Les primes évoluent peu compte tenu du ralentissement saisonnier

**Les échanges sont fortement ralentis sur le marché européen des métaux de base, où les opérateurs ont, pour la grande majorité, pris leur quartier d’été.**

**Aluminium : un marché divisé**

Les acteurs du marché restent divisés sur l’orientation future des primes. De fait, les primes se négocient dans une fourchette étendue mais stable. En outre, l’activité est fortement ralentie en raison des congés estivaux. Une seule transaction aurait été nouée ces derniers jours, à 170 $/t. Les primes sur les lingots d’aluminium P1020 dédouanés au départ des entrepôts de Rotterdam ont renchéri de 5 $ à 170-205 $/t. D’un côté, certains arguent que la faiblesse de la demande et du *contango*, à 0,78 $/t le 21 juillet, crée des conditions défavorables qui justifient que les primes soient scellées au rabais. Tandis que d’autres estiment que les tensions sur les disponibilités autorisent à demander des primes supérieures, à 200 $/t notamment. « *Le métal se fait plutôt rare dernièrement. Pour couvrir une position courte, vous n’avez d’autre choix que de vous acquitter d’une prime élevée* », estime un trader. Les divergences de point de vue reflètent le doute semé par deux transactions, l’une scellée à 165 $/t, et l’autre à 212,5 $/t.

La fourchette des primes sur les lingots P1020 non dédouanés s’est élargie à 120-145 $/t, contre 125-140 $/t la semaine précédente. Le 9 juillet dernier, elles s’établissaient à 130-150 $/t. Les expéditions d’aluminium en direction des magasins du LME du port de Klang, en Malaisie, scrutées par les acteurs du marché, témoignent de la faiblesse de la demande asiatique, qui se traduit au niveau des primes régionales, lesquelles auraient atteint leur seuil plancher. Les expéditions ont totalisé près de 80.000 tonnes. Les magasins du LME sont le dernier recours pour les traders qui n’arrivent pas à écouler leurs tonnages chez les consommateurs. « *Les primes asiatiques auraient touché leur seuil plancher, ce qui signifie que la situation est possiblement identique pour les primes européennes*», suggère un deuxième trader.

Dans le sud de l’Europe, les primes CFA Italie ont cédé 5 $ à la fourchette haute à 215-240 $/t. « *Nous recevons des demandes de dernière minute de consommateurs sur le point de partir en congés, il ne s’agit pas d’un signe d’amélioration de la demande*», estime un trader de la péninsule.

**Zinc : stable en dépit de la légère hausse des liquidités**

Le marché a connu un léger regain de liquidités ces derniers jours. Malgré cela, les primes sur les lingots de zinc SHG FCA Anvers et Rotterdam demeurent stables, à 250-270 $/t. Des traders font état de contrats impliquant des volumes de zinc conséquents. Les tensions sur les disponibilités perdurent en raison de la baisse de la production sur le Vieux Continent. « *De nombreuses transactions ont été nouées en dépit des tensions sur l’offre*», indique un trader. Quant à la relance de la production, ce dernier ne voit pas d’amélioration avant la fin du troisième trimestre ou le début du quatrième.

**Nickel : stable également**

Les primes sur les cathodes entières sont inchangées à 175-280 $/t, au départ des entrepôts de Rotterdam. Des niveaux inférieurs seraient toutefois atteignables. « *Les primes ont fléchi dernièrement, mais elles demeurent néanmoins trop élevées*, estime un trader. *La demande est très faible et elle va continuer à se contracter durant l’été.*» Les magasins du LME à Rotterdam abritent actuellement quelque 27 125 tonnes de cathodes entières. Les primes sur les cathodes coupées sont inchangées à 300-450 $/t. Un regain de liquidités a été enregistré fin juin et début juillet, mais depuis son volume s’est contracté, sous l’effet du ralentissement estival de l’activité. Les primes sur les briquettes sont étales à 420-550 $/t. Certains entrevoient la possibilité de négocier des primes au rabais.