	76.49	3.68
ICE No2 Dec17	74.46	72.33	2.13
ICE No2 Mar18	73.75	72.11	1.64
ICE WCT Jul17	76.30	75.59	0.71
ICE No2 Jul17-Dec17	5.71	4.16	1.55
ICE WCT Jul-No2 Jul	-3.87	-0.90	-2.97
ICE No2 futures o.i.	264'211	257'824	6'387
ICE No2 certified stocks	384'842	310'933	73'909
A-Index	90.80	87.35	3.45
ZCE Sep17	15'985	15'490	495
USD Index	97.575	99.669	-2.094



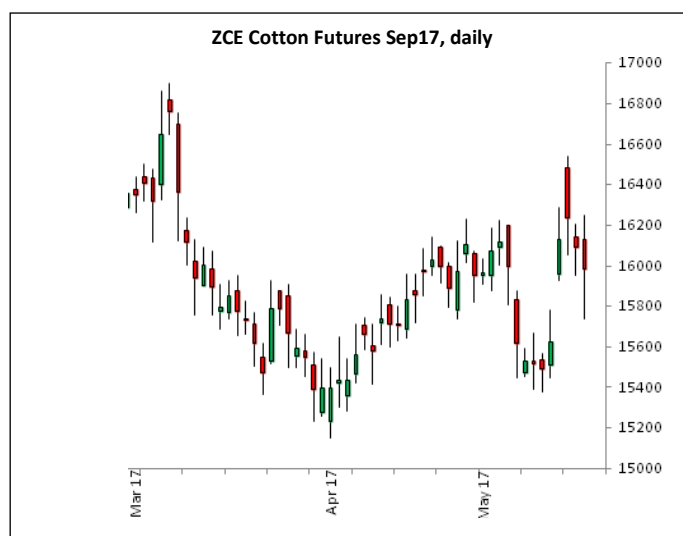
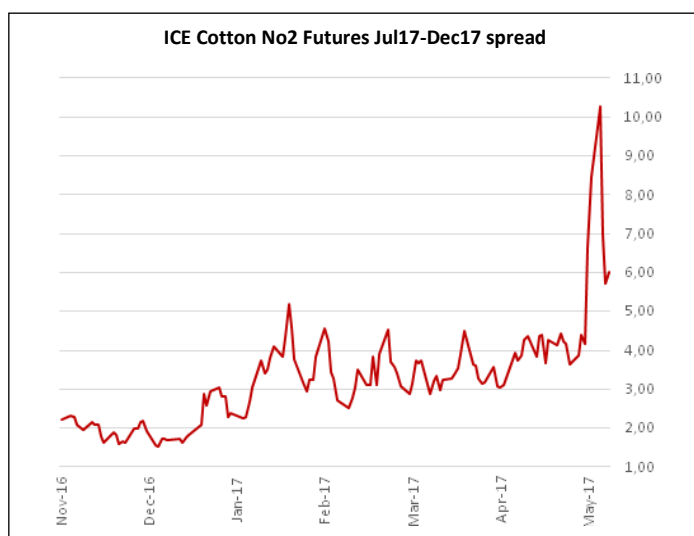
ICE Futures de Coton – Après des semaines de négociation sans appel, le contrat Jul17 a connu une expansion massive qui a vu les prix rejoindre leur plus haut niveau depuis mi-2014 avec un volume record, puis ont perdu une grande partie des gains au cours des deux dernières sessions. Au début, les *shorts* complaisants ont été pris au dépourvu et ont été poussés à agir de manière frénétique dans le but de réduire les dégâts infligés à leurs expositions mal placées.

Considérant que pendant un certain temps, ce contrat a été vu comme un mois risqué en raison de sa structure déséquilibrée (très grande position de vente non fixée, important manque de couverture des courts, problèmes de position de l'écart ancienne/nouvelle récolte, etc.), une telle action n'était pas complètement hors du radar.

Le spectre est-il dépassé ? Peut-être, l'action du lundi peut représenter un bond classique. D'autre part, il reste encore des problèmes importants à résoudre dans le contrat Jul17 et, par conséquent, il reste mois plutôt instable et dangereux.

Jul17 : soutien à 80,00-79,50, 78,60 et 76,60. La résistance est à 82,50, 84,30, 85,30 et 87,00-87,50.

Dec17 : soutien à 74,10, 73,60, 72,90 et 72,00. La résistance est à 75,00-75,20 et 75,75-76,00.



États-Unis - La plantation avance à travers la ceinture cotonnière dans des conditions particulièrement favorables. Avec 33% des champs ensemencés, nous sommes 4% derrière la moyenne sur cinq ans au 14 mai, mais avec la météo idéale de cette semaine, c'est peut-être rattrapé. Des conditions météo estivales ont prévalu sur le territoire de Memphis ces jours-ci. Les hauts de la journée se situent au-dessus de 27°C, les activités de semis ont atteint un sommet en Arkansas, en Louisiane et au Mississippi. Les graines germent dans de nombreux secteurs et le début de croissance semble bon. De même, dans le sud-est, une bonne météo de plantation est observée.

Inde - Le prix du coton indien a bondi de près de 1,75% au cours de la semaine sur des indices fermes des marchés étrangers. Des sources ont révélé que le ministère de l'Agriculture (d'Inde) a proposé d'augmenter le prix de soutien minimal du coton (*MSP*) de 160 INR/quintal pour la campagne agricole 2017-18, sur la base de la recommandation de la Commission des coûts et des prix agricoles (*CACP*). La décision finale sera annoncée après les approbations interministérielles. Pour la nouvelle campagne agricole, le *MSP* pour le coton soie moyenne sera 4'020 INR/quintal et 4'320 INR/quintal pour le coton longue soie, si le ministère approuve les hausses proposées pour les deux qualités. Sur le front des semis, la plantation de coton est en cours dans le nord de l'Inde, avec près de 50 à 60% de la superficie cible totale plantée (la superficie cible de la récolte pour Punjab et Haryana est de 1,035 million ha contre 0,75 million d'hectares l'année dernière) à mi-mai et les semis dans le nord devraient se terminer fin mai.

Les prix MCX (contrat juin) du coton 29 mm se sont redressés pendant la semaine depuis le fort soutien autour de 20'650-20'680. Le marché se négocie au-dessus du chiffre pivot, ce qui suggère une configuration légèrement positive pour les prix. En cas de rupture de la résistance importante à 21'550-21'600, cela pourrait conduire les prix à tester 21'900-21'950 à moyen terme.

Chine - Suite à la forte performance du contact ICE Juil17, le marché du coton ZCE a rebondi du soutien clé à 15'200 (base contrat Sep17) et a touché un nouveau plafond bimestriel à 16'500. Cependant, les prix ont échoué à générer de la valeur au nouveau niveau et ont reculé pour combler l'écart du 15 mai (15'780-15'925). Les perspectives à court et à long terme demeurent neutres.

Le marché actif du ICE freine les activités d'importation à court terme. La demande intérieure continue d'être active, comme le montre le volume croissant des ventes des enchères de la Réserve. Alors que l'économie chinoise en général semble ralentir depuis sa poussée de croissance antérieure au premier trimestre, les filatures de coton semblent encore profitables, et la plupart de nos clients déclarent fonctionner à pleine capacité. La plantation de nouvelle récolte est maintenant largement terminée, et l'estimation de la production par l'USDA d'environ 5,1 millions de tonnes pour toute la Chine semble réaliste.