

United Nations Conference on Trade and Development

14th Multi-Year Expert Meeting on Commodities and Development

09-11 October 2023, Geneva

Les tendances sur le marché des minerais et des métaux

By

Guillaume Albasini

The views expressed are those of the author and do not necessarily reflect the views of UNCTAD.

LES TENDANCES SUR LE MARCHÉ DES MINÉRAIS ET DES MÉTAUX

GUILLAUME ALBASINI



TENDANCES RECENTES

3 FACTEURS MARQUANTS EN 2023



- 1 – Inquiétudes sur la croissance chinoise
- 2 – Transition énergétique et électrification
- 3 – Impact croissant de la géopolitique sur le commerce

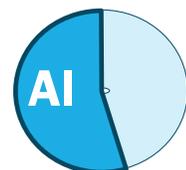
TENDANCES RECENTES

INQUIETUDES SUR LA CROISSANCE CHINOISE

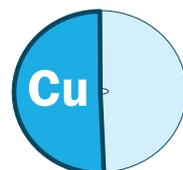


- La faiblesse des indicateurs économiques du plus grand consommateur de matières premières, la Chine, et les inquiétudes concernant les perspectives de croissance mondiale ont freiné la demande de métaux industriels.
- L'embellie au 1^{er} trimestre 2023 après l'abandon de la politique zéro covid n'a été que de courte durée et s'est essoufflée au 2^e trimestre.
- Les déboires des deux géants de l'immobilier chinois (Evergrande, Country Garden) fragilisent un peu plus le secteur de la construction qui est un très gros consommateur de métaux.

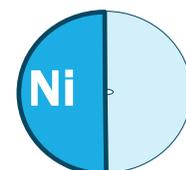
Part de la Chine dans la consommation de certains métaux en 2022



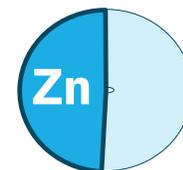
56 %



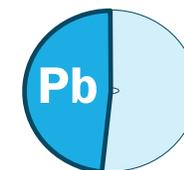
51 %



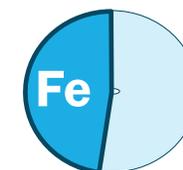
50 %



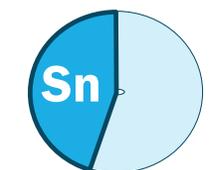
47 %



45 %



43 %



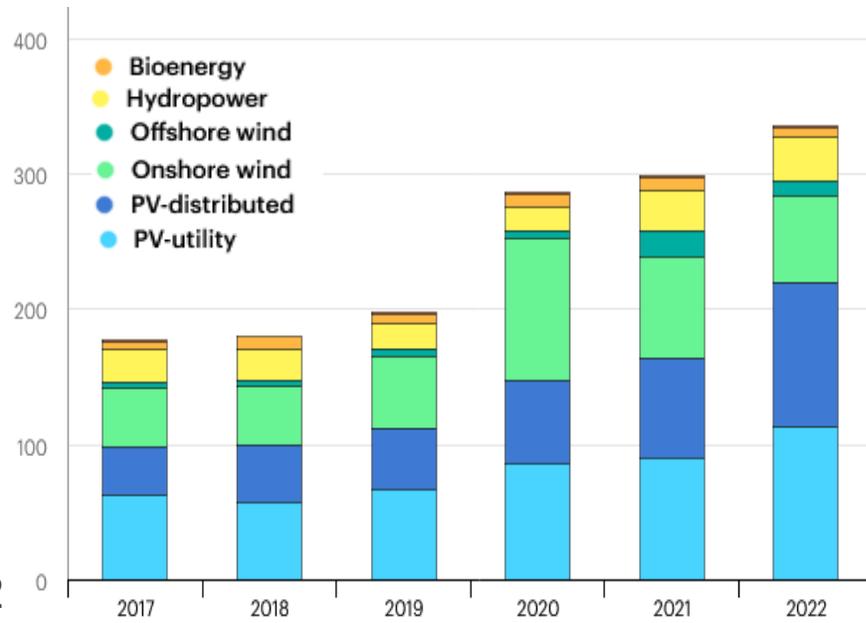
42 %

TENDANCES RECENTES

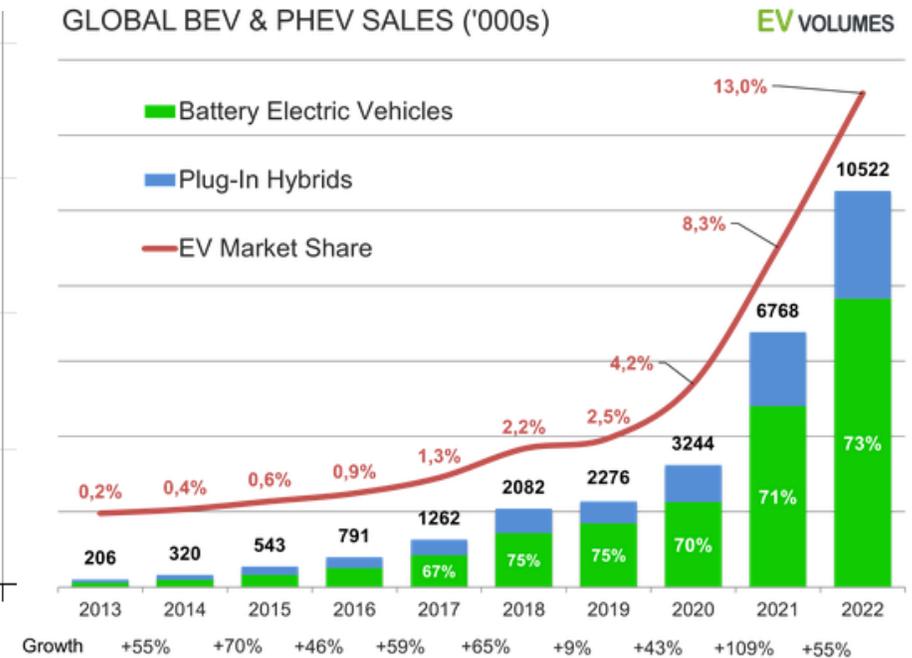
TRANSITION ÉNERGETIQUE ET ÉLECTRIFICATION



