



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 20 novembre 2009

RAPPORT DE MARCHÉ

Le coton connaît un marché euphorique, avec des cours dans les plus hauts. Le contrat à terme de mars 2010 dépasse les seuils techniques les uns après les autres, et il est loin d'être sur-acheté en raison d'un report du *hedge* auparavant pris sur celui de décembre 2009. Son *open-interest* augmente donc en toute logique.

Les inquiétudes sur le coton étayent ce mouvement. L'incertitude plane sur les chiffres de production dans l'hémisphère nord (mauvais temps et baisse de production aux Etats-Unis et Inde notamment), et sur la convalescence de l'économie mondiale. Aux Etats-Unis, les faillites personnelles et les problèmes liés aux *subprimes* continuent et atteignent même des sommets. Ceci est logique en raison du chômage record.

La demande s'est réveillée ce mercredi lors de la correction du marché qui a amené le cours pour mars 2010 à des niveaux proches de 70.00 usc/lb. Les filateurs sont donc maintenant résignés à des prix élevés, et profitent de telles corrections pour prendre position. Cette demande a été confirmée par le rapport hebdomadaire des ventes de coton américain. Ce rapport indique que 235.700 balles d'upland ont été vendues, dont plus de la moitié soit 129.100 balles sur la Chine. Le Pima est toujours très bien vendu, avec un volume important de 32.400 balles. En revanche, les embarquements sont décevants avec 91.200 balles expédiées, contre 150 à 200.000 balles attendues.

En Chine, de nouvelles enchères de coton domestique de la Réserve Nationale ont débuté ce vendredi. Il s'agit pour ce début de cotons de 06/07 (361.000 tonnes), ainsi qu'un volume plus modeste de 08/09 (139.000 tonnes). Le marché à terme chinois a réagi sur le coup par une légère baisse, mais le marché physique reste très ferme. Les producteurs ont tendance à retenir leurs derniers volumes de coton-graine pour les valoriser au maximum.

Les filatures chinoises sont à court de coton, spécialement dans les plus hautes qualités, comme l'indiquent les prix dans leur marché intérieur. Les négociants continuent à accumuler des cotons en consignation dans les ports chinois. Cette récente hausse signe un retour après le divorce entre marché à terme et marché physique datant du printemps 2008. Les stratégies de *hedge* ainsi que le négoce de la base (contrats *on call*), ainsi que les éléments fondamentaux de production, constituent des paramètres plus solides de la hausse qu'ils n'étaient en ce début 2008.

En Inde, les prix sont également très fermes, au point que les filatures ont demandé au gouvernement d'intervenir pour limiter ou arrêter les exportations de coton national. Cette éventualité, déjà concrétisée dans le passé, est un élément de plus qui soutient le marché.

L'euro et la livre sterling perdent du terrain par rapport au dollar et au yen, dans un contexte de regain d'aversion au risque qui pénalise les monnaies européennes. Le dollar continue de se renforcer par rapport à l'euro, qui cède 0,5% à 1,484 dollar contre euro.

L'OCDE a affirmé jeudi que la reprise parmi les pays membres est encore trop timide pour enrayer la poussée du chômage' et que le taux de chômage devrait atteindre son sommet au premier semestre 2010 aux Etats-Unis, alors qu'il ne devrait pas commencer à reculer dans la zone euro avant 2011.



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 19/11/09 et évolution par rapport à la clôture du 12/11/09

Décembre 2009	68.82	Cts/lb	(+ 240 Pts/lb)
Mars 2010	72.97	Cts/lb	(+ 266 Pts/lb)
Mai 2010	74.27	Cts/lb	(+ 233 Pts/lb)
Juillet 2010	75.41	Cts/lb	(+ 214 Pts/lb)
Octobre 2010	76.15	Cts/lb	(+ 228 Pts/lb)
Décembre 2010	76.73	Cts/lb	(+ 195 Pts/lb)

Valeur au 20/11/09 et évolution par rapport au 13/11/09

<u>Indice A</u> 2009/10	72.45	Cts/lb	(+ 180 Pts/lb)
Pakistan type 1503	67.50	Cts/lb	(+ 150 Pts/lb)
Mali roki/kati	75.25	Cts/lb	(+ 225 Pts/lb)
Tanzanie SG1	71.50	Cts/lb	(+ 150 Pts/lb)
Inde H4	73.00	Cts/lb	(+ 175 Pts/lb)
Ouzbékistan middling	75.00	Cts/lb	(+ 200 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 12/11/09 ont été de 235.700 balles d'Upland et de 32.400 balles de Pima.

Le cumul de ces engagements s'élève à 4.126.600 balles d'Upland et 400.000 balles de Pima.

Les embarquements de la semaine totalisent 91.200 balles d'Upland et de 33.100 balles de Pima.

Le cumul des embarquements s'élève à 2.371.400 balles d'Upland et 173.800 balles de Pima.

Sur les marchés financiers, en cette fin de journée, le dollar s'échange à 1.4985 pour 1 euro.

Meilleures salutations.