Zinc, des conditions de marché jamais expérimentées par le passé

**Rotterdam.– Les conditions sont baissières pour le cuivre et l’aluminium, tandis qu’elles sont haussières pour le nickel et le zinc, qui bénéficient de tensions sur l’offre et ce, alors même que nous approchons des congés de fin d’année et du ralentissement saisonnier de la demande.**

**Zinc : du jamais vu**

Les offres de primes sur les contrats à long terme de 2022 ne cessent de grimper en Europe. « *Je suis sur le marché depuis 25 ans et je n’ai jamais vu une telle situation* », commente un galvaniseur européen.

Les négociations de contrats à long terme sont toujours en cours dans un contexte de très forte augmentation des primes sur le marché spot, où elles ont pratiquement triplé depuis le début de l’année, en raison des suspensions de production liées à la flambée des prix de l’énergie et à la progression de la demande. Au 30 novembre, les primes spot sur les lingots SHG dédouanés, fca **Anvers**et **Rotterdam**, se nouaient à 250-280 $/t, soit près du triple de la fourchette de 95-105 $/t pratiquée en début d’année. Elles progressent de 20 $ sur une semaine.

Dans le sud du continent, les primes ont également bondi ces dernières semaines : en **Italie**, elles se sont hissées à 400-450 $/t pour le métal dédouané livré - ceci comparé à 170-190 $/t en début d’année et à 310-350 $/t il y a deux semaines. Les primes sur le métal disponible sur une base fca **Italie**ont progressé à 350-400 $/t, contre 290-310 $/t deux semaines auparavant. Les tensions sur les disponibilités devraient se prolonger au moins jusqu’au premier trimestre 2022. Les dernières primes annuelles ont été scellées non loin des 240 $/t ; les offres excèdent depuis ce niveau et elles vont encore progresser dans les semaines à venir. «*Un producteur nous a fait une proposition à 300 $/t, que nous avons rejetée* », indique le galvaniseur, qui estime que « *les offres doivent rester proches du marché, ce qui n’était ici pas le cas. Aujourd’hui, nous n’avons plus vraiment le choix, ni d’espace pour négocier parce que les volumes proposés sont limités. C’est le cas également pour les traders* », argue le galvaniseur. Ceux qui ont noué des contrats en tout début de période de négociation s’en sortent finalement mieux. Un consommateur dit avoir sécurisé son approvisionnement, au tout début de l’automne, à une prime de 200 $/t. Pour mémoire, les primes annuelles de 2021 étaient finalisées entre 95 et 110 $/t.

**Cuivre : repli généralisé sous la pression des ventes de fin d’année**

Le repli est généralisé sur le marché européen du cuivre, où plusieurs facteurs négatifs, tels que la baisse saisonnière de la demande et la backwardation sur le LME, font pression sur les primes.

Les primes sur les cathodes cif **Rotterdam**ont reculé à 45-55 $/t, comparé à 50-60 $/t au fixing d’il y a deux semaines. Les primes nouées sur les cathodes livrées en Allemagne ont fléchi à 80-90 $/t, contre 80-100 $/t précédemment. « *Nous allons traverser une période de baisse de la demande liée aux congés de fin d’année* », rappelle un trader. En outre, comme à chaque fin d’année, les opérateurs cherchent à avoir le moins de stocks possibles et ce, d’autant que les contrats comptant et trois mois sont en backwardation. «*Les offres sont faites à la baisse avec des volumes disponibles en hausse* », ajoute un second trader, qui a fait affaire dans la nouvelle fourchette pour une livraison ce mois-ci. « *Les vendeurs sont plutôt contents de se délester de leurs stocks, même à des niveaux de prime inférieurs* », constate un autre trader, qui indique qu’en raison de la *back*, il a limité ses achats et décidé de ne pas profiter de la baisse des primes. Quelques contrats à long terme ont été noués dans la région, mais la plupart doivent encore être finalisés. La demande relative au premier trimestre 2022 devrait rester stable. Les acteurs de marché apparaissent néanmoins plus inquiets quant à la demande à long terme. « *La grande interrogation, concernant le second trimestre 2022, est de savoir si l’industrie automobile va repartir ou pas* », s’inquiète un fabricant de produits en cuivre.

