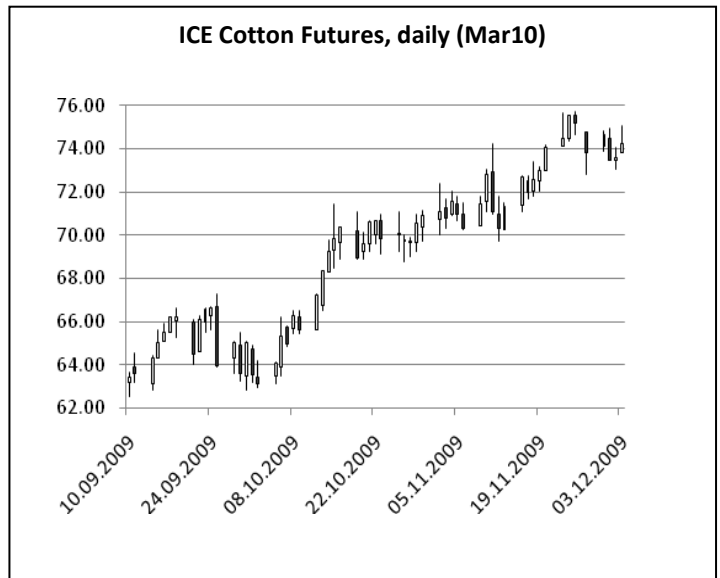
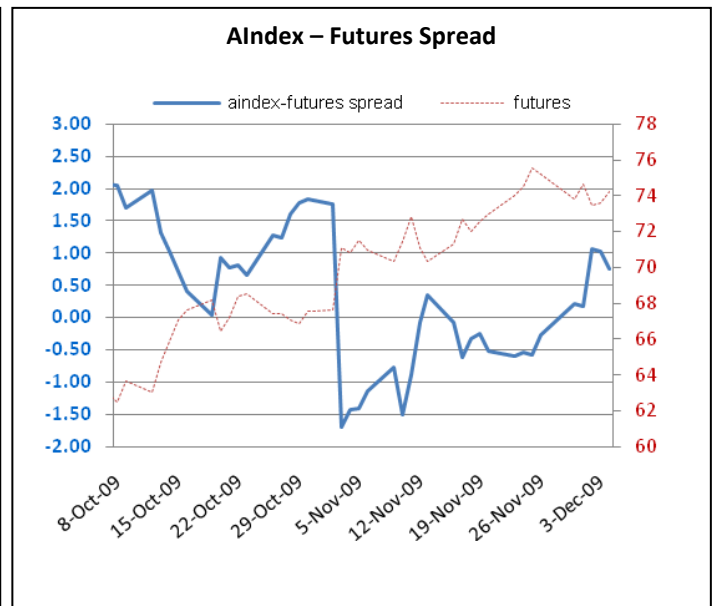
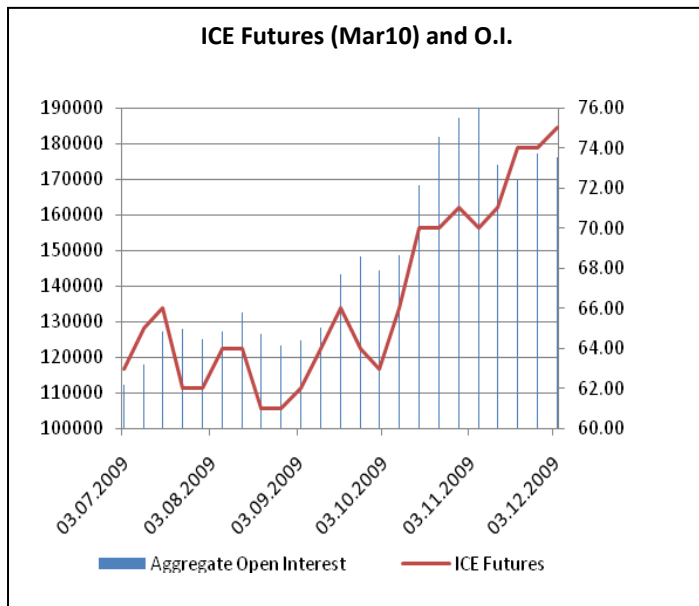


RAPPORT HEBDOMADAIRE DE COTON

	Dec3	Nov25	change	%-change
ICE Cotton No2 Dec09	70.55	71.07	-0.52	-0.7
Mar10	74.24	75.22	-0.98	-1.3
May10	75.46	76.31	-0.85	-1.1
Total open interest	176059	175703	356	0.2
Certificated stocks	460320	451564	8756	1.9
A-Index(FE)	74.60	74.95	-0.35	-0.5
ZCE Cotton No1 Jan10	15850	16190	-340	-2.1
Euro/USD	1.5053	1.5134	-0.01	-0.5
CRB Index	279.27	278.41	0.86	0.3
AWP (next 7 days)	57.82	57.13	0.69	1.2
CCC loan upland	2497826	N/A		
CCC loan ELS	83717	N/A		
U.S. weekly sales	266400	184400	82000	30.8
U.S. weekly shipments	126600	126900	-300	-0.2



NYK Marché à terme – Cette semaine a été relativement calme avec des prix négociant latéralement dans une fourchette de 1.50 c/lb. Les volumes négociés ont décliné, l'intérêt ouvert n'a pas vu de changements importants et la volatilité en options est un petit peu plus calme.

