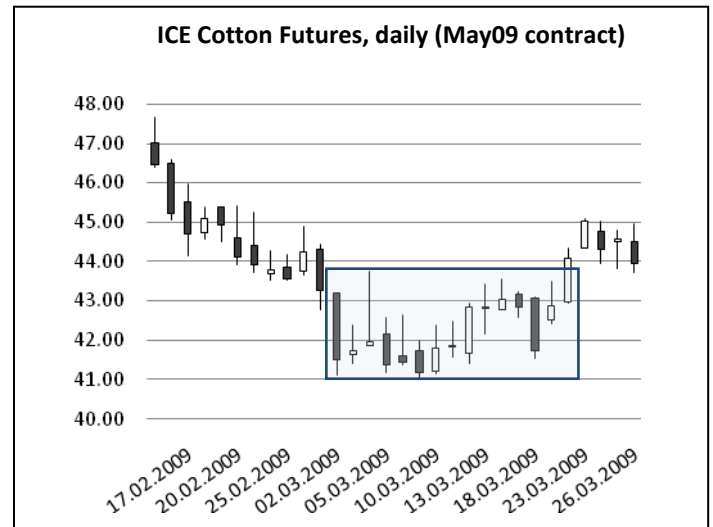
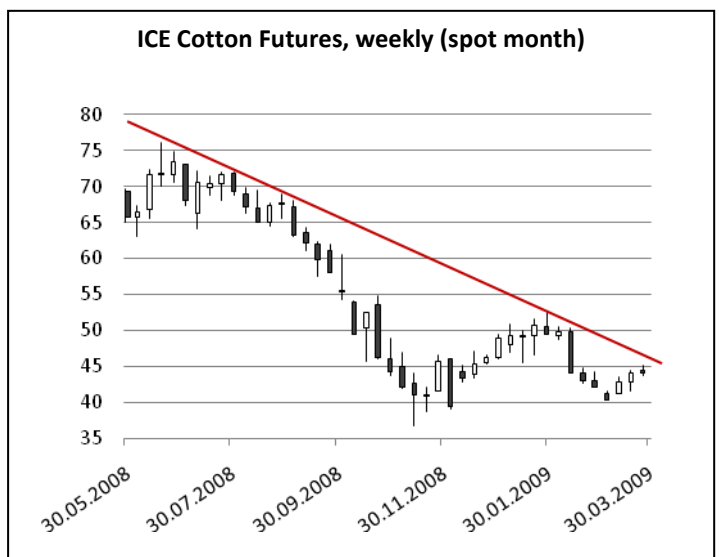
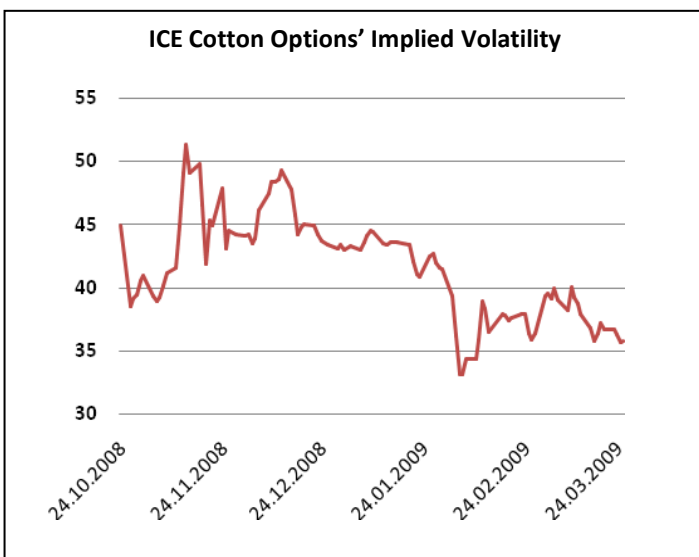


RAPPORT HEBDOMADAIRE DE COTON

| | Mar26 | Mar19 | change | %-change |
|------------------------|----------|----------|--------|----------|
| ICE Cotton No2 May09 | 43.96 | 42.87 | 1.09 | 2.5 |
| Jul09 | 44.89 | 43.75 | 1.14 | 2.5 |
| Dec09 | 49.34 | 48.10 | 1.24 | 2.5 |
| Total open interest | 138142 | 130490 | 7652 | 5.5 |
| Certified stocks | 224252 | 225097 | -845 | -0.4 |
| A-Index(FE) | 52.85 | 50.65 | 2.20 | 4.2 |
| ZCE Cotton No1 May09 | 12180 | 12010 | 170 | 1.4 |
| Euro/Usdoll | 1.3526 | 1.3665 | -0.01 | -1.0 |
| CRB Index | 227.68 | 225.30 | 2.38 | 1.0 |
| U.S. Exports Net Sales | | | | |
| Accumulative | 11123400 | 10805300 | | |
| Weekly | 318100 | 201900 | | |
| Weekly Shipments | 201800 | 163100 | | |



NYK Marché à terme – Vendredi dernier, les prix à terme étaient sortis de la fourchette latérale en vigueur depuis début mars. Toutefois, le scénario haussier généré par ce mouvement n'a pas duré longtemps et les prix se sont lentement rétractés vers le précédent domaine de résistance. L'intérêt ouvert continue son expansion à un taux stable. Les inconstances en options ont récemment décliné, reflétant plus ou moins la volatilité généralement plus basse du marché à terme. Les volatilités en options sont inférieures de 7 % environ par rapport au début de l'année.