- La transition énergétique se poursuit et s'accélère
- Eolien et solaire ont assuré 12% de la production électrique mondiale en 2022, un nouveau record.
- 13% des véhicules neufs vendus en 2022 était électriques



Capacités renouvelables ajoutées en GW



Ventes de véhicules électriques

TENDANCES RECENTES

TRANSITION ÉNERGETIQUE ET ÉLECTRIFICATION



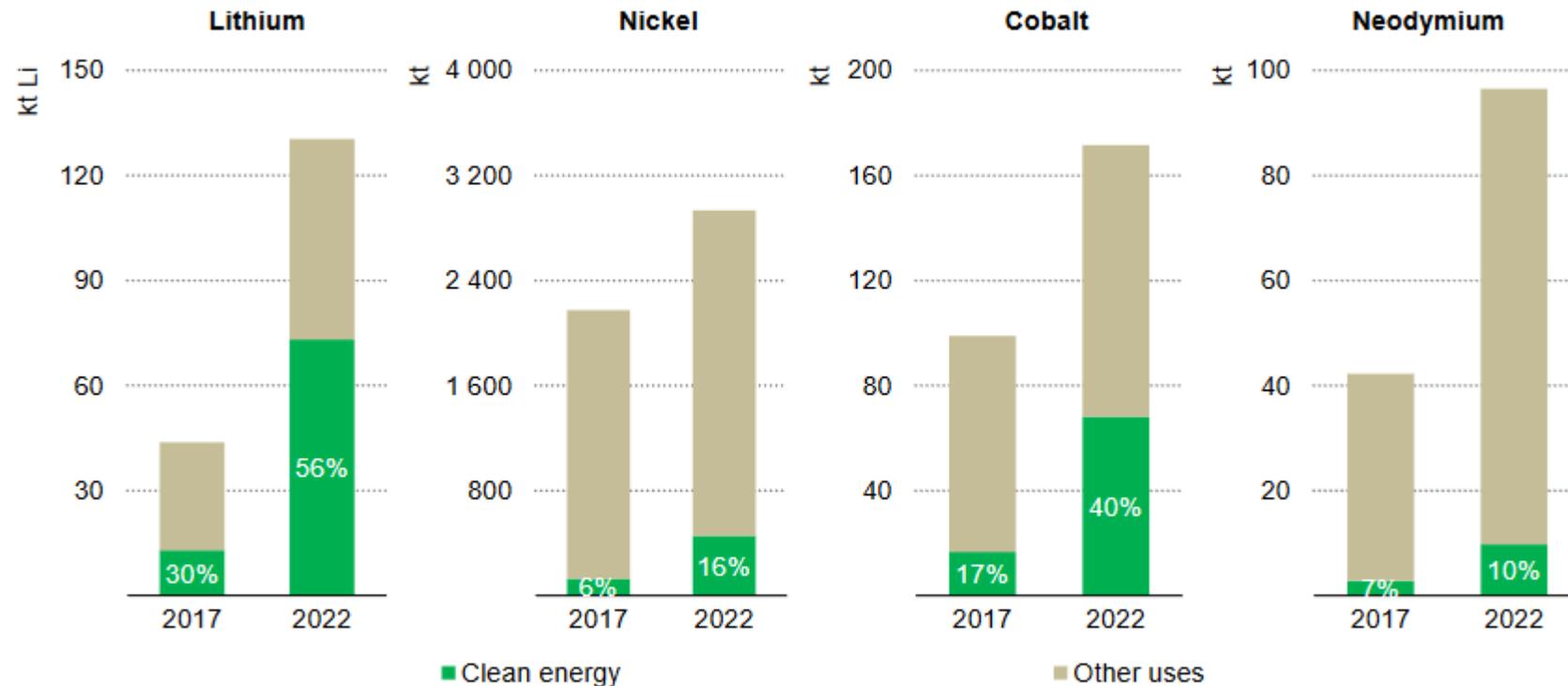
- Selon un rapport de l'IRENA, 86 % de la capacité renouvelable mise en service en 2022 avait un coût de production inférieur à celui de l'électricité produite à partir de combustibles fossiles (charbon, gaz).
- En Europe, la crise énergétique de l'hiver dernier et la nécessité de réduire la dépendance du gaz et du pétrole russe ont accéléré la transition vers les énergies renouvelables.
- Le Sénat des Etats Unis, a adopté en août 2022, l'Inflation Reduction Act (IRA), un plan doté de 400 milliards de dollars de dépenses en faveur de l'énergie et du climat.
- La capacité renouvelable ajoutée en 2022 ne représente cependant que le tiers de ce qui devrait être ajouté annuellement d'ici 2030 pour maintenir le réchauffement climatique en dessous de 1,5°C.
- Entre 2010 et 2020, 1,3 milliard de personnes ont pu être raccordées à l'électricité, mais 733 millions ne le sont toujours pas, dont 77 % (568 millions) vivent en Afrique subsaharienne. L'électrification de l'Afrique et la croissance urbaine dans les pays du sud auront aussi un fort impact sur la demande en métaux.