En **Italie**, les primes cif **Livourne**ont, elles aussi, reculé à 75-90 $/t, contre 80-90 $/t. Les difficultés logistiques persistent dans la région. « *Les camions vont venir à manquer alors qu’il ne reste que trois semaines avant la fin de l’année pour livrer en temps et en heure les tonnages de décembre* », note un trader de la péninsule.

**Nickel : pression haussière**

Les tensions persistantes sur l’offre continuent de soutenir les primes sur le continent. Celles scellées sur les cathodes coupées, départ entrepôts de **Rotterdam**, ont atteint, à 210-280 $/t, leur plus haut niveau depuis octobre 2019. Elles progressent de 20-30 $/t sur une semaine. Et ce, en partie, parce que les faibles disponibilités en cathodes entières contraignent les acheteurs à se rabattre sur les cathodes coupées. « *Le surplus de demande en cathodes coupées engendre une hausse des coûts, de coupe et de conditionnement, pour les consommateurs* », rappelle un trader.

Les primes sur les cathodes entières, départ entrepôts de **Rotterdam**, s’établissent entre 70 et 90 $/t, en hausse de 10 $ sur une semaine. Elles sont à leur plus haut niveau depuis octobre 2020. L’offre serrée en cathodes entières oblige, en outre, les acheteurs à jouer des coudes pour leurs besoins de décembre.

Les usines continuent, par ailleurs, de nouer des contrats à long terme et, en raison des tensions actuelles sur l’offre, elles scellent le plus de contrats possibles sur ce marché afin d’éviter d’avoir à s’approvisionner sur le marché spot l’an prochain et de payer des primes élevées. « Les acteurs sont très haussiers et ils ont tous peur de devoir faire face à des tensions très vives sur les approvisionnements qui les contraindraient à payer des primes excessivement chères », explique un second trader.

Seules les briquettes restent inchangées à 150-170 $/t pour la troisième semaine consécutive, en raison du bas niveau de liquidités. «*Toutes les briquettes disponibles proviennent d’Asie* », indique un trader. Les briquettes peuvent s’utiliser à la fois dans les secteurs de l’acier et des batteries. La demande, qui dans ces secteurs est restée forte cette année, a fortement érodé les stocks. Les stocks globaux de nickel de la bourse de Londres évoluent actuellement à leur plus bas niveau depuis septembre 2019. Les tensions devraient se poursuivre en 2022 ; les analystes de Fastmarkets tablent sur un déficit de 78.000 tonnes.

**Aluminium : semaine calme**

*Backwardation*et ralentissement saisonnier de l’activité, pas de quoi faire vibrer le marché européen de l’aluminium où les primes sont restées stables sur une semaine. Celles scellées sur les lingots P1020 disponibles dédouanés au départ des entrepôts de **Rotterdam**demeurent inchangées à 280-300 $/t en ce début de semaine. Elles avaient débuté au mois de novembre à 295-310 $/t. Les primes sur les lingots non dédouanés sont, elles aussi, stables sur une semaine, à 230-245 $/t.

« *Le marché est calme et il semblerait que la back ait tendance à augmenter* », constate un trader. « *Cette configuration est propice aux liquidations* », rappelle-t-il. « *Je ne serai pas surpris de voir une progression des primes une fois que la back aura reculé, vu que l’offre reste difficile d’accès* », suggère cependant un autre trader. Reste à savoir si la propagation du variant Omicron retardera les livraisons de puces électroniques au secteur automobile, ce qui aura des répercussions sur la demande en aluminium. « *Le variant Omicron met tout le monde en alerte*», commente un troisième trader.