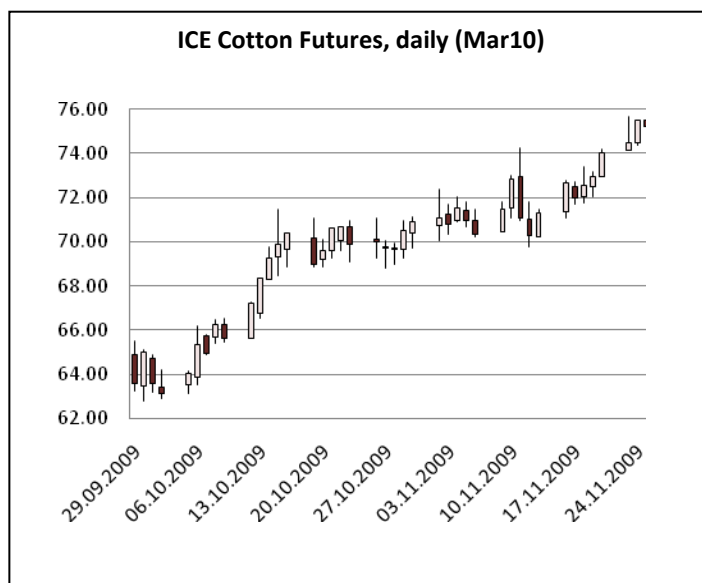
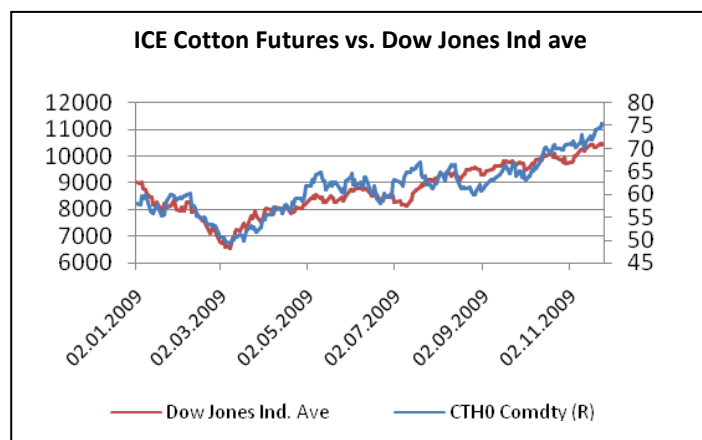
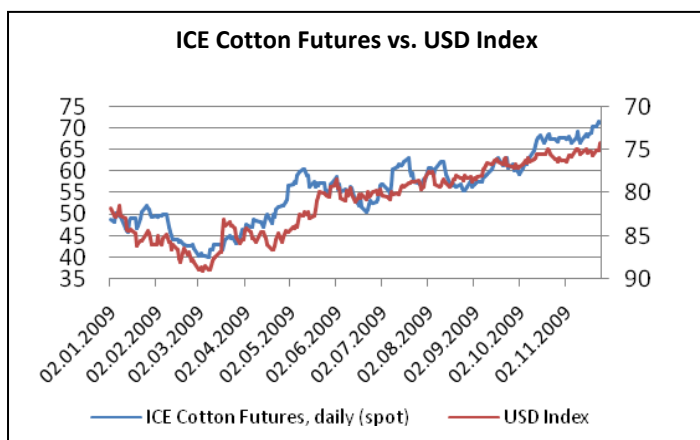


RAPPORT HEBDOMADAIRE DE COTON

	Nov25	Nov19	change	%-change
ICE Cotton No2 Dec09	71.07	68.82	2.25	3.2
Mar10	75.22	72.97	2.25	3.0
May10	76.31	74.27	2.04	2.7
Total open interest	175703	169088	6615	3.8
Certificated stocks	451564	434817	16747	3.7
A-Index(FE)	74.95	72.30	2.65	3.5
ZCE Cotton No1 Jan10	16190	15410	780	4.8
Euro/USD	1.5134	1.4926	0.02	1.4
CRB Index	278.41	278.45	-0.04	-0.0
AWP (next 7 days)	57.13	54.80	2.33	4.1
CCC loan upland	N/A	966130.00		
CCC loan ELS	N/A	64464.00		
U.S. weekly sales	184400	268100	-83700	-45.4
U.S. weekly shipments	126900	124300	2600	2.0



NYK Marché à terme – La semaine a commencé en confirmant la constance de la tendance haussière du marché, accompagné par un USD faible et un intérêt ouvert en expansion. Le mouvement contre la tendance de mercredi a été réalisé à faible volume et a gardé intacte l'image haussière générale. S'il n'y avait pas eu des nouvelles majeures du côté des marchés extérieurs (Dubai !) jeudi, la semaine sous rapport aurait pu se terminer dans la routine des semaines précédentes. L'ICE était fermé jeudi, à cause du *Thanksgiving*. En écrivant ces lignes, le marché a baissé de 1.5 cent, mais cela ressemble encore plutôt à une correction à l'intérieur d'une tendance générale haussière.