Perspectives – Comme on s'en doutait un peu, la hausse de cette semaine est tombée rapidement, vu que la résistance (dans les 45.00 base terme mai09) était trop forte pour rompre sans l'assistance d'achats agressifs de la part des spéc/fonds. Nous anticipons des ventes d'arbitrage (*hedge*) moins intenses à ce niveau pendant la semaine prochaine, mais considérons les chances d'être plutôt minces dans le court-terme de voir les prix rompre en-dessus des niveaux clé de résistance (47.30 - 48.15).

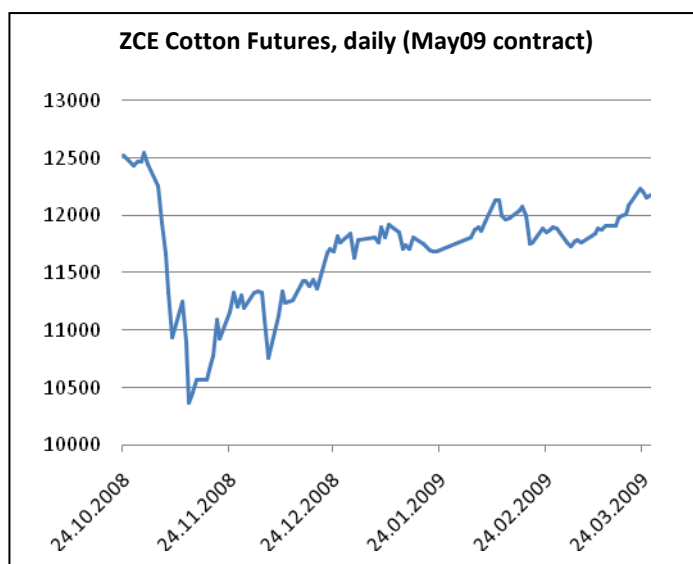
Vu dans une perspective plus large et tenant compte de l'action audacieuse du *Fed* américain de la semaine dernière, les peurs de l'inflation et de la faiblesse continue de l'USD, semblent justifiées et devraient éventuellement conduire à une hausse soutenue des prix des matières premières. Toutefois, la route qui nous y conduira sera plutôt cahotante.

Argentine – Ce pays souffre de la plus grande sécheresse depuis plus de 50 ans. Les produits agricoles tels que soja et tournesol enregistrent un échec total de récolte. Le rendement cotonnier a baissé de 500 à seulement 300 kg de coton fibre par hectare. Comme conséquence de la sécheresse, un nombre élevé de capsules de coton s’est ouvert trop tôt, ce qui a porté dramatiquement préjudice à la qualité. La crise économique globale a frappé l’Argentine et son secteur textile très fortement. La consommation locale va baisser mais vu la très faible production de grades plus élevés, nous anticipons que les filateurs auront besoin d’importer du coton pour leur production de fil fin. Voici notre estimation statistique en tonnes :

| 01.03.2008 - 28.02.2009 | | 01.03.2009 - 28.02.2010 (estimated) | |
|---------------------------|------------|-------------------------------------|------------|
| Stocks de début de saison | 40'500.00 | Stocks de début de saison | 73'500.00 |
| Récolte 2007/08 | 165'000.00 | Récolte 2008/09 | 125'000.00 |
| Importations | 35'000.00 | Importations | 25'000.00 |
| Disponibilité totale | 240'500.00 | Disponibilité totale | 223'500.00 |
| Consommation locale | 165'000.00 | Consommation locale | 120'000.00 |
| Exportations | 2'000.00 | Exportations | 20'000.00 |
| Demande totale | 167'000.00 | Demande totale | 140'000.00 |
| Stocks de fin de saison | 73'500.00 | Stocks de fin de saison | 83'500.00 |

Paraguay – La cueillette bat son plein et on peut s’attendre à un rendement dans les 16.000 tonnes de coton fibre. La consommation locale va absorber dans les 4.000 tonnes. Les qualités produites sont très prometteuses. Les grades moyens sont entre Middling et Strict Middling, G5 et d’une longueur de 1.3/32".

Chine – Cette semaine, le niveau des prix à terme du ZCE continuait à augmenter, clôturant plus 1.4 % depuis la semaine passée. La CNCRC fait face à davantage de difficultés en achetant du coton pour les réserves de l’état, vu qu’il y a de moins en moins de coton disponible pour satisfaire leurs paramètres stricts de qualité. Toutefois, il ne devrait pas y avoir de problème d’atteindre le but de 2.72 millions de tonnes à la fin de ce mois-ci. Les quantités de coton graine encore dans les mains des agriculteurs sont maintenant très limitées et atteignent moins de 10 % de la production. De plus en plus d’usines d’égrenage ferment pour la saison. La préparation des terres pour la saison 2009/10 est en cours dans la plupart des régions. Contrairement aux rapports antérieurs, on ne s’attend plus à davantage de réduction des surfaces, vu que les cultivateurs réalisent que les autres matières premières agricoles ne sont plus profitables. Avec l’ICE plus élevé et le TRQ limité, la demande pour du coton étranger a considérablement chuté, ces derniers temps.



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 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.