TENDANCES RECENTES

TRANSITION ÉNERGETIQUE ET ÉLECTRIFICATION



Demand for key materials and share of clean energy in total demand



- Evolution de la demande de quelques métaux de la transition énergétique

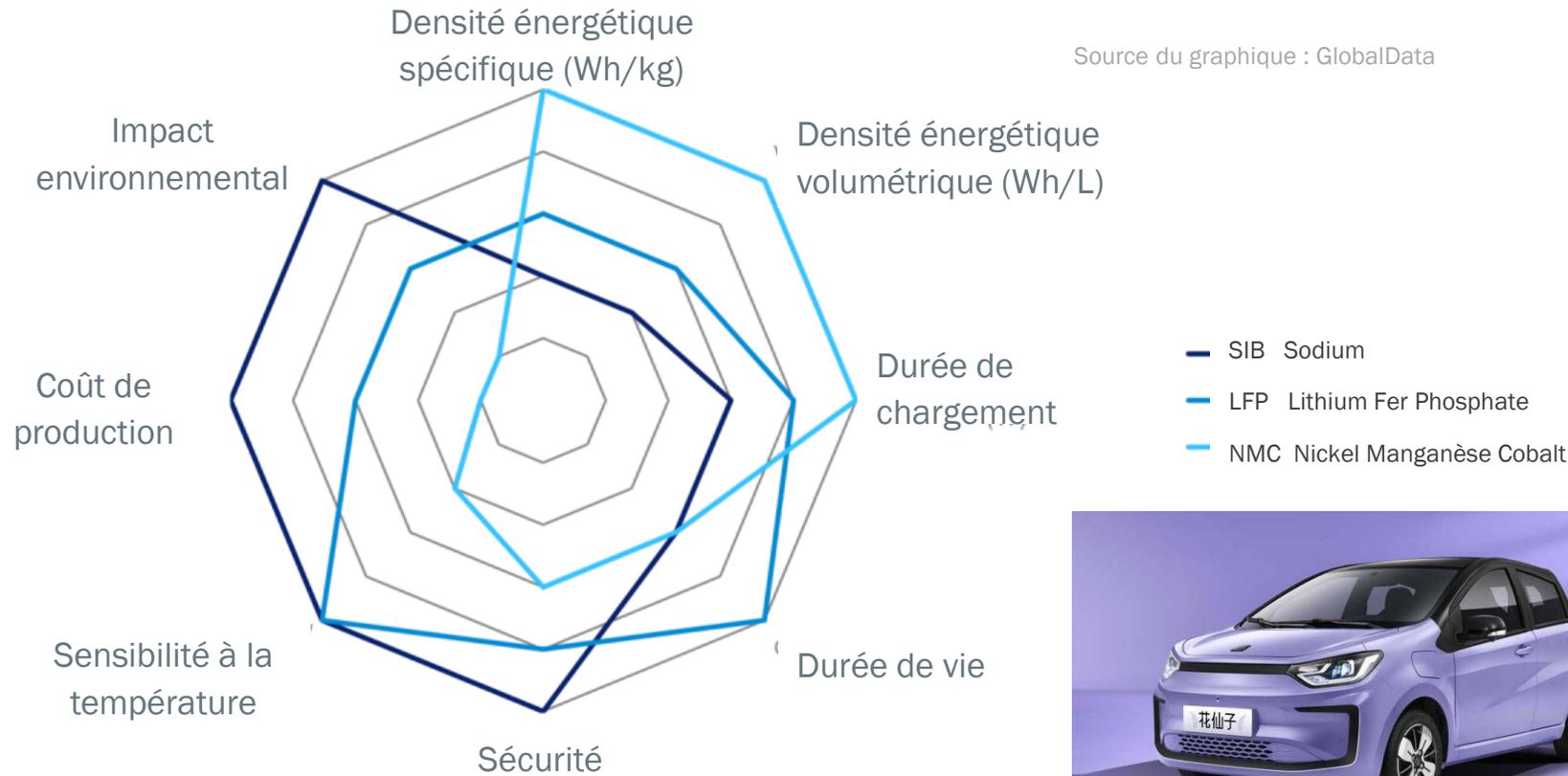
IEA. CC BY 4.0.

TENDANCES RECENTES

TRANSITION ÉNERGETIQUE ET ÉLECTRIFICATION



Source du graphique : GlobalData



La HUA XIANZI (fée des fleurs), première automobile dotée d'une batterie sodium-ion a été présentée en février 2023.

