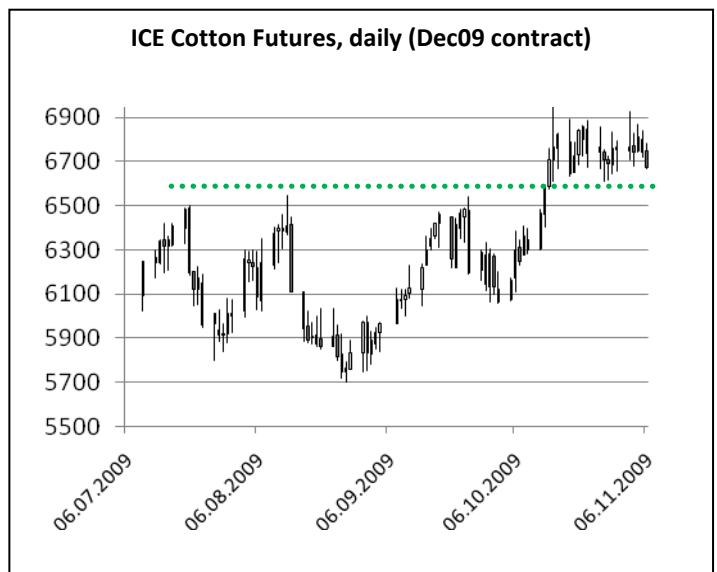
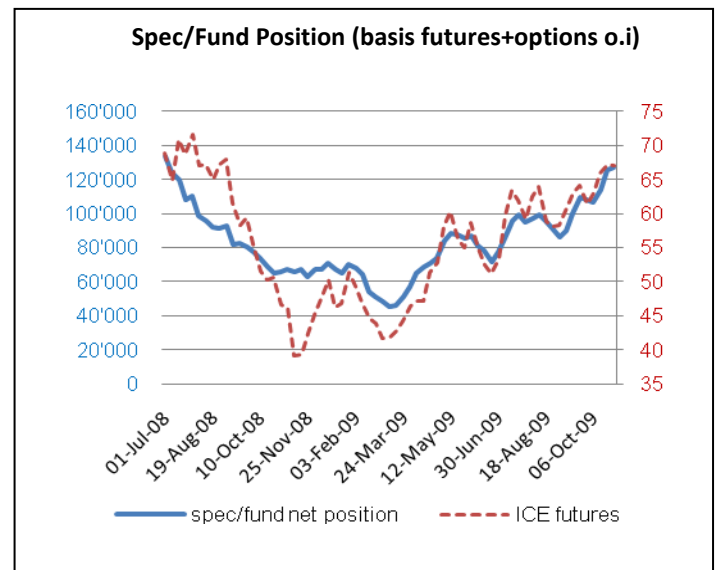
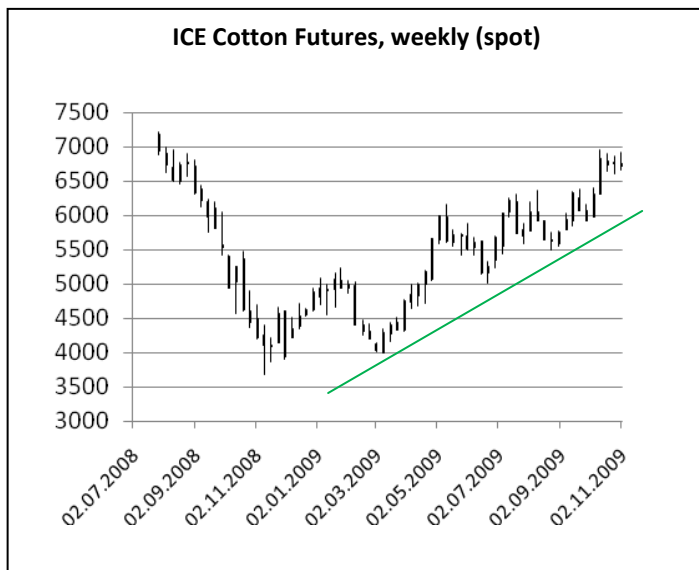


## RAPPORT HEBDOMADAIRE DE COTON

	Nov5	Oct29	change	%-change
ICE Cotton No2 Dec09	67.41	67.57	-0.16	-0.2
Mar10	70.99	70.54	0.45	0.6
May10	72.33	71.89	0.44	0.6
Total open interest	189581	185431	4150	2.2
Certified stocks	418302	389441	28861	6.9
A-Index(FE)	70.15	68.65	1.50	2.1
ZCE Cotton No1 Jan10	14905	14810	95	0.6
Euro/Usdoll	1.4872	1.4824	0.00	0.3
CRB Index	278.45	276.16	2.29	0.8
AWP (next 7 days)	52.78	51.98	0.80	1.5
CCC loan upland	183782	98221	85561	46.6
CCC loan ELS	61756	69677	-7921	-12.8
U.S. weekly sales	215500	146400	69100	32.1
U.S. weekly shipments	198700	119100	79600	40.1



**NYK Marché à terme** - Le marché a vu passer une autre semaine avec une activité confinée à la fourchette actuelle. L'intérêt ouvert continue de s'élargir, bien qu'à une allure plus lente. Le volume à terme reste bon, mais à nouveau surtout à cause de l'activité de transfert roulant le déc09 vers mars10.