Perspectives – Du côté fondamentaliste, nous pensons toujours que les baissiers ont du mal à faire valoir leurs arguments. Maintenant, il semble que la demande sous-jacente pour le coton physique provenant de Chine et d'autres marchés se poursuit sainement. Toutefois, les événements de Dubai ont le potentiel d'influencer négativement les marchés extérieurs et, combinés avec un USD renforcé, ils pourraient contenir les ingrédients pour affaiblir les prix cotonniers. Pendant ce temps, les investisseurs mondiaux se battent encore pour comprendre les pleines implications de la restructuration du monde de Dubai et du blocage inattendu de ses dettes. Un fort avertissement des régulateurs de banque chinois, à savoir que les règles des marchés financiers seraient strictement mises en pratique, a ajouté des soucis quant à la durabilité des récentes avances des marchés. C'est un fait que les spéculateurs ont été un peu trop ravis du coton dernièrement. Il reste à voir de combien la communauté spec va modifier ses stratégies d'investissement dans le nouvel (?) environnement du marché. Toutefois, comme mentionné dans notre dernier rapport, nous pensons que toute vague de ventes spéculatives serait compensée par de nouveaux achats physiques de la part des filatures. Pour justifier d'un cas baissier fondamental réellement convainquant, il faudrait miser sur une nouvelle récession globale et une pression déflationnaire correspondante; un scénario qui ne semble pas être probable et qui serait combattu vivement par les banques centrales mondiales. Le support technique reste en place à 73.00, 71.40, 69.75, clé à 68.80, puis 67.20. La résistance reste à 74.27, 75.74, 76.00 et 78.25.

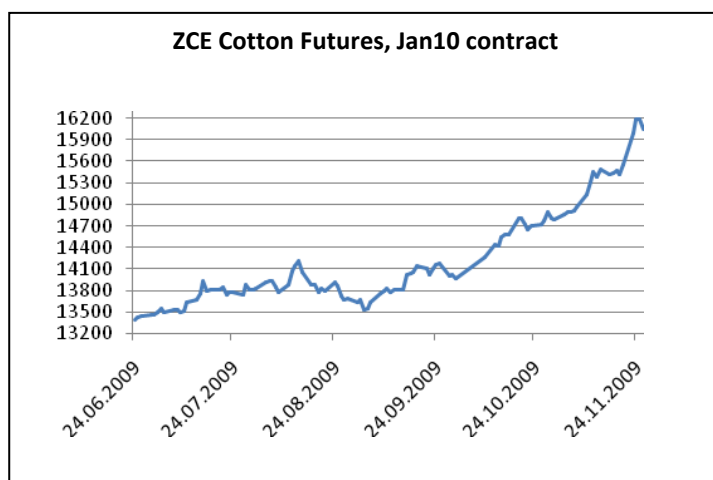
U.S.A. – A la mi-novembre, 5 millions de balles courantes de coton étasunien avaient été égrenées, en comparaison des 6.80 millions de l'année dernière et 10 millions en 2007. Avec moins de 50 % de la production estimée par l'USDA égrenée, les Etats-Unis mettront encore du temps pour atteindre la dernière estimation de production. D'autre part, le temps reste dans la plupart des régions idéal pour la cueillette et il y a littéralement des milliers de modules de coton graine dans les champs qui attendent l'égrenage. Avec une partie croissante de la récolte en forme de balles, les producteurs s'intéressent de plus en plus au marketing. Le terme mars10 a gagné au moins 14 cents depuis la mi-septembre, ce qui assure aux producteurs de pouvoir capturer un gentil retour sur leur investissement. La demande de coton provenant de la communauté du négoce est robuste, même s'il y a davantage de disponibilités. Pareillement, la demande de hauts grades continue d'être extraordinaire avec des niveaux de base qui maintiennent un niveau inhabituel de prime à ce point dans l'année commerciale.

Inde – Suite à une semaine excitante avec de nombreuses rumeurs et une hausse des prix locaux, l'Inde semble se calmer un peu. Les agences de presse annoncent que le gouvernement n'a pas de projets interdisant l'exportation de coton, vu que le pays a suffisamment de stocks de coton. L'industrie textile a demandé de restreindre les exportations de coton et d'interdire de nouveaux contrats jusqu'à février, pour mettre un frein à la montée des prix locaux. Toutefois, le bilan cotonnier indien ne justifierait pas une telle restriction. Une production estimée entre 29 et 30 millions de balles (170 kg) et une consommation potentielle de 24 millions de balles assure encore le surplus nécessaire. Les enregistrements courants à l'exportation sont estimés à 3.0 millions de balles. Les arrivages locaux sont en train de s'améliorer et pourraient exercer de la pression sur les prix plus tard dans la mesure où les stocks commencent à s'empiler.

Chine – CNCE et ZCE ont été extrêmement volatiles cette semaine, clôturant tous les deux à la limite, aussi bien à la hausse qu'à la baisse, reflétant la situation d'offre locale à présent très serrée aggravée encore par les chutes de neige tombées de manière précoce. Le gouvernement a convoqué une rencontre pour discuter des possibilités de contrôler la situation. On n'a pas encore décidé les moyens du comment, mais le gouvernement a les options suivantes :

- Une augmentation des volumes journaliers aux enchères de la réserve cotonnière. Les enchères par CNCE pour la 3ème tranche d'un total de 0.5 million de tonnes ont redémarré le 20 novembre et les portions journalières entre 16.000 et 20.000 tonnes ont toujours été vendues à 100 % .
- améliorer les facilités de transports du Hsin-Chiang vers les provinces orientales donnant priorité au coton.
- les prêts ADB pour l'achat de coton doivent être restreints pour forcer les cultivateurs et les égreneurs de vendre le coton et ainsi empêcher des achats spéculatifs.
- annoncer les TRQ 2010 de 894.000 tonnes plus tôt de pair avec un quota d'importation à taxe glissante jusqu'à 2 millions de tonnes.

Les quotas sont prévus d'être libérés vers la fin décembre ou début janvier 2010. Les filatures locales se sont activement intéressées au coton étranger, en particulier à des lots disponibles emmagasinés en Chine ou alors actuellement flottants, en utilisant les soldes restants des quotas à l'importation 2009.



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.