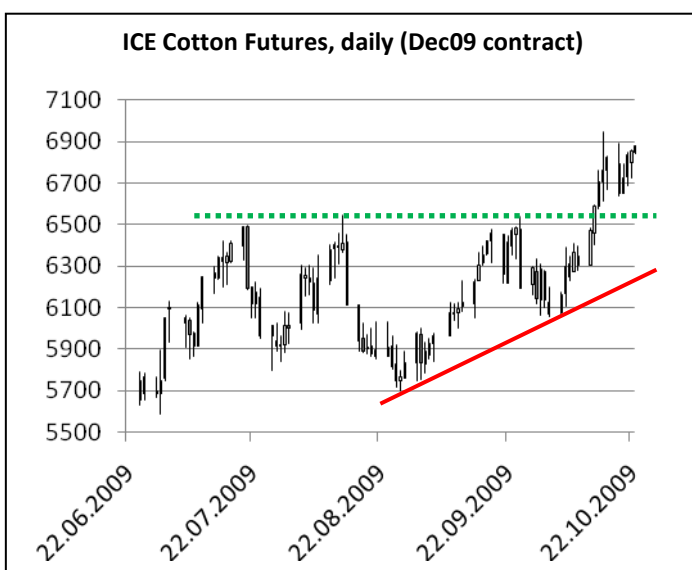
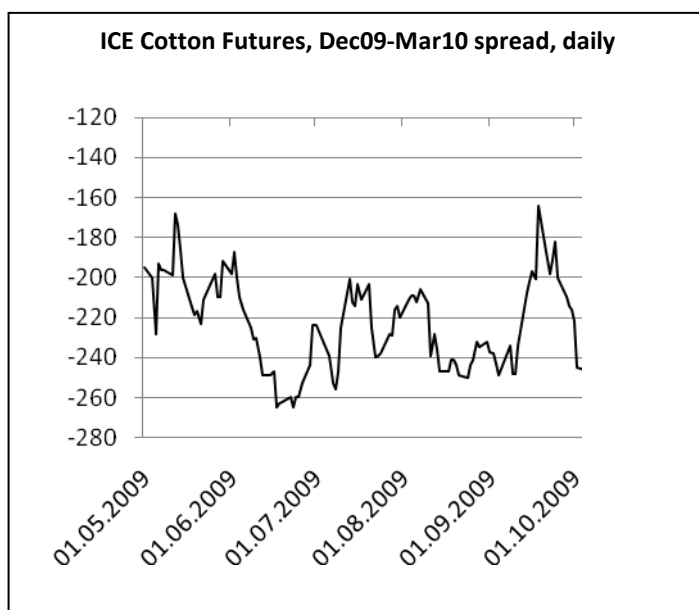
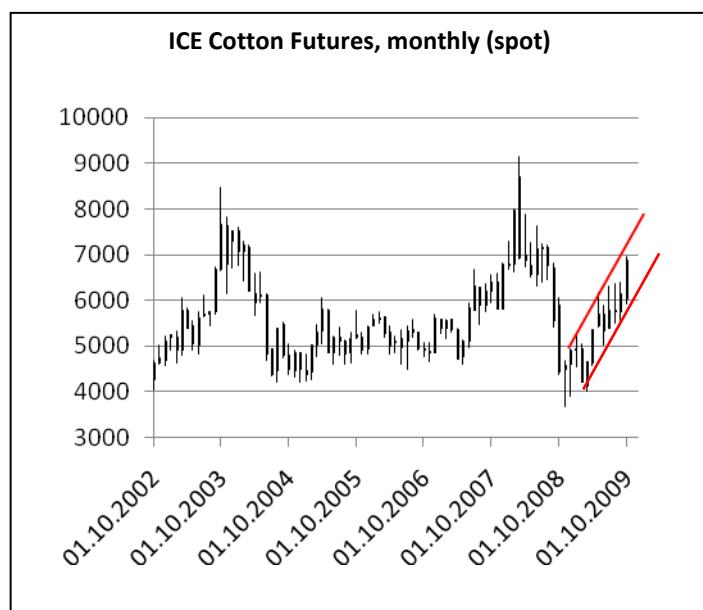


RAPPORT HEBDOMADAIRE DE COTON

	Oct22	Oct15	change	%-change
ICE Cotton No2 Dec09	68.55	67.64	0.91	1.3
Mar10	70.68	69.87	0.81	1.1
May10	71.93	70.74	1.19	1.7
Total open interest	178718	161352	17366	9.7
Certified stocks	364901	350674	14227	3.9
A-Index(FE)	69.20	67.80	1.40	2.0
ZCE Cotton No1 Jan10	14330	14250	80	0.6
Euro/Usdoll	1.5032	1.4948	0.01	0.6
CRB Index	283.36	279.27	4.09	1.4
U.S. Exports Net Sales				
Accumulative sales	3958600	3905100		
Weekly sales	55400	64300		
Accumulative shipments	2127200	2006700		
Weekly shipments	122300	213000		



NYK Marché à terme – Le marché est en train de consolider la récente avance fulgurante. Les prix se sont négociés à l'intérieur d'une fourchette latérale de 250 points. L'intérêt ouvert général et celui du terme déc09 en particulier continue fortement à prendre de l'ampleur.