- Comparaison des différents types de batteries

TENDANCES RECENTES

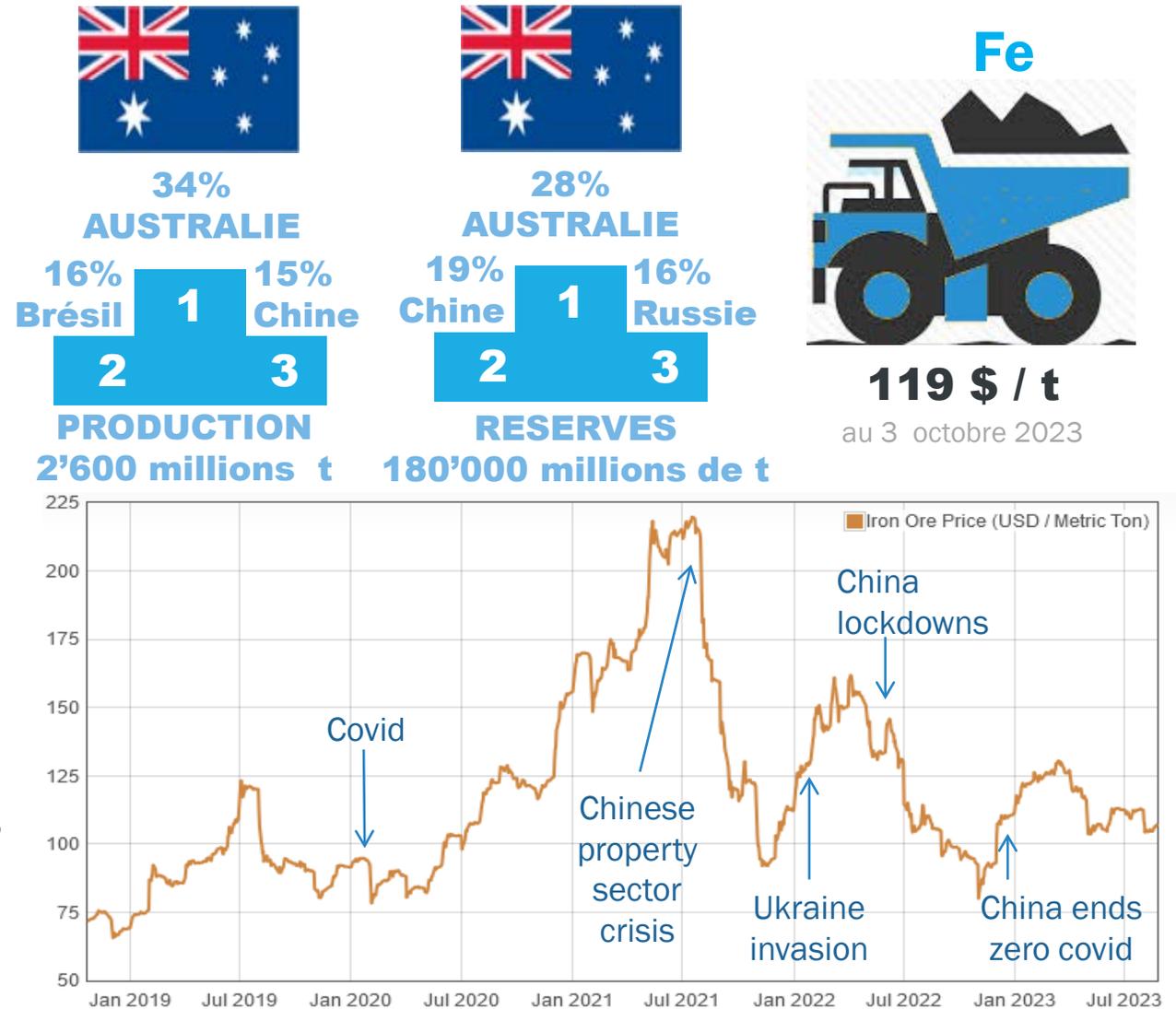
IMPACT DE LA GEOPOLITIQUE SUR LE COMMERCE



- Multiplication des sanctions économiques prises par des pays ainsi que des organisations internationales ou régionales. (Par exemple : interdiction par l'UE d'importer du fer, de l'acier, des produits sidérurgiques ou de l'or de Russie, blocus décidé par la CEDEAO envers le Niger...).
- La pandémie et la guerre en Ukraine ont mis sur le devant de la scène la question de la sécurisation des chaînes d'approvisionnement (Discours sur le découplage Chine – Occident). L'Union Européenne (EU Critical Raw Materials Act proposé en mars 2023) et les Etats Unis (Inflation Reduction Act adopté en août 2022) cherchent à relancer une production locale de métaux stratégiques ou à s'approvisionner auprès de pays alliés pour réduire les risques sur les chaînes d'approvisionnement (friendshoring).
- Depuis le 1^{er} août, la Chine a restreint l'exportations de gallium et de germanium en les soumettant à un visa d'exportation. Ce sont deux métaux stratégiques essentiels à la fabrication de puces électroniques sophistiquées pour l'industrie militaire, mais aussi pour la téléphonie 5G et les panneaux solaires.

MINÉRAI DE FER

- Depuis un an le cours de la tonne de minerai de fer a fluctué entre 80 et 130 dollars.
- La baisse de la demande en Chine, notamment dans le secteur de la construction, a fortement pesé sur le cours du minerai de fer.
- L'abandon de la politique zéro covid a suscité un certain enthousiasme en début d'année mais contrairement aux attentes la reprise notée au premier trimestre s'est essouffée au 2^e trimestre.
- Ces derniers mois, les attentes croissantes selon lesquelles le gouvernement chinois imposera des contrôles de la production d'acier dans un avenir proche ont poussé les aciéries chinoises à augmenter leur production à court terme, augmentant ainsi la demande de minerai de fer.



Cours du minerai de fer sur 5 ans en dollars par tonne

BAUXITE (ALUMINIUM)

- Confrontée à un ralentissement de son économie, la Chine a réduit ses importations d'aluminium et n'absorbe plus tout le surplus de production du reste du monde.
- L'Indonésie a décidé d'interdire l'exportation de bauxite à partir de juin 2023 pour favoriser le développement de la production d'aluminium dans le pays.
- L'aluminium n'est pas visé par les sanctions. La société russe Rusal, plus grand producteur d'aluminium hors Chine avec 6% de la production mondiale, a fourni en 2022 12% des importations d'aluminium de l'UE et un peu moins de 3% des importations des Etats-Unis.



