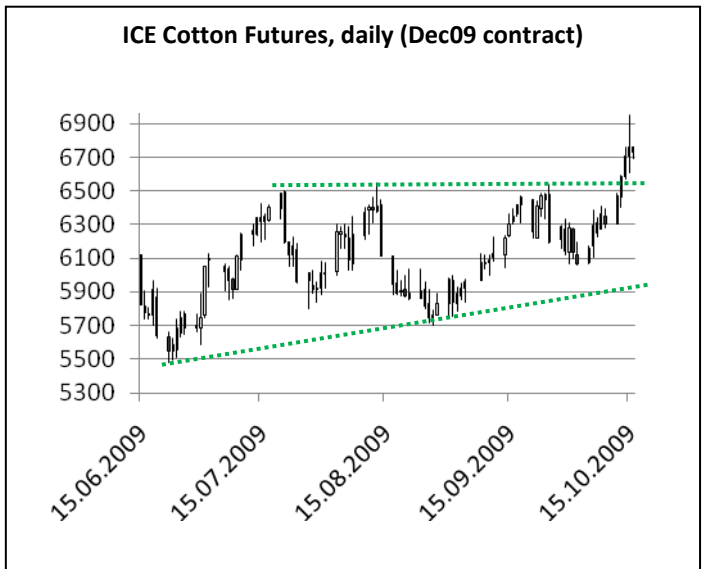
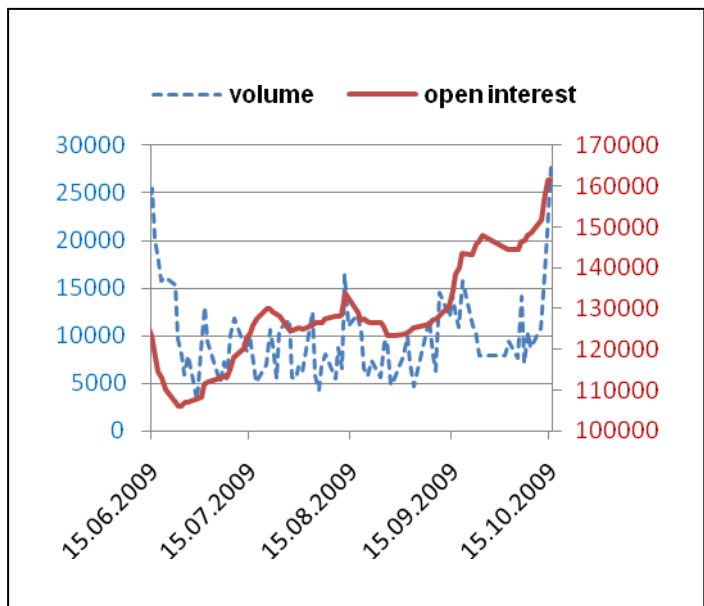
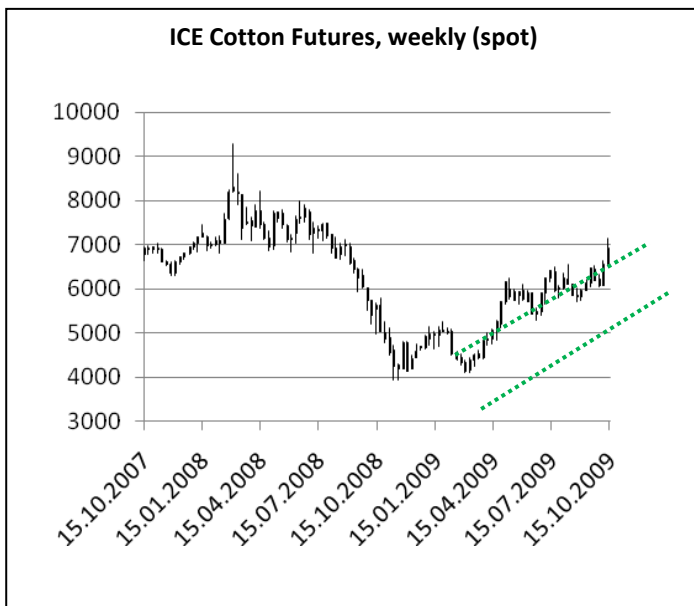


## RAPPORT HEBDOMADAIRE DE COTON

	Oct15	Oct8	change	%-change
ICE Cotton No2 Dec09	67.64	63.65	3.99	5.9
Mar10	69.87	66.25	3.62	5.2
May10	70.74	67.50	3.24	4.6
Total open interest	161352	146567	14785	9.2
Certified stocks	350674	342325	8349	2.4
A-Index(FE)	67.80	64.55	3.25	4.8
ZCE Cotton No1 Jan10	14250	13650	600	4.2
Euro/Usdoll	1.4948	1.4794	0.02	1.0
CRB Index	279.27	263.91	15.36	5.5
U.S. Exports Net Sales				
Accumulative sales	3905100	3840800		
Weekly sales	135200	135200		
Accumulative shipments	2006700	1793700		
Weekly shipments	213000	219500		



**NYK Marché à terme** – Le marché a mis en scène une hausse impressionnante au-delà des plus hauts atteints en août et a marqué la plus forte clôture depuis septembre 2008. Le mouvement a été accompagné par des volumes importants en terme et en options, aussi bien que d'un intérêt ouvert grandissant. L'écart déc09/mars10 a été négocié assez activement tout en se rétrécissant.



