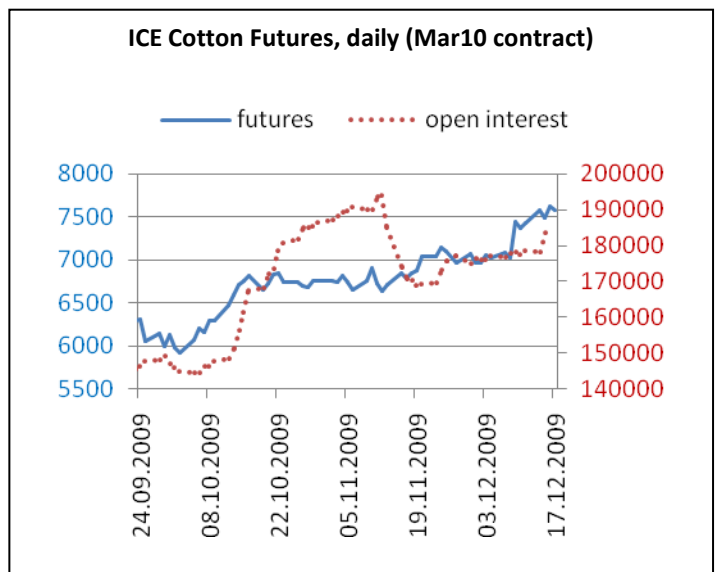
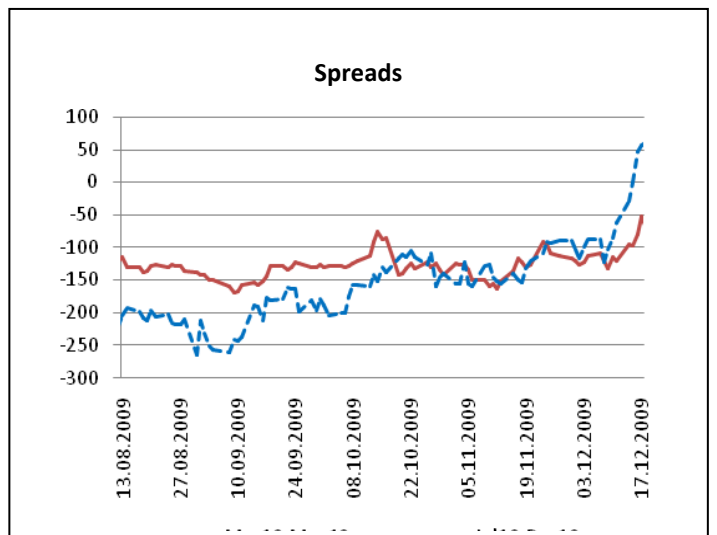
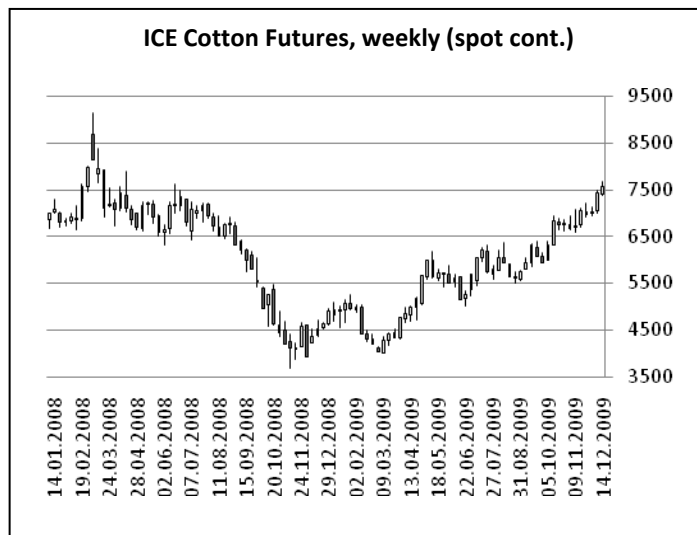


	Dec17	Dec10	change	%-change
ICE Cotton No2 Mar10	75.74	73.72	2.02	2.7
May10	76.26	74.86	1.40	1.8
July10	76.56	75.36	1.20	1.6
Total open interest	186554	178407	8147	4.4
Certified stocks	388565	465371	-76806	-19.8
A-Index(FE)	78.60	76.00	2.60	3.3
ZCE Cotton No1 Jan10	15950	15765	185	1.2
Euro/Usdoll	1.4338	1.4731	-0.04	-2.7
CRB Index	276.13	268.63	7.50	2.7
AWP (next 7 days)	60.55	58.70	1.85	3.1
CCC loan upland	4064526	3168358	896168	22.0
CCC loan ELS	97899	94750	3149	3.2
U.S. weekly sales	239700	289100	-49400	-20.6
U.S. weekly shipments	163900	122400	41500	25.3



NYK Marché à terme – Les prix ont atteint de nouveaux plus hauts pour le mouvement avec un meilleur volume qui est réalisé par une bonne activité aux écarts (*spreading*).