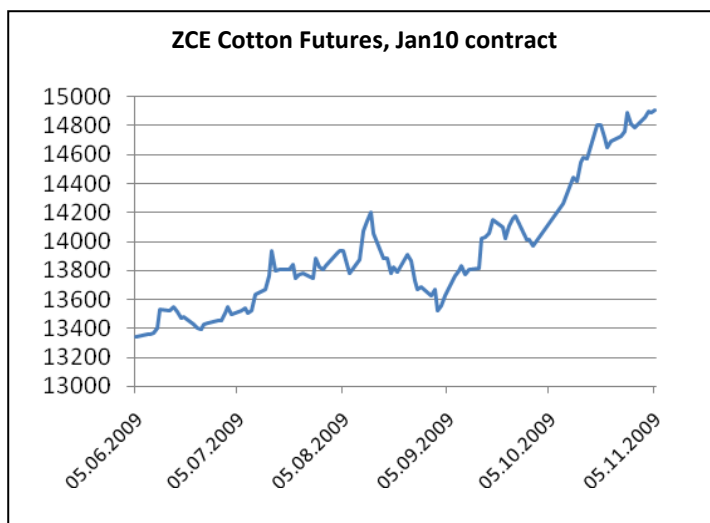


**Perspectives** – L'image technique n'a subi aucun changement. Les prix apparaissent toujours vouloir former un modèle haussier de continuation. Toutefois, vu dans la perspective haussière, c'est un peu troublant qu'après trois semaines de la rupture vers le haut, le marché soit toujours pris au piège à l'intérieur d'une fourchette de 340 points (base terme déc09). Une clôture en dessous de 66.00-65.00 n'aurait pas bonne allure sur l'image d'un graphique à court-terme, mais seulement une clôture en dessous de 60.50 endommagerait la tendance positive plus large. Il n'y a pas de changement dans les fondamentaux non plus qui sont constructifs dans leur ensemble. De manière générale, les facteurs haussiers sont en majorité par rapport aux facteurs baissiers. Cependant, il est important de voir que le consensus haussier actuel se trouve à un niveau très élevé.

**U.S.A.** – Les travaux de récolte battent le plein à travers la ceinture cotonnière. Avec une période prolongée de temps sec et clair dans les prévisions, un progrès significatif dans les activités de cueillette devrait se réaliser ces prochains jours. Dans le Delta où les chutes de pluies ont été les plus fortes, quelques rapports de rendement ont été prometteurs cette semaine, bien que nous craignons entendre parler de rapports de rendement négatifs au fil des jours. Heureusement dans l'Ouest du Texas, le temps favorise la cueillette, et à l'exception de l'extrême Ouest, les résultats de qualité et de rendement ont été nettement supérieurs au reste du pays. Le commerce de coton physique a été lent et généralement confiné à de petits lots, une tendance qui devrait continuer pendant encore plusieurs semaines jusqu'à ce que davantage de coton arrive dans les canaux commerciaux.

**Brésil** – Les conditions favorables de temps ont fait progresser les plantations de graines de soja. Les semailles du coton débuteront dans quelques semaines, mais l'achèvement opportun de la plantation du soja est utile au coton. Les prévisions de production cotonnière par les participants au marché pour la récolte 2009/10 vont de 1.1 à 1.2 million de tonnes, ce qui est inchangé par rapport à la récolte actuelle. Les derniers chiffres de la CONAB (Companhia Nacional de Abastecimento) indiquent une réduction de 5 à 10 % dans les surfaces totales destinées à la plantation de coton. Les raisons pour une telle réduction ne sont pas nouvelles : des prix inférieurs de coton tant dans les marchés domestiques qu'internationaux en comparaison des graines de soja, des risques plus élevés, un cycle plus long de récolte et un coût de production plus élevé. Toutefois, des rendements plus élevés sont attendus pour compenser la perte des surfaces. A l'origine, la pression sur les embarquements pour les contrats de récolte courante se fait de plus en plus forte. Les agriculteurs sont pressés d'être payés pour leur coton et de le voir évacué pour des raisons financières et logistiques.

**Chine** – Les cotations du ZCE ont encore gagné env. 1 % de terrain, en conformité avec l'ICE et l'Index Cotlook. Depuis vendredi dernier, la seconde portion de coton de réserve a été épuisée. Le gouvernement a annoncé une troisième portion de 0.5 million de tonnes, cependant ne donnant pas d'autres détails ni de date pour une reprise des enchères. Cette mesure a aidé pour empêcher les prix du coton graine de grimper encore davantage. Les filatures regardent activement pour acheter des hauts grades en Hsin-Chiang où les facilités de transport semblent être serrées, comme toujours à cette époque de l'année. Les filatures essaient aussi de se défendre en utilisant davantage de fibres non-cotonnières. L'humeur parmi les filatures est prudemment optimiste, ce qui est également confirmé par l'augmentation des ordres à la Foire d'exportation de Guangdong cet automne, en comparaison de la même foire au printemps dernier. La demande de coton importé a baissé cette semaine. Ceci est probablement une conséquence de la fermeté de l'ICE et d'un manque de quota à l'importation. Nous estimons ce dernier actuellement à seulement 100.000 tonnes dont la majorité consiste en quota de transformation.



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.