



COMPAGNIE COTONNIERE "COPACO"

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

ATTN : DIRECTION GENERALE
ATTN : DIRECTION COMMERCIALE

Paris, le 13 novembre 2009

RAPPORT DE MARCHÉ

Le marché à terme de New York a connu une semaine mouvementée, notamment lors de la journée de mercredi. A l'aide de graphiques haussiers, les spéculateurs ont poussé le marché à monter, mais jusqu'à un point où il est venu à manquer de carburant. Les filateurs ainsi que la spéculation ont acheté leurs derniers contrats près du sommet (70.61 usc/lb sur décembre 2009 et 74.27 usc/lb sur mars 2010). Lorsque le dollar a repris des couleurs, le coton est reparti dans l'autre sens, n'ayant plus aucun acheteur. Le trade est venu en masse vendre des contrats, amenant le décembre 2009 à un plus bas de 67.23 usc/lb et le mars 2010 à 70.99 usc/lb. Ce jeu dure depuis plusieurs semaines, entre spéculation liée au contexte économique global et retour à la réalité fondamentale du coton où la demande physique reste faible.

Ce jeudi, le marché a reculé un peu plus, donnant aux filatures une dernière chance de fixer les prix des contrats on call. Nous rappelons que le *first notice day* pour le contrat décembre 09 est le 24 novembre. Ainsi les opérations sur ce terme ont eu pour résultat de faire baisser l'*open interest*.

Les filatures chinoises voient une demande étrangère atone, alors que le marché domestique connaît une croissance soutenue. La production de fil du mois d'octobre est la deuxième plus importante de l'histoire, étant supérieure de 16.4% à celle du mois d'octobre 2008 avec 2.2 millions de tonnes de fil. C'est le cinquième mois consécutif de croissance à deux chiffres. La province du Shandong constitue la principale productrice, avec 27% du total, mais « seulement » 13.3% de croissance : le reste de la Chine croît donc plus vite, notamment dans le Henan où la production bondit de 30.5%.

Ce vendredi, un dollar plus faible a provoqué une légère hausse du marché. De plus, un regain de la demande physique a encouragé la stabilisation des cours. Des volumes limités, mais importants en cumul, ont trouvé preneurs auprès de la Turquie, la Chine, Taiwan, l'Indonésie, la Thaïlande. Les filatures y seraient toujours peu couvertes, et constitueraient ainsi un réservoir de demande pouvant surgir si le marché se situait à un niveau acceptable. Des marchands indiens signalent de nombreuses demandes des filatures chinoises, mais à des niveaux de prix insuffisants. Enfin, un dernier élément haussier est la nouvelle récolte de l'hémisphère nord qui arrive en ce moment : elle est plus limitée qu'attendu et avec une qualité atteinte par les problèmes climatiques (pluies dans le Gujarat et Maharashtra, mauvais temps sur les récoltes chinoises). C'est donc si la demande chinoise pour des cotons importés survient que le marché pourrait connaître un réel essor.

Le dollar a baissé de 15,6 % face à l'euro depuis février et de 5,5 % depuis le début de 2009. Entre lundi 9 et vendredi 13 octobre, il a d'abord chuté face à l'euro, s'approchant de son plus bas niveau depuis quinze mois (1 euro valait 1,5050 dollar mercredi). Il s'est ensuite redressé en fin de semaine, à 1,4903 dollar pour 1 euro, vendredi.

La baisse du billet vert devrait se poursuivre, si l'on en croit les économistes, notamment parce que la volonté des banques centrales de garder des taux d'intérêt bas encourage les investisseurs à se financer en dollars pour réinvestir sur d'autres places financières, en vendant leurs dollars pour acquérir la devise de leur futur placement.



COMPAGNIE COTONNIERE "COPACO"

TELEPHONE : (33) 1 53 93 16 00+
FAX : (33) 1 53 93 16 50
E-MAIL : COPACO@GEOCOTON.FR
FLO 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 12/11/09 et évolution par rapport à la clôture du 05/11/09

Décembre 2009	66.42	Cts/lb	(- 99 Pts/lb)
Mars 2010	70.31	Cts/lb	(- 68 Pts/lb)
Mai 2010	71.94	Cts/lb	(- 39 Pts/lb)
Juillet 2010	73.27	Cts/lb	(- 52 Pts/lb)
Octobre 2010	73.87	Cts/lb	(- 65 Pts/lb)
Décembre 2010	74.78	Cts/lb	(- 57 Pts/lb)

Valeur au 13/11/09 et évolution par rapport au 06/11/09

Indice A 2009/10	70.65	Cts/lb	(+ 80 Pts/lb)
Pakistan type 1503	66.00	Cts/lb	(+ 250 Pts/lb)
Mali roki/kati	73.00	Cts/lb	(- 75 Pts/lb)
Tanzanie SG1	70.00	Cts/lb	(+ 100 Pts/lb)
Inde H4	71.25	Cts/lb	(+ 50 Pts/lb)
Ouzbékistan middling	73.00	Cts/lb	(+ 50 Pts/lb)

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 05/11/09 ont été de 83.700 balles d'Upland et de 33.600 balles de Pima.

Le cumul de ces engagements s'élève à 3.890.900 balles d'Upland et 367.500 balles de Pima.

Les embarquements de la semaine totalisent 144.200 balles d'Upland et de 11.100 balles de Pima.

Le cumul des embarquements s'élève à 2.280.200 balles d'Upland et 140.700 balles de Pima.

Sur les marchés financiers, en cette fin de journée, le dollar s'échange à 1.4928 pour 1 euro.

Meilleures salutations.