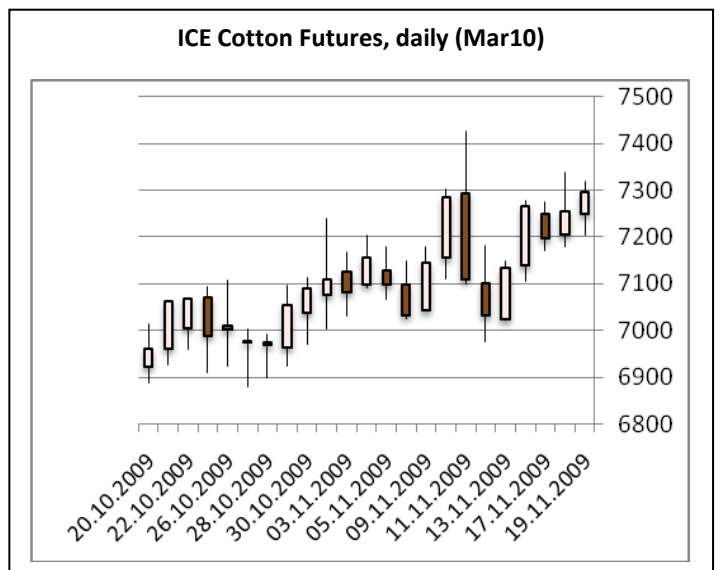
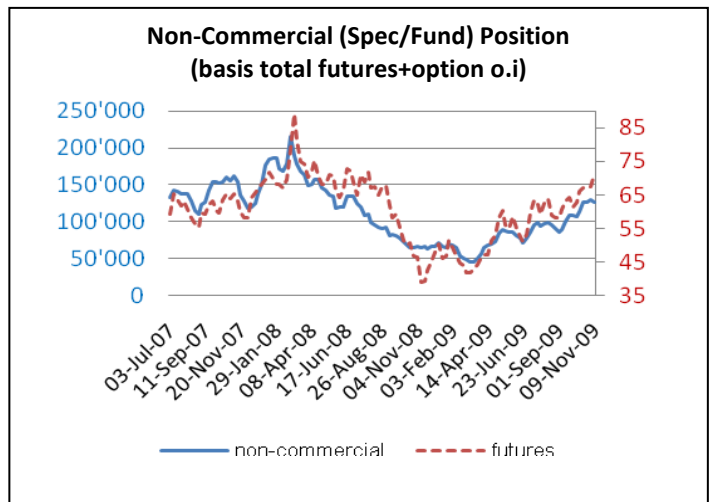
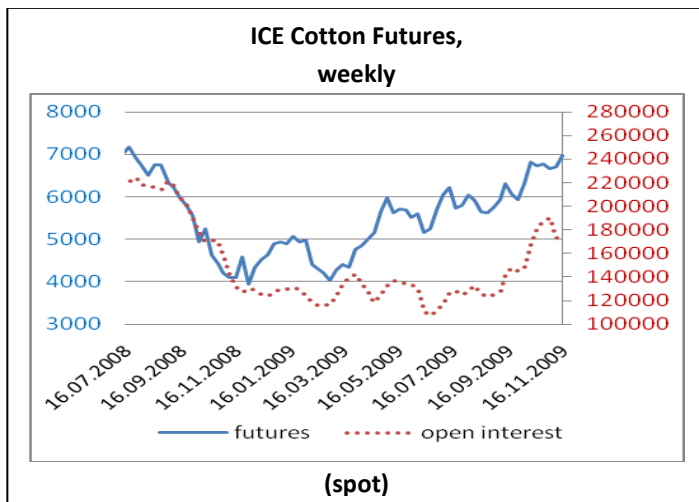


RAPPORT HEBDOMADAIRE DE COTON

	Nov19	Nov12	change	%-change
ICE Cotton No2 Dec09	68.82	66.42	2.40	3.5
Mar10	72.97	70.31	2.66	3.6
May10	74.27	71.94	2.33	3.1
Total open interest	169088	193995	-24907	-14.7
Certificated stocks	434817	457851	-23034	-5.3
A-Index(FE)	72.30	71.00	1.30	1.8
ZCE Cotton No1 Jan10	15410	15385	25	0.2
Euro/Usdoll	1.4926	1.4850	0.01	0.5
CRB Index	278.45	269.20	9.25	3.3
AWP (next 7 days)	54.80	53.68	1.12	2.0
CCC loan upland	966130	447873	518257	53.6
CCC loan ELS	64464	60395	4069	6.3
U.S. weekly sales	268100	117300	150800	56.2
U.S. weekly shipments	124300	153500	-29200	-23.5



NYK Marché à terme – Les prix ont éradiqué la plupart de la baisse de la semaine dernière des précédents plus hauts et a réussi d'afficher une nouvelle clôture élevée dans le mouvement actuel. Avec la plupart des écarts et des fixations effectués, l'intérêt ouvert en déc09 a été réduit à un maigre 12.000 lots (en baisse de 40.000 lots cette semaine). L'intérêt ouvert total a vu une autre réduction. Il a perdu près de 25.000 lots au cours des sept dernières sessions commerciales. La volatilité en options a chuté de 3 %.

