



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 8 janvier 2010

RAPPORT DE MARCHÉ

La semaine, qui a débuté sur une note positive lundi, a vu ensuite un retournement de marché. Comme pour fêter la nouvelle année, lors de la séance de lundi le marché a touché un plus haut de 76,77 cts/lb pour le contrat de mars 2010 et 78,20 cts/lb pour le juillet 2010. Les éléments haussiers de la fin d'année, les perspectives de reprise économique, le retour des investisseurs sur les matières premières ont conforté ce sentiment. Néanmoins, dès le lendemain le marché a commencé par un quasi limit-down.

Après l'euphorie, le marché, à l'image de toutes les matières premières, a peut être réalisé qu'il avait atteint un niveau élevé, où les fondamentaux étaient « *pricés* ». De plus, les premières estimations pour les plantations de coton de la campagne 2010/11 se précisent. Elles sont logiquement, en raison des niveaux de marché élevés, en hausse importante. Le National Cotton Council a tenu une conférence à la Nouvelle-Orléans pour toute la zone de production américaine. Les producteurs participants ont indiqué que les « *plantings* » augmenteraient entre 20 et 40%. Cela semble élevé, la compagnie Monsanto estime les surfaces plantées en coton aux USA entre 10 et 10,2 millions d'acres contre 9,05 millions en 2009/10.

Le CCIC estime la production mondiale en 2010/11 de coton à 24,2 millions de tonnes, soit 10% de hausse par rapport à la campagne précédente. L'organisme anticipe également 13% d'augmentation de production en Chine, et 7% globalement pour le Pakistan, le Brésil et l'Ouzbékistan.

La consommation est attendue, avec la reprise économique, en hausse à 24,4 millions de tonnes en 2010/11. Les stocks de coton devraient donc légèrement diminuer en fin de campagne 2010/11, passant de 10,75 à 10,68 millions de tonnes. Cette baisse est nettement plus modeste que pour la campagne 2009/10, les stocks passant de 12,34 à 10,75 millions de tonnes. L'indice A moyen estimé par le CCIC pour cette dernière campagne, où les cours se sont beaucoup améliorés, est quantifié à 70 cts/lb (61,20 cts/lb pour 2008/09).

La Chine a également donné le ton cette semaine, ajoutant une note négative au marché. Les investisseurs sont inquiets par rapport aux discussions sur l'augmentation des taux d'intérêts chinois. L'empire du milieu souhaitant ainsi ralentir croissance et inflation pour éviter la surchauffe, la consommation des matières premières pourrait être atténuée. De plus, la récente embellie des cours s'appuyait fermement sur le sentiment que la Chine continuait à être un immense consommateur de matières comme le cuivre, le pétrole, l'acier et le coton.

Le coton devrait aussi pâtir de la diminution de sa part dans les fonds indiciels, en raison de ses contre-performances en 2009, au profit d'autres matières qui elles aussi ont été peu performantes mais moins représentées. Ce mouvement devrait peser sur le marché dans les jours à venir, avec une liquidation de l'ordre de 5 à 7000 contrats longs.

Les ventes de coton américain publiées cette semaine sont modestes par rapport à la semaine précédente, avec 197.000 balles d'upland, soit 44% de baisse. La Chine et la Turquie se taillent la part du lion avec un gros tiers environ chacun. Les affaires sont nombreuses, en raison de négociants liquidant des positions. Ceci est évidemment limité par une demande peu motivée. En Chine et en Inde, les marchés domestiques sont toujours très fermes, mais il devient de plus en plus évident que la spéculation joue un rôle, à tous les niveaux de la filière. Les analystes gardent un sentiment haussier à long terme, une fois passées les turbulences actuelles.

Le taux euro/dollar navigue toujours entre 1,43 et 1,44. L'euro s'est dégradé après des statistiques de l'emploi de l'UE donnant le chômage à un plus haut de 11 ans, l'EUR/USD glissant vers 1,4260. Le dollar a aujourd'hui connu lui aussi une dégradation, mais très temporaire, à la publication de chiffres de l'emploi américain peu favorables, pour revenir sur 1,4350 en fin de journée. Match nul !

LA COMPAGNIE COTONNIERE VOUS SOUHAITE UNE EXCELLENTE ET PROSPERE ANNEE 2010 !

NEW YORK

Clôture au 07/01/10 et évolution par rapport à la clôture du 17/12/09

Mars 2010	72.89	Cts/lb	(- 285 Pts/lb)
Mai 2010	74.07	Cts/lb	(- 219 Pts/lb)
Juillet 2010	74.62	Cts/lb	(- 194 Pts/lb)
Octobre 2010	74.25	Cts/lb	(- 171 Pts/lb)
Décembre 2010	74.52	Cts/lb	(- 148 Pts/lb)
Mars 2011	75.97	Cts/lb	(- 106 Pts/lb)

Valeur au 08/01/10 et évolution par rapport au 18/12/09

Indice A 2009/10	78.00	Cts/lb	(- 20 Pts/lb)
MOT middling	78.75	Cts/lb	(- 325 Pts/lb)
Mali roky/kati	77.75	Cts/lb	(- 125 Pts/lb)
Cote d'ivoire Bema	77.75	Cts/lb	(- 125 Pts/lb)
Inde H4	77.50	Cts/lb	(- 150 Pts/lb)
Ouzbékistan middling	78.25	Cts/lb	(- 125 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 31/12/09 ont été de 197.000 balles d'Upland et de 11.500 balles de Pima.

Le cumul de ces engagements s'élève à 5.788.000 balles d'Upland et 528.400 balles de Pima.

Les embarquements de la semaine totalisent 100.200 balles d'Upland et de 35.400 balles de Pima.

Le cumul des embarquements s'élève à 3.125.700 balles d'Upland et 400.800 balles de Pima.

Les engagements cumulés pour la récolte 2010/11 sont de 166.600 balles d'Upland et 4.200 balles de Pima.

Sur les marchés financiers, en cette fin de journée, le dollar s'échange à 1.4350 pour 1 euro.

Meilleures salutations.