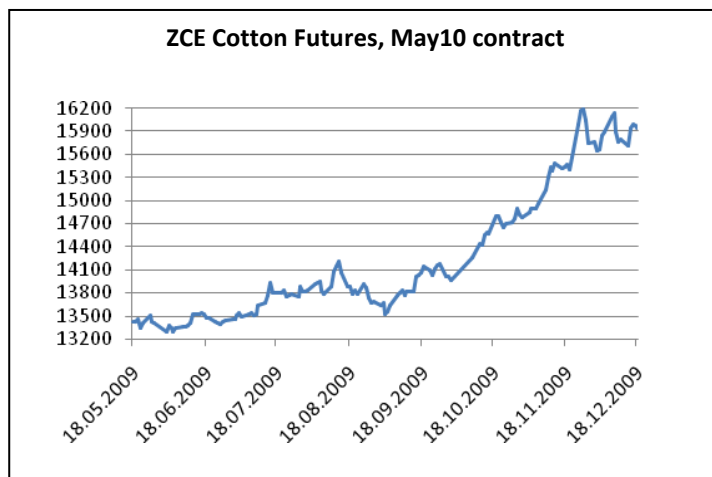
L'entière avance (de costaux 90 %) depuis les plus bas de cette année, a ramené les prix vers les plus hauts de juin 2008 et équivaut à un retour en arrière de 73 % de la baisse massive entre mars et novembre 2008 (sans tenir compte des plus hauts synthétiques). Ceci est une performance très remarquable, surtout si l'on considère le laps de temps (relativement) restreint pendant lequel ces mouvements ont été réalisés. Les écarts se sont reserrés et le terme juillet demande maintenant une prime au-dessus du terme déc10.



Perspectives – Tandis que le US Dollar a fait preuve de fermeté et s'est apprécié d'env. 5 % de valeur depuis ses plus bas récents, le marché à terme cotonnier a obstinément refusé de s'engager dans une activité significative de contre-tendance durable jusqu'ici. C'est pourquoi, à part le fait que la demande n'a pas suivi la hausse du marché cette semaine, il n'y a pas de changement notable dans les perspectives. La tendance générale reste haussière, mais avec un potentiel haussier limité à court terme (une clôture décisive au-dessus de 76.50 devrait amener les prix vers les 80.00). Un support important devrait se trouver entre 73.00 et 72.50. Le support critique reste à 71.50-70.80.

U.S.A. – La récente tendance haussière étant intacte, le marché du coton physique a été assez actif car les producteurs qui ont conclu leurs travaux de récolte pour cette saison sont maintenant capables de prendre pleinement avantage de la fermeté du marché à terme ICE. La demande pour du coton provenant de la communauté des négociants continue à être très robuste et même dans ce marché haussier, les niveaux de base dans le pays sont restés fermes, surtout pour les qualités de premier choix. Dans l'ensemble, tous les producteurs ici aux États-Unis qui ont eu la chance de réaliser au moins une récolte moyenne devraient être satisfaits de leurs retours sur investissements.

Chine – Les prix du ZCE ont clôturé presque inchangés pour la semaine courante. Les enchères de coton de la « réserve » par CNCE se poursuivent avec des volumes journaliers d'env. 20.000 tonnes et sont régulièrement pleinement souscrits - cette semaine à des prix sans cesse plus chers. A ce rythme aussi la 3ème portion de la réserve cotonnière sera épuisée avant la fin de l'année. Les importations de coton en novembre ont atteint 113.000 tonnes, +23 % depuis un an, mais 5 % en dessous de celles enregistrées en octobre 2009. A la suite de l'augmentation constante des mois derniers, les prix de fil semblent se calmer voir même s'effriter légèrement. Le gouvernement a enfin confirmé les détails des quotas à l'importation. Pour 2010, il y aura l'habituel TRQ (894.000 tonnes) plus un quota à « droits glissants » avec des taxes à l'importation entre 5 et 40 % dépendant des prix. Sur le niveau de prix ICE actuel, la plupart des importations sera à 5 %. Ni la date ni le volume du quota à « droits glissants » n'a été précisé, mais on s'attend généralement à 1.0 million de tonnes et à une attribution dans le mois qui vient.



Notre prochain rapport sera publié le 8 janvier 2010.

Nous souhaitons à tous nos lecteurs de joyeuses fêtes et une Bonne Année.