Cours de l'aluminium sur 5 ans en dollars par tonne

CUIVRE

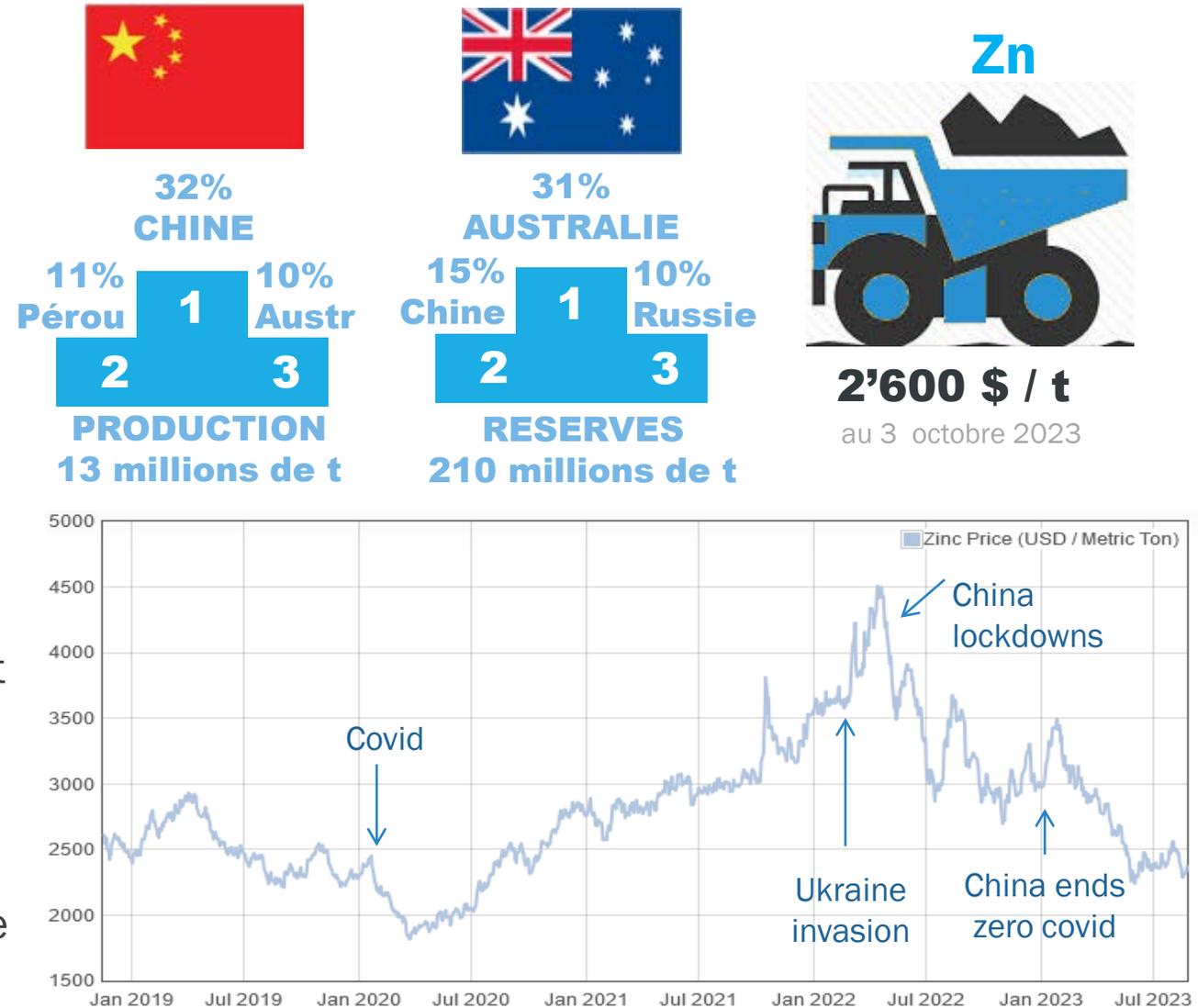
- La production de cuivre est repartie à la hausse après plusieurs années de stagnation avec l'entrée en activité en juillet 2022 de la mine de Quellaveco (Pérou) et l'extension de Kamoanga Kakula (RDC) tout comme l'extension souterraine de la mine d'Oyu Tolgoi (Mongolie) entrée en production en mars 2023 et la phase 2 de Quebrada Blanca (Chili) qui a démarré en avril.
- Les difficultés de l'économie chinoise et de son secteur de la construction ont contribué à réduire la demande, le cours du cuivre se stabilisant toutefois à un niveau supérieur à la période d'avant la pandémie. Il pourrait repartir à la hausse en cas de reprise plus soutenue car les mines historiques sont confrontées à une baisse de la teneur en minerai.



Cours du cuivre sur 5 ans en dollars par tonne

ZINC

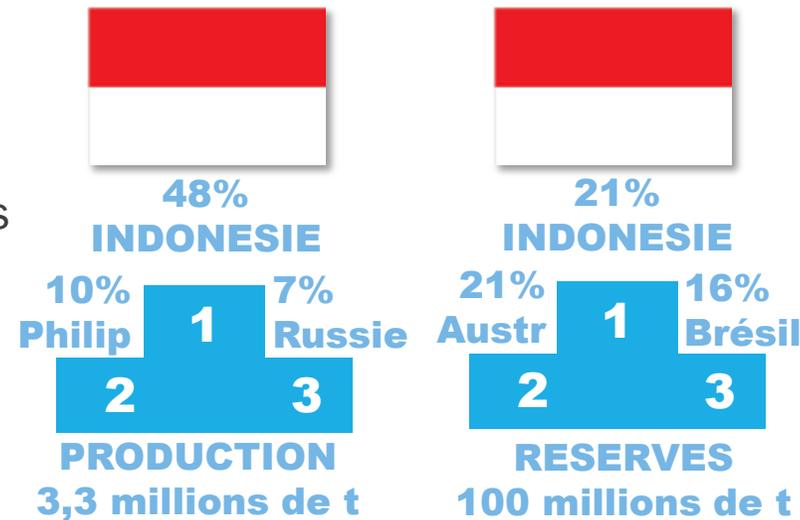
- Le zinc, 4^e métal le plus utilisé dans l'industrie, sert principalement dans le processus de galvanisation, qui protège l'acier et le fer de la rouille (60%) et à la production d'alliages sous pression (15%).
- Après un pic à 4500 \$ en 2022, le cours du zinc, plombé par une reprise décevante en Chine, a fortement baissé pour revenir vers les 2500 \$ la tonne un niveau comparable à ce qu'il était avant la crise du covid.
- Au cours des derniers mois la reprise de la production des fonderies en Europe après l'accalmie des prix de l'énergie a contribué à faire baisser le cours du zinc.



