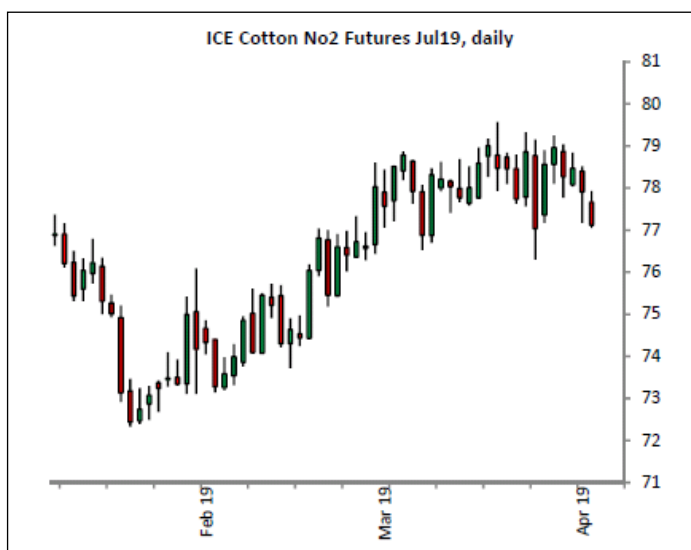


	avr-24	avr-17	change
ICE No2 May19	77,12	78,96	-1,84
ICE No2 Jul19	76,06	77,41	-1,35
ICE No2 Dec19	76,48	77,36	-0,88
ICE No2 May19-Jul19	1,06	1,55	-0,49
ICE No2 futures o.i.	213 717	212 509	1 208
ICE No2 certified stocks	61 300	55 517	5 783
A-Index 18/19	87,20	87,75	-0,55
ZCE Sep19	15 700	15 890	-190
MCX Cotton Apr19	22 020	22 300	-280
USD Index	98 173	97 009	1 164

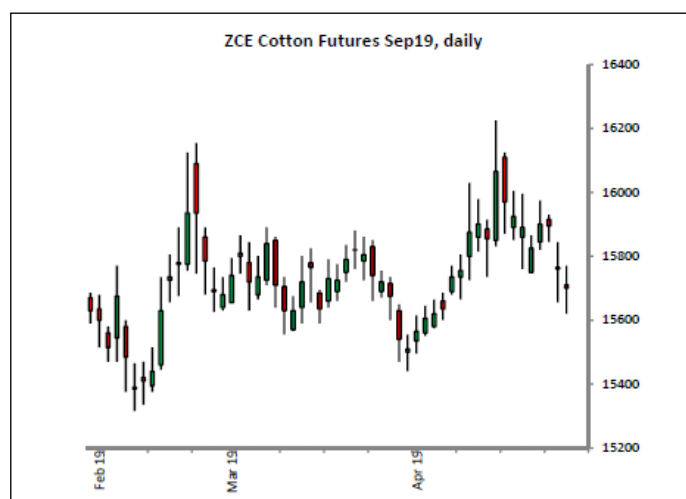
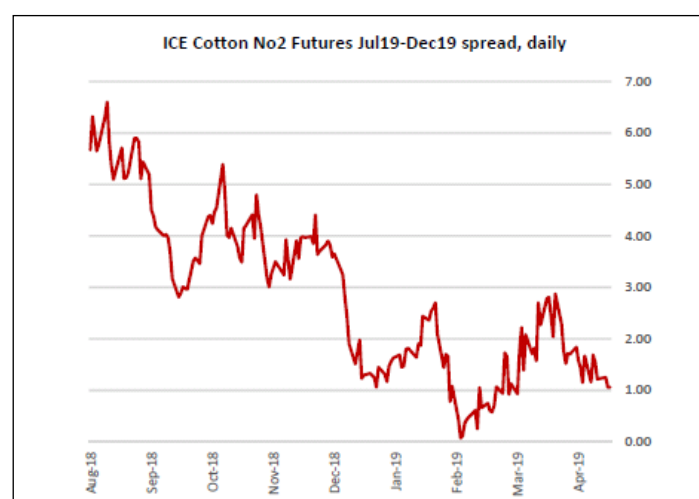


ICE Futures du Coton No.2 – Les prix à terme ont continué de se consolider au niveau du plafond de mi-avril ; purement technique, une semaine sans événement significatif des paramètres techniques (base NYF Jul19). Les ventes physiques semblent soutenir le marché à sortir ne pas passer sous le support de la ligne de tendance. En revanche, vers le haut, il n’y a pas de tendance haussière, le manque de participation haussière d’argent géré empêche le marché de contester sérieusement les prochains niveaux de résistance vers 80,00. Sans surprise, la volatilité implicite des options se maintient aux alentours de 17,5%.

