

ATTN : DIRECTION GENERALE
ATTN : DIRECTION COMMERCIALE

Paris, le 11 décembre 2009

RAPPORT DE MARCHÉ

Le rapport USDA a été publié jeudi, haussier, mais cela semble avoir déjà été anticipé par le marché. En effet, relativement peu de contrats ont été échangés lors de la séance du marché à terme, la hausse a été limitée en valeur et dans le temps : la clôture a été en baisse. Cela a manifestement justifié a posteriori un niveau de marché assez haut compte tenu des fondamentaux cotonniers, dans une fourchette limitée de 2/3 cents/lb. Il aura manqué la présence des fonds spéculatifs pour pouvoir soutenir une hausse.

Aux USA, les stocks de fin déclinent de 400.000 balles, les exportations sont révisées en hausse à 11 millions de balles contre 10,5 le mois dernier. Le rapport stocks/consommation a diminué de 35,25 à 31,25%.

Au niveau mondial, les stocks de fin sont révisés à la baisse de 1,91 millions de balles pour atteindre 51,81 millions. Environ la moitié de ce chiffre est expliquée par une diminution de l'estimation des stocks de début de campagne pour l'Asie Centrale et l'Inde, 400.000 balles chacune. L'autre moitié est due à la hausse de l'estimation de consommation : plus 500.000 balles en Chine, plus 250.000 en Inde, plus 150.000 au Vietnam. Le rapport stocks/consommation a diminué de 47,3 à 45,2%.

Les ventes de coton américain publiées cette semaine sont importantes, avec 268.300 balles d'upland. La Chine est le plus grand acheteur, avec 60% du total soit 161.600 balles, suivie par la Turquie et le Mexique. Les embarquements sont de 95.100 balles d'upland. Un fait notable est que les filatures acheteuses de ce coton ont très peu acheté ces cotons on-call, réduisant ainsi leur exposition.

De nombreuses sources attendent une incessante publication de quotas d'importation pour du coton en Chine. Un quota de 894.000 tonnes avec 1% de taxes devrait dans un premier temps être annoncé, plus 1 million de tonnes avec des taxes variables. Un nouveau quota devrait également arriver courant du deuxième trimestre 2010. Ce serait environ 3 millions de tonnes pour cette campagne, qui ajoutées aux quantités déjà importées depuis août devraient dépasser les estimations annoncées par l'USDA.

Dans l'empire du milieu, la reprise semble bien amorcée, avec en novembre la production industrielle qui a augmenté de 14%, au plus haut depuis deux ans et demi.

Les filatures ont du mal à digérer la hausse des prix, dans un marché où le coton est encore très disponible. En revanche, au cours des 2 et 3^{ème} trimestres, il pourrait venir à manquer, surtout dans les qualités supérieures. Le négoce ainsi que les spéculateurs semblent aussi lever le pied, en partie en raison des incertitudes liées au contexte économique difficile à l'échelle de pays auparavant très bien notés : Dubai, Grèce, Espagne, Portugal et Mexique.

Après la Grèce dégradée par Fitch mardi, c'était au tour de la dette de l'Espagne d'être pointée du doigt par Standard & Poor's qui a abaissé de "stable" à "négative" la perspective de la notation souveraine "AA+" long terme et "A-1+" court terme du pays. L'agence qui avait déjà supprimé le "AAA" de l'Espagne en janvier dernier, estime que la situation a changé en mal depuis, puisque "l'Espagne va connaître une détérioration plus longue et plus profonde de ses finances publiques, et une période plus prolongée de faiblesse économique par rapport à ses pairs !". S&P estime que pour y remédier, le pays doit prendre des mesures plus radicales, ce qui n'est pas encore le cas... Autant dire que dans ce contexte de dégradation générale des notes souveraines sur le vieux continent, celle de l'Espagne ne sera pas la dernière, l'euro est soumis à rude épreuve. Hier, le billet vert reprenait des couleurs en raison de chiffres de destruction d'emplois plus bas que prévu (- 11.000 contre - 125.000 attendues), à 1,477 dollar pour un euro, avant de pâtir des inscriptions au chômage de novembre plus importantes qu'anticipé. Enfin, aujourd'hui, les ventes de détail pour le mois précédent ont cru de 1,3% au lieu de 0,7% prévu, repoussant le taux euro/dollar vers le niveau de 1,46.



COMPAGNIE COTONNIERE "COPACO"

TELEPHONE : (33) 1 53 93 16 00+
FAX : (33) 1 53 93 16 50
E-MAIL : COPACO@GEOCOTON.FR
ELO ID COPACO : 3149

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 6 080 000 EUROS

11, rue de MONCEAU - 75008 PARIS

R.C.S. PARIS 328 962 261
SIRET PARIS 328 962 261 00041
CODE APE 4611Z
TVA FR 65 328962261

NEW YORK

Clôture au 10/12/09 et évolution par rapport à la clôture du 03/12/09

Mars 2010	73.72	Cts/lb	(- 52 Pts/lb)
Mai 2010	74.86	Cts/lb	(- 60 Pts/lb)
Juillet 2010	75.36	Cts/lb	(- 98 Pts/lb)
Octobre 2010	75.84	Cts/lb	(- 94 Pts/lb)
Décembre 2010	76.22	Cts/lb	(- 112 Pts/lb)
Mars 2011	77.34	Cts/lb	(- 109 Pts/lb)

Valeur au 11/12/09 et évolution par rapport au 04/12/09

Indice A 2009/10	76.00	Cts/lb	(+ 90 Pts/lb)
Pakistan type 1503	71.25	Cts/lb	(+ 75 Pts/lb)
Mali roki/kati	77.25	Cts/lb	(inchangé)
Cote d'ivoire Bema	77.25	Cts/lb	(inchangé)
Inde H4	77.00	Cts/lb	(+ 50 Pts/lb)
Ouzbékistan middling	77.25	Cts/lb	(inchangé)

Aux U.S.A. pour la campagne 2009/10, les engagements nets de ventes à l'exportation pour la semaine qui s'est terminée le 03/12/09 ont été de 268.300 balles d'Upland et de 20.800 balles de Pima.

Le cumul de ces engagements s'élève à 4.808.900 balles d'Upland et 457.700 balles de Pima.

Les embarquements de la semaine totalisent 95.100 balles d'Upland et de 27.300 balles de Pima.

Le cumul des embarquements s'élève à 2.664.300 balles d'Upland et 256.800 balles de Pima.

Les engagements cumulés pour la récolte 2010/11 sont de 155.400 balles d'Upland et aucune de Pima.

Sur les marchés financiers, en cette fin de journée, le dollar s'échange à 1.4750 pour 1 euro.

Meilleures salutations.