Cours du zinc sur 5 ans en dollars par tonne

NICKEL

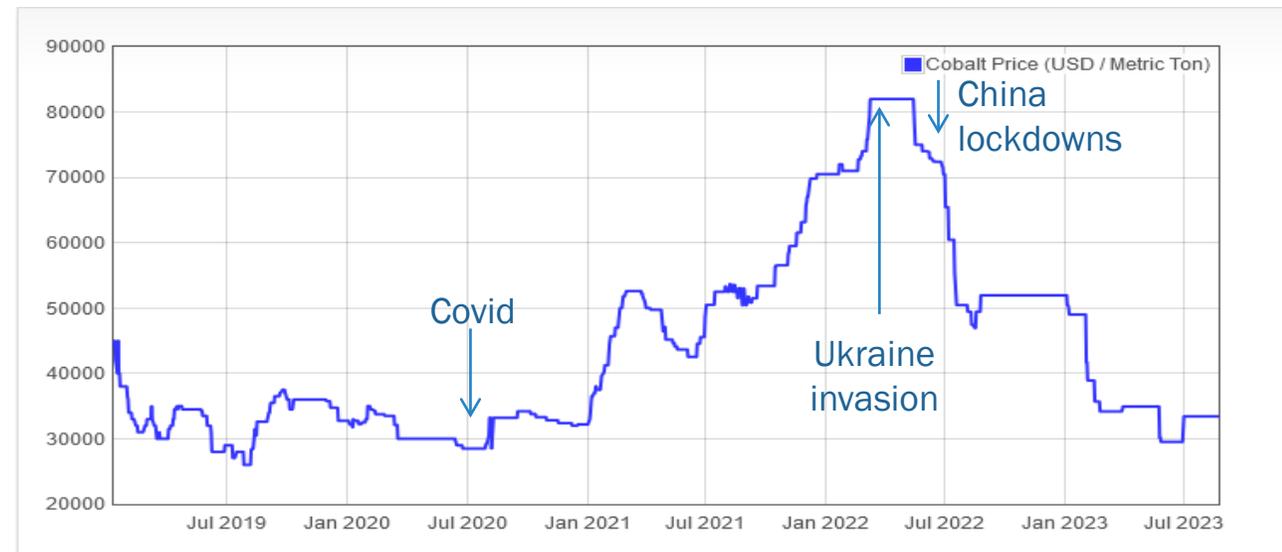
- Le nickel est classé en fonction de sa pureté en Classe 1, principalement utilisé pour les cathodes de batteries (provenance : Russie, Canada Australie), et Classe 2, utilisé pour des alliages (provenance : Indonésie, Philippines, Nouvelle Calédonie).
- L'Indonésie a accru de 50% sa production en 2022 et extrait désormais près de la moitié du nickel mondial. L'interdiction d'exportation du minerai a attiré de nombreux investissements et de nouvelles fonderies ont vu le jour. Le pays devance désormais la Chine comme premier raffineur de nickel.
- Le procédé de lixiviation acide à haute pression (HPAL) peut transformer du nickel de classe 2 en classe 1 mais son coût énergétique et environnemental est élevé.