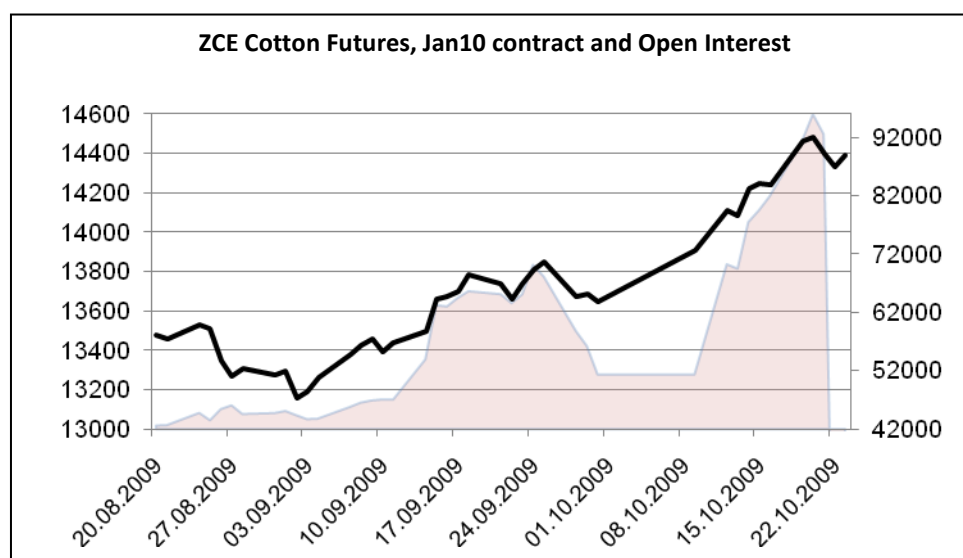


Perspectives – Une autre semaine s'est passée sans infliger de changements significatifs à la situation générale des marchés cotonniers et divers. De nouveaux plus hauts ont été enregistrés dans le coton, dans l'index CRB et dans de nombreux marchés aux actions, alors que l'USD a atteint de nouveaux plus bas. La météo étasunienne demeure le centre de mire de toute conversation et elle a attiré des prises de positions spéculatives *long* pendant les récentes semaines. Le rapport sur les affaires *on-call* du 16/10 indique toujours un déséquilibre considérable entre les ventes non fixées et les achats. Le changement depuis la semaine précédente indique une réduction des achats non-fixés et, de manière surprenante, une augmentation des ventes non fixées. A l'approche du *first notice day*, la pression augmente de fixer les ventes et cela pourrait causer des difficultés. La période des transferts (début novembre) pendant laquelle les fonds indexés doivent écartier leurs positions *long* déc09 vers mars10 pourrait compenser un peu le stress des achats de fixation. Sur le plan technique, la principale tendance est à la forte hausse avec des niveaux de support clé à 65.00 et 63.00, critique aux alentours de 60.00. La résistance importante demeure entre 70.00 et 72.50, critique à 74.00 (déc09).

U.S.A. – Depuis la fin de la semaine dernière la cueillette dans la zone cotonnière a pu reprendre jusqu'à ce que les restes d'un système tropical s'est déplacé du Sud-ouest vers le Ouest-Texas, traversant le Delta et des parties du Sud-est. Une fois de plus, les activités de récolte cotonnière incluant d'autres récoltes telles que les fèves de soja, le maïs et les arachides ont été retardées. Les derniers résultats de classification confirment la chute de qualité à laquelle on s'attendait aussi bien dans le Delta qu'au Sud-est où les pluies ont été les plus excessives. Dans l'Ouest-Texas où la cueillette vient de commencer, nous ne prévoyons pour le moment pas d'influence négative affectant ni le rendement ni la qualité qui ressemblerait à ce que nous avons constaté dans d'autres régions des Etats-Unis.

Marché des Longues Soies - Comme résultat de la demande qui s'est accrue considérablement ces dernières semaines, surtout en Chine, les prix ELS ont fortement haussé à la suite d'une longue accalmie. Ceci s'est trouvé reflété dans les cotations cotonnières du Cotlook où, la semaine dernière, les prix U.S. Pima ont augmenté de 11 % et le Guiza 88 égyptien dans les 8.5 %. En plus, d'autres variétés de longues soies ont aussi haussé remarquablement. Les prix plus élevés du coton *Upland* ont réduit l'écart envers les prix ELS, ce qui a aussi pu avoir un impact sur les plus fortes ventes de coton longue soie. Cela dépend maintenant de la future demande à savoir si les prix des longues soies se consolideront sur le niveau actuel ou si nous serons confrontés à une nouvelle phase de hausse.

Chine – Les prix du ZCE semblent être dans une phase de consolidation clôturant env. 1 % au-dessus du niveau de la semaine dernière. Les enchères quotidiennes de coton de la réserve par le CNCE continuent avec des volumes journaliers d'env. 20.000 tonnes qui n'ont aucun problème de trouver des acheteurs. A cette allure, le second quota de coton de réserve de 600.000 tonnes devrait être épuisé la semaine prochaine. Dans l'entre-temps, les prix d'achat pour le coton graine augmentent presque tous les jours, ce qui fait hausser les prix du coton local. Les filatures avec des quotas d'importation en mains commencent à accepter le niveau de prix actuel et achètent du coton étranger, surtout des consignations. Le coton indien est également en bonne demande, vu ses délais d'acheminement courts. En plus, les origines ELS se vendent comme des petits pains étant donné les prix élevés du coton ELS local produit en Hsin-Chiang. Le gouvernement étudie des mesures pour empêcher une surchauffe des prix locaux. La solution pourrait consister en une mise à disposition de quantités supplémentaires de coton de la réserve ou alors accorder un quota à l'importation ou une combinaison des deux. Les affaires des filatures s'améliorent, ce qui est reflété par une augmentation des prix de fil. La récente hausse des prix cotonniers détériore en revanche les marges des filatures. Il semblerait que les filatures qui peuvent se le permettre augmentent l'utilisation de fibres artificielles. Les chiffres de l'économie chinoise publiés cette semaine confirment l'amélioration continue des indicateurs économiques.



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.