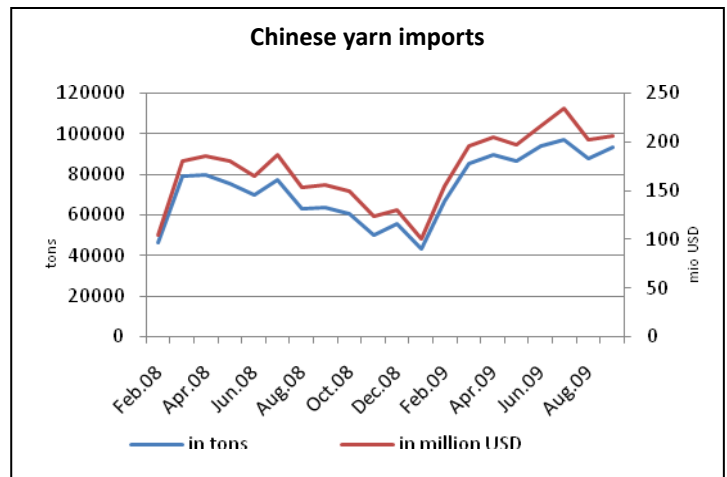


Perspectives – Tandis que la poussée à la hausse s'est affaiblie, la principale tendance demeure haussière et elle est en mesure d'absorber une correction plus importante sans être mise en danger. La structure de l'avance des prix depuis les plus bas du mois d'août suggère qu'au moins une autre phase haussière vers la région de 80.00 c/lb reste dans le domaine du possible. Pour garder intact les perspectives haussières, il est impératif que les prix ne clôturent pas en dessous de la zone de support critique entre 70.50 et 70.00. La semaine courante témoigne d'une bonne activité en affaires physiques à des niveaux de base plus fermes. L'intérêt d'achat sous-jacent monte et attend d'être rempli.

U.S.A. – Les années précédentes, la moisson aux Etats-Unis devrait normalement entrer dans sa phase finale à cette époque. La saison est toutefois peu commune et infortunée, vu le temps anormal qui régnait dans les régions cotonnières à la période la plus importune. Les rendements à la production et la qualité ont déjà été affectés négativement et maintenant avec un temps hivernal approchant (soit neigeux dans l'Ouest Texas, soit avec de fortes pluies dans le Sud-est), la moisson va prendre du retard au-delà de la fin décembre et même en janvier, dépendant des conditions dans les prochaines semaines.

Afrique de l'Ouest – L'égrenage a commencé il y a dix jours en Afrique de l'Ouest et atteindra la pleine vitesse à la fin du mois ou même début janvier. La tendance des pluies a quelque peu retardé la récolte. Nous ne nous attendons pas à de grands volumes d'embarquements avant la mi-janvier. L'Afrique de l'Ouest continue de souffrir du Franc CFA fort (lié à l'Euro) et de la fixation gouvernementale des prix du coton-graine. Les égreneurs vont encore lutter pendant la saison 2009/10 pour retrouver leurs coûts d'investissements et ils n'ont pas été capables d'attirer les agriculteurs en grand nombre qui ont souvent opté de planter d'autres produits récemment. La production ne va pas rebondir cette saison, elle continue à s'affaiblir mais plus lentement. Les ventes à l'origine étaient intenses ces dernières semaines lors de la montée de New York au-delà du niveau de 70 cents, mais nous estimons qu'un bon 50% de la récolte est invendu à l'origine et que les producteurs se retiennent fortement maintenant que leurs besoins les plus urgents reliés aux finances ont été couverts par les récents contrats de vente. Les acheteurs peuvent ressentir cela par la base très ferme en Afrique de l'Ouest.

Chine – Les prix du ZCE ont vu une correction aiguë à la baisse, suite aux nouvelles choquantes du Dubaï World, mais ont ensuite évolué à l'intérieur d'une fourchette étroite. Les prix aux enchères journalières CNCE de coton de réserve ont également chuté en dessous de 15.000 RMB par tonne, mais les volumes sont restés élevés. Les importations en octobre ont atteint 118.600 tonnes pour la première fois depuis des mois. Elles étaient de nouveau plus élevées (+16 %) en comparaison des chiffres du mois précédent. Les consignations augmentent et approchent de 200.000 tonnes. Des volumes de coton d'Afrique



de l'Ouest, d'Inde et des Etats-Unis sont consignés vers les magasins chinois, à disposition d'être vendus une fois que les quotas d'importation seront accordés. Il n'y a pas eu d'autres rumeurs concernant des quotas à l'importation, etc, cette semaine. L'industrie textile chinoise semble être très heureuse de ses affaires et elle a réussi à obtenir des augmentations de prix substantiels en fil et en tissu ces derniers mois, supportées surtout par une demande locale robuste. Ceci est également évident quand on regarde la montée impressionnante des importations de fil en 2009 (se reporter au graphique). Cela indique que la Chine a des alternatives lorsqu'elle n'a pas accès à des provisions suffisantes de coton brut ; de plus, dès le 20 janvier 2010 les importations de fil depuis les pays asiatiques ASEAN seront exemptées de charges.

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.