Cours du nickel sur 5 ans en dollars par tonne

COBALT

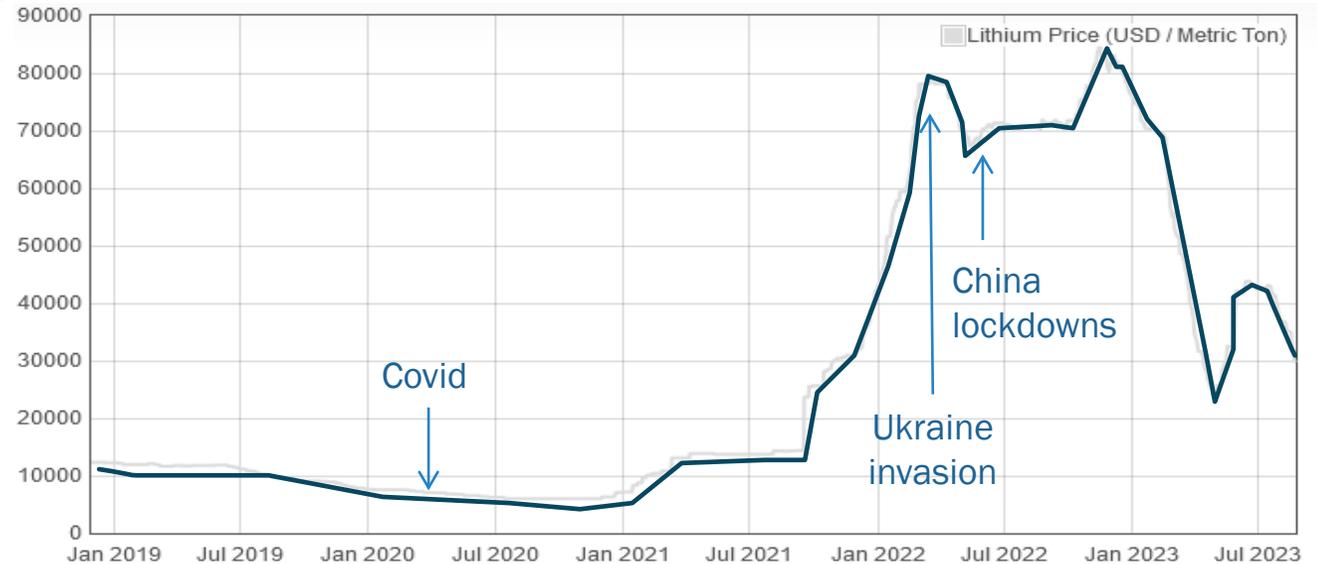
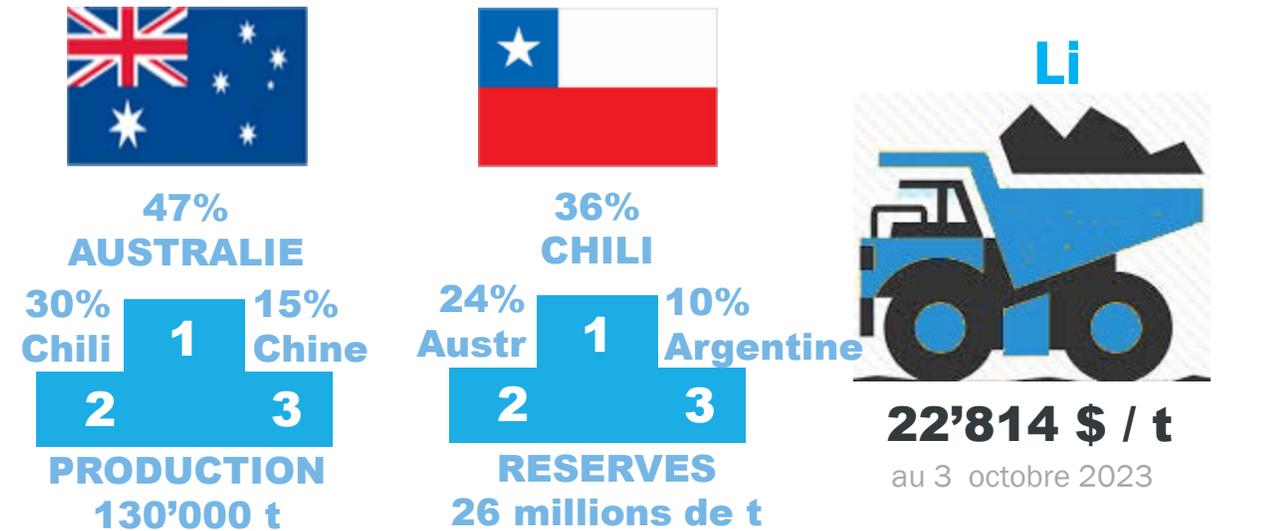
- La hausse du prix du cobalt en 2021 et au 1^{er} semestre 2022 a encouragé la réouverture de mines qui étaient à l'arrêt en RDC (Mutanda, Boss, Tenke Fungurume).
- Mais cette hausse de 20% de l'offre en 2022 est intervenue à un moment où la demande baissait suite aux confinements en Chine et à la popularité croissante des batteries LFP qui n'utilisent pas de cobalt et des NCM811 qui en utilisent moins. Le marché se trouvant en surplus le prix a fortement baissé pour revenir à son niveau d'avant la pandémie.
- Le raffinage du cobalt reste dominé par la Chine qui détient 75% du marché.



Cours du cobalt sur 5 ans en dollars par tonne

LITHIUM

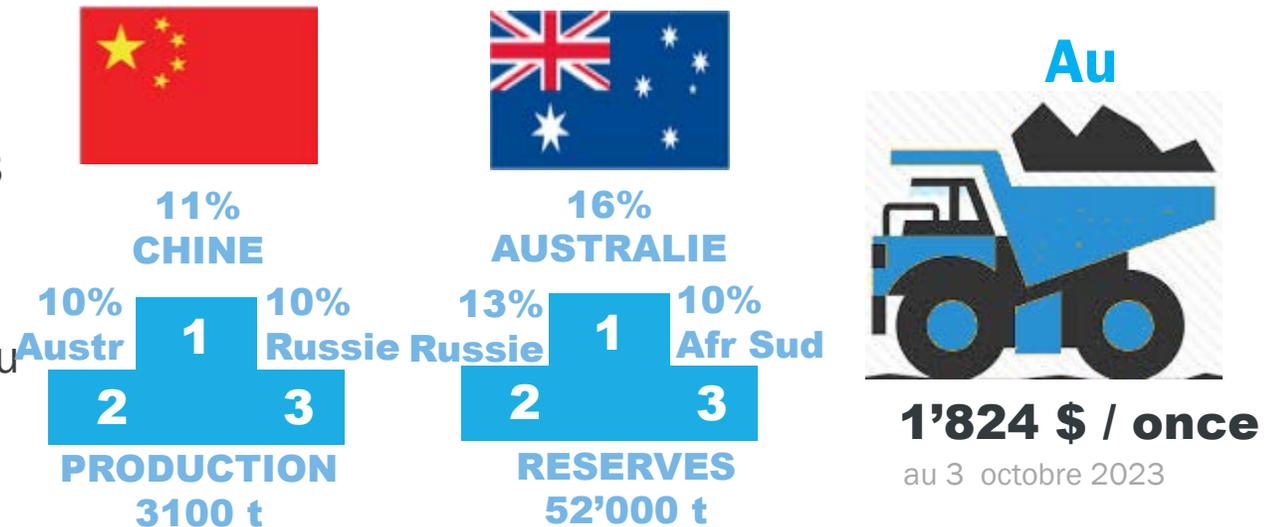
- La demande en lithium, provenant désormais majoritairement du secteur des batteries, a doublé entre 2017 et 2021 et elle s’est encore accrue de 30% en 2022.
- La volatilité des prix au cours des dernières années a été forte. Après le pic atteint fin 2022 en raison d’un déficit de l’offre, le cours a plongé en début d’année avec l’accroissement de la production de mines existantes et le démarrage de nouvelles mines comme celle de Grota de Cirilo (Brésil) qui est entrée en production en avril 2023. D’autres sites devraient démarrer dans les mois ou les années à venir (Canada, Argentine, Afrique, Europe....).
- Le raffinage encore très concentré en Chine devrait se diversifier dans les années à venir.