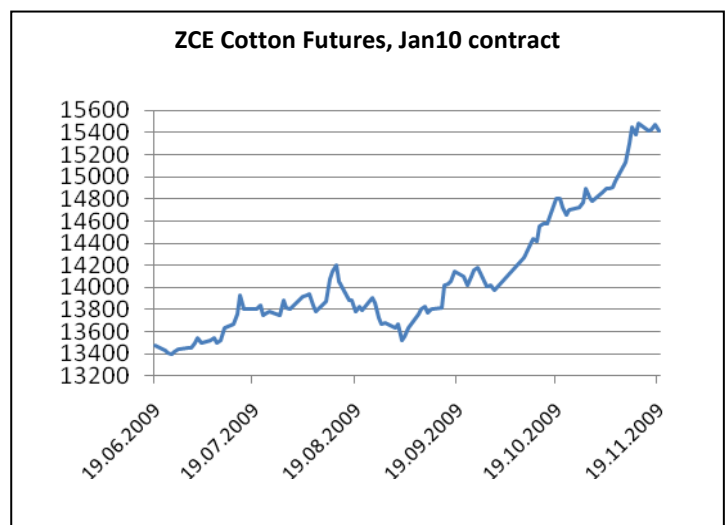


Perspectives – La semaine écoulée n'a pas vu de changements significatifs de la situation générale. Techniquement, le marché reste en régime haussier avec un soutien à 70.50, clé à 68.80 et 67.20 (base mars10). La résistance importante reste à 74.27, 76.00 et 78.25. Avec le processus de fixation et de transfert en principe terminé, le marché sera dans une position un peu différente la semaine prochaine et il sera intéressant de voir comment il va se comporter. Avec le transfert de déc09 à mars10, les specs portent maintenant une position *long* nette qui est d'environ 5 % plus chère. Ceux qui sont entrés dans le marché à la mi-octobre quand les prix avaient produit une rupture importante vers le haut disposent maintenant de positions *long* au prix de revient. Ceci pourrait être potentiellement un problème. Toutefois, l'intérêt d'achat qui soutient le marché suite aux nouvelles ventes physiques devrait suffire pour contre-balancer une vague modérée de ventes spéculatives.

De manière générale, la principale tendance sous-jacente reste nettement positive et les facteurs haussiers fondamentaux pèsent plus que les baissiers. Toutefois, il est important de noter que le marché négocie à 30 % en dessus de la moyenne saisonnière de la décade actuelle. C'est pourquoi, il est probablement prudent de dire que les prix tiennent compte des facteurs actuels de hausse. La question est de savoir de combien.

U.S.A. – La cueillette du coton progresse à bonne allure, interrompue seulement par une brève chute de pluie dans le Delta, la semaine passée, et par un système de tempête tropicale qui vient de traverser le Sud-est. La cueillette est encore bien derrière les tendances historiques et le pourcentage de coton égrené à cette époque de la saison soulève quelques questions à savoir si la dernière estimation de production de l'USDA pourra être atteinte. La fermeté persistante du marché à terme ICE a conduit à une augmentation du négoce dans le pays vu que davantage de coton est disponible pour être vendu. Les niveaux de base sont fermes et ensemble avec le marché à terme plus élevé, les cultivateurs deviennent de plus en plus motivés de vendre. Les grades et soies supérieurs attirent toute l'attention ; ce qui n'est pas une surprise étant donné l'inclémence du temps dans le Delta et le Sud-est cet automne qui a terriblement affecté la qualité dans ces deux régions. La grande majorité des négoce continue à être confinée dans le Texas occidental où la récolte est nettement plus avancée.

Chine – Le ZCE s'est consolidé et a atteint un nouveau record d'intérêt ouvert. Cette semaine, le gouvernement chinois a annoncé une autre mise à disposition de stock par enchères de 500.000 tonnes. La première a eu lieu aujourd'hui pour 16.123 tonnes à un prix moyen très élevé de 14.974 yuan/tonne.



Les éléments contenus dans ce rapport servent uniquement à des besoins d'information et ne constituent aucune recommandation pour acheter, vendre ou investir autrement. Les clients privés ne devraient pas investir dans ces produits à moins d'être satisfaits que les produits leur conviennent et après avoir consulté des avis professionnels. Toute information reproduite dans ce rapport provient de sources dignes de confiance et nous ne garantissons point sa plénitude ou exactitude. L'information peut avoir été utilisée par nous pour nos propres besoins et n'est pas fournie au bénéfice exclusif de clients.