**Perspectives** – Les prix à terme ont fait l'expérience d'une action de panique causée par les soucis grandissants au sujet de la récolte et de la qualité de celle-ci, la pression des fixations de prix par les filatures à l'encontre du terme déc09 et la faiblesse impitoyable de l'USD. Le mouvement s'est étendu au-delà de la fourchette de prix bien établie depuis quatre mois. Ce qui a été surprenant, c'est que les volatilités en options ont pris moins d'ampleur que prévu, considérant la vitesse de l'avance de cette semaine. La clôture d'hier, nettement en dessous des plus hauts et le fait que les prix se sont déplacés loin des majeures lignes de tendance, des projections de support clé et des moyennes en mouvement, peut indiquer que l'action courante nécessite de faire une pause ou une correction. Les niveaux clé de support pour garder la principale tendance haussière intacte sont à 63.00 et 60.50-59.90. De la résistance importante reste entre 69.50 et 72.50. Pour le moment et à condition qu'aucun changement soutenu ne se produise dans les marchés extérieurs, tout recul majeur devrait trouver de bons supports, aussi sous forme de nouveaux achats de la part des filatures.

**U.S.A.** – Une autre semaine de temps pluvieux allant du Texas central jusqu'à la côte atlantique continue à retarder encore davantage la récolte et à répondre aux questions relatives à la qualité et surtout au rendement final. Cette semaine, la zone de mauvais temps pluvieux a même atteint la Californie. Pour ce qui est de la ressortie finale, il y a toutes les chances de voir une récolte inférieure de plusieurs centaines de milliers de balles à la dernière estimation de l'USDA, du moins c'est ce que le marché semble avoir déjà retenu. Cependant, à partir de cette situation, d'autres retards encore à venir ne devraient plus influencer les rendements. Le dégât a déjà été fait ; la plupart des coques sont ouvertes et là où la météo l'a permis, la défoliation a été effectuée.

**Inde** – Les perspectives de récolte sont toujours positives et la majorité des estimations se situent aux alentours de 31.0 millions de balles (170 kg). Les premiers résultats de qualité sont très satisfaisants. On estime les ventes à l'exportation à près d'un million de balles. Les affaires à l'exportation continuent mais le marché à terme plus élevé n'aide pas à pousser les exportations supplémentaires. Ceci est entravé par la monnaie indienne qui a rompu le niveau de 46.00 cette semaine. Les filatures indiennes du nord achètent presque tout le coton nord-indien et sont également devenues très actives dans le Gujarat et au Maharashtra. De manière générale, il devient difficile d'acheter du coton car les arrivages ont commencé de chuter en vue des fêtes de Diwali. Les égreneurs ne veulent pas risquer d'être à découvert en coton graine et ne sont pas intéressés de traiter des ventes à terme. De manière générale, les prix sont très élevés en Inde. Si les achats à l'exportation devaient disparaître complètement, les prix devraient baisser. D'autre part, on pense qu'après Diwali, les achats de la part des filatures locales pourraient supporter les prix locaux. L'Inde va rester fermée jusqu'au 19 pour les fêtes du Diwali. De la part de la direction générale et du personnel de Paul Reinhart AG, nous profitons de l'occasion pour souhaiter à nos lecteurs indiens un très joyeux Diwali et une nouvelle année avec bonne santé et succès.

**Pakistan** – Initialement, l'estimation de production a été de 14.0 millions de balles (170 kg). Du mauvais temps et les attaques habituelles par les pestes ont réduit les estimations de production entre 11.5 et 12.5 millions de balles (170 Kg). La plupart de la récolte de Sind a été cueillie et les premières ressorties dans le Punjab sont décevantes avec une soie plus courte et un micronaire plus élevé. En début de saison, le coton pakistanais était offert et vendu de manière très agressive sur les marchés à l'exportation. Aujourd'hui, avec ces problèmes potentiels de qualité, l'activité dans le marché à l'exportation baisse. Les filatures locales essaient de couvrir la meilleure qualité possible et en conséquence des problèmes de qualité, le marché devient plus ferme. Les filatures ont aussi commencé à s'intéresser aux importations potentielles. Actuellement, elles sont confortables avec les niveaux de coton brut car les exportations de fil gros numéros se portent bien surtout vers la Chine. De nouveaux projets pour augmenter la production de l'an prochain en utilisant des graines BT ont à nouveau été annoncés. Il reste à voir si ceux-ci seront réalisés.

**Bangladesh** – Comme dans de nombreux autres endroits de consommation, les filatures ne veulent pas croire en l'augmentation des prix. Les prix du fil sont également en hausse mais d'allure plus lente. Les niveaux des stocks sont bas. Un bon nombre de filateurs sont dans le marché pour embarquement novembre et de nombreux autres vont avoir besoin d'embarquement décembre. Leur idée de prix est bien en dessous des niveaux de prix offerts. Les filatures attendent une chute du marché. Celles qui vont avoir besoin de coton le mois prochain considèrent un changement d'origine en remplacement du coton d'Asie centrale destiné à leurs commandes de maille pour l'exportation.

**Chine** – Les prix du ZCE ont continué de grimper quoique moins que l'ICE. Les enchères journalières de la CNCE pour env. 20.000 tonnes de coton de la réserve sont régulièrement épuisées. Les conditions défavorables du temps vers la fin de la période de croissance semblent avoir affecté les qualités et les rendements. Un sondage fait en septembre réduit maintenant davantage la production chinoise 2009/10 vers seulement 6.75 millions de tonnes. En conséquence, les prix d'achat du coton graine augmentent et sont substantiellement plus élevés qu'il y a un an. Si cette tendance devait se poursuivre, le gouvernement pourrait être contraint de prendre des mesures pour empêcher les prix locaux de flamber. De telles mesures pourraient même inclure des quotas à l'importation. En attendant, les filatures locales se concentrent sur les affaires ELS, laissant de côté les origines de coton Upland.

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.