Rapport d’engagement du négoce CFTC au 16 avril : Les fonds gérés ont réduit leurs positions de 3186 lots (+18 longs, - 3’204 courts).

L’activité physique reste relativement active, principalement au Brésil, en Afrique de l’Ouest et (dans une bien moindre mesure) le coton australien au centre de la scène.

Image technique inchangée par rapport à la semaine dernière: les tendances à court et à moyen terme restent divergentes ; tendance à court terme en hausse, tendance à la baisse à moyen terme. Support à 76,50 - 76,00, suivi de 75,00-74,50. Résistance à 79,50 - 80,00, puis 81,50 - 82,50.



États-Unis - L'influence potentielle de l'offre domine les discussions avec les États-Unis qui entrent bientôt en pleine puissance de plantation de la campagne agricole de la saison 2019. La question clé, comme d'habitude, porte sur le niveau de production de la nouvelle récolte. Les plantations envisagées par l'USDA le 29 mars sont restées en deçà des attentes avec 13,8 millions d'acres de coton américain, mais se situant bien dans la fourchette historique des ajustements. Aux fins d'argumentation, dans l'hypothèse d'un abandon de 7% et un rendement moyen américain de 850 livres, planter environ 14,0 millions d'acres pourrait produire 23,0 millions de balles, ce qui implique un approvisionnement très sain de 27,0 millions de balles. Même avec une forte hypothèse de 17,0 millions balles d'exportations américaines, les stocks de fin sont d'environ 7,0 millions de balles. Historiquement, les stocks de clôture de cette ampleur envoient des millions de balles vers le programme américain de prêts à la commercialisation. Dans un proche avenir, tous les yeux seront tournés vers la météo. La NOAA prévoit les conditions d'El Niño à travers l'été et à l'automne, ce qui correspond aux conditions hivernales plus humides que les régions productrices de coton ont déjà observé. Cela augmente les possibilités d'accumulation d'humidité dans le sol, de diminution du taux d'abandon et des rendements plus élevés, en particulier sur les cultures sèches. Les progrès de la plantation sont également à prendre en compte et à compter du rapport du 22 avril, très peu de coton avait été planté dans les principaux États producteurs.

Inde - Les prix physiques ont été stables la semaine dernière à cause de la lenteur des ventes des usines d'égrenage et de la faible demande des usines nationales. Selon le dernier rapport de la CCI, les importations de coton en Inde ont atteint 27,88 millions de balles au 16 Avril 2019. La roupie indienne s'est dépréciée par rapport au dollar américain et se situe maintenant autour de 70,10 (au comptant), principalement en raison de flambée des prix du pétrole brut.

Le graphique du Coton MCX 29 mm (contrat Mai) indique que les prix se consolident dans une fourchette de 22'200-22'700 depuis trois semaines. Une cassure de part ou d'autre donnera de nouvelles indications directionnelles au marché. Le support immédiat est vu à 22'100-22'000 et la résistance à 22'700-22'800.

Chine - Après une tentative infructueuse de repartir à la hausse la semaine dernière, le marché à terme du coton ZCE a reculé au milieu de la fourchette de négociation de 5 mois (15'100-16'100, base contrat Sept19). L'image technique à court et moyen terme reste neutre.

Le début des ventes de la réserve a été annoncé cette semaine - comme prévu, celles-ci débiteront début mai et jusqu'à la fin du mois de septembre, avec des volumes quotidiens de 10'000 tonnes. Le volume total pendant la période de l'appel d'offres devrait atteindre environ 1 million de tonnes. Ceci, ajouté au quota d'importation supplémentaire de 800'000 tonnes, devrait permettre de répondre à la demande des usines de textile en Chine. Cette nouvelle a immédiatement entraîné un ralentissement de la demande de coton du Xinjiang. Les demandes le coton importé, en particulier pour les consignations dans les ports, se sont améliorées cette semaine et les ventes de coton australien et ouest africain ont été conclues.