Le conflit russo-ukrainien fait craindre une exacerbation des tensions sur l’offre

**Rotterdam.– Le marché est focalisé sur le conflit entre la Russie et l’Ukraine, lequel pourrait exacerber les tensions sur les disponibilités, déjà très vives. Les primes ont augmenté pour l’aluminium et le nickel, deux métaux produits par la Russie.**

**Alu : environnement très haussier**

Les facteurs haussiers - demande soutenue et offre serrée - en place depuis quelques mois, continuent d’agir sur les primes. Et l’escalade des tensions entre la Russie et l’Ukraine pourrait exacerber les tensions sur les disponibilités si les pays occidentaux décidaient de sanctionner les entreprises russes. En avril 2018, les groupes russes **EN+** et **Rusal**avaient été sanctionnés, à la suite d’affaires d’ingérence dans la campagne présidentielle américaine. « *Je ne veux pas spéculer sur ce qui peut arriver ou pas à notre groupe ou à la Russie. Le mieux que nous puissions faire est de continuer à satisfaire nos clients* », a commenté Steve Hodgson, chef Ventes et Marketing de Rusal. Les tensions géopolitiques pourraient également impacter l’accès à l’énergie et ses prix.

Les primes conclues sur les lingots P1020 disponibles dédouanés au départ des entrepôts de **Rotterdam**ont progressé de 5 $ à 450-485 $/t. «*Les primes sont très fermes. Elles ne devraient pas reculer puisqu’on ne trouve pas de volumes libres à l’achat. Sauf toutefois en cas d’effondrement de la demande*», estime un trader.

Les primes sur les lingots non dédouanés, départ entrepôts de **Rotterdam**, se sont appréciées de 10 $ à 370-390 $/t - un niveau inégalé depuis février 2015 - sous l’effet des offres faites à la hausse. « *Cela n’aurait aucun sens de faire des offres à la baisse puisqu’il n’y pas de tonnages disponibles. Les coûts de remplacement sont très élevés et, compte tenu de la backwardation, peu font partir des bateaux en ce moment* », note un second trader. Des livraisons importantes de métal ont été effectuées dans les magasins LME d’Asie la semaine dernière, mais l’engorgement dans les ports signifie que l’impact sur le marché européen est très faible pour l’instant. Certains acteurs de marché sont réticents, dans les conditions de tensions actuelles, à livrer au marché des volumes conséquents de métal.

Les primes nouées dans le sud du continent sont, elles, restées stationnaires. Les primes sur les lingots dédouanés fca **Italie**demeurent à 510-540 $/t. Sur un mois, elles sont en hausse de 10-20 $/t.

**Zinc : stable à des niveaux records**

Les primes européennes sur les lingots de zinc sont stables pour la deuxième semaine consécutive. Les primes sur les lingots SHG dédouanés, fca **Rotterdam**et **Anvers**, demeurent inchangées à 350-400 $/t. Des offres ont été faites au-dessus de 400 $/t mais aucune transaction n’a été finalisée et ce malgré les tensions persistantes sur les disponibilités et la robustesse de la demande. « *Les volumes demandés sont incroyables* », note un trader. Et un second d’ajouter : « *des consommateurs, dont nous n’avons pas entendu parler depuis des années se présentent à nous aujourd’hui.* » Les tensions croissantes entre la Russie et l’Ukraine inquiètent de plus en plus les acteurs de marché qui s’interrogent sur les conséquences que pourrait avoir ce conflit sur les prix de l’énergie, lesquels ont récemment entraîné des fermetures de capacités sur le continent. La banque  Citi a évoqué un déficit de 260.000 tonnes au premier semestre 2022, si 300.000 tonnes de capacités supplémentaires devaient être fermées au premier trimestre en plus des 660.000 tonnes déjà annoncées.

**Nickel :  les primes bondissent**

Demande soutenue et disponibilités réduites, les deux facteurs combinés ont entraîné un rebond des primes en Europe, sur fond de tensions entre la Russie et l’Ukraine. Les primes sur les briquettes, qui se sont hissées à 250-300 $/t, au départ des entrepôts de **Rotterdam**, évoluent à leur plus haut niveau depuis juin 2018. Elles progressent de 22,22% en une semaine depuis la précédente fourchette de 200-250 $/t. Certains acteurs de marché pensent que la cible des 500 $ est à portée de main pour les briquettes livrées. Le niveau des stocks de briquettes disponibles à Rotterdam continue de reculer : de 25.254 tonnes le 16 février 2021, elles totalisent aujourd’hui 8.712 tonnes, soit une chute de 65,5% sur un an. « *L’offre est extrêmement tendue*», indique un trader. Et un second de confirmer : «*elle n’avait plus été aussi serrée depuis des années* ». Les tensions se font également ressentir sur le marché des cathodes entières. En conséquence, les primes ont fortement réagi  : elles ont bondi de 50% en l’espace d’une semaine, à 140-160 $/t, contre 90-110 $/t la semaine passée. La robustesse des primes sur les cathodes entières a impacté celles nouées sur les cathodes coupées, qui ont renchéri de 21,31% à 340-400 $/t, depuis la fourchette de 270-340 $/t. «*Le métal circule en permanence, dès qu’il est apparaît en bourse, il est aussitôt acheté* », commente un autre trader.