Cours du carbonate de lithium sur 5 ans en dollars par tonne

OR

- La fin de l'année 2022 et les premiers mois 2023 ont été marqués par une hausse des cours favorisée par la réouverture de la Chine, la baisse des rendements américains et l'affaiblissement du dollar.
- Après le pic du Nouvel An chinois, la baisse de l'inflation et la hausse du dollar ont fait baisser le cours qui est reparti cependant à la hausse avec la crise des valeurs bancaires (Silicon Valley Bank, Crédit Suisse), dépassant le cap des 2000 dollars l'once en mars.
- Bien que l'été soit habituellement une période creuse sur le marché de l'or, le cours s'est maintenu à un niveau élevé, porté par les signes de ralentissement de l'économie mondiale.



Cours de l'or sur 5 ans en dollars par once

ARGENT

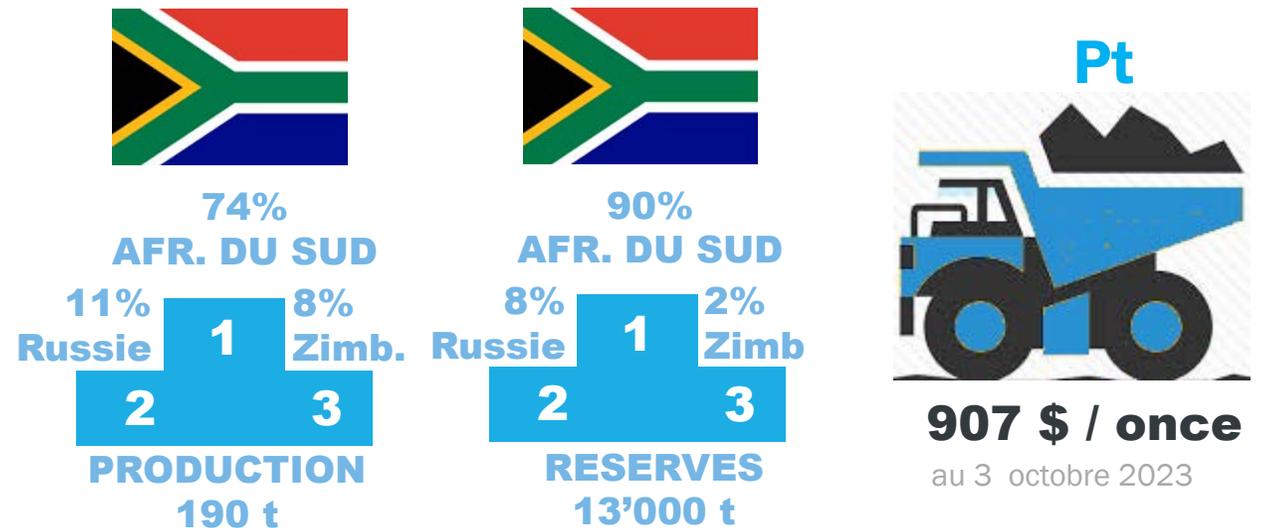
- Le développement rapide de l'énergie solaire devrait accroître la demande d'autant plus que les nouvelles générations de panneaux solaires utilisent plus d'argent que les précédentes.
- En 2014, l'industrie solaire absorbait 5% de la production. La part a grimpé à 12% en 2022 et devrait continuer à croître.
- 80% de l'argent extrait dans les mines l'est en tant que sous-produit associé à la production d'un autre métal (or, cuivre, zinc et plomb). L'offre est donc en partie liée à la demande pour ces autres métaux.



Cours de l'argent sur 5 ans en dollars par once

PLATINE

- La moitié de la production mondiale de platine sert à la fabrication de pots catalytiques pour les moteurs diesel mais cette motorisation tend à être remplacée par l'essence et l'électrique dans les catalogues des constructeurs depuis l'affaire du «Dieselgate» en 2015.
- Cette baisse de la demande pourrait cependant être plus que compensée par le développement de la filière hydrogène, le platine étant utilisé dans les piles à combustible et pour la production d'hydrogène par électrolyse de l'eau.



Cours du platine sur 5 ans en dollars par once

PERSPECTIVES

URGENCE ET INCERTITUDES



- « L'effondrement climatique a commencé » a déclaré le secrétaire général de l'ONU, Antonio Guterres lors de l'été 2023, le plus chaud de l'histoire de l'humanité. Ce nouvel avertissement souligne l'urgence de poursuivre et d'accélérer la transition énergétique pour réduire l'utilisation des énergies fossiles et les émissions de CO₂. Une transition qui aura un fort impact sur la demande en métaux.
- Des incertitudes persistent non seulement sur la rapidité de cette transition mais aussi sur les choix politiques, économiques et technologiques qui la détermineront. Les répercussions seront donc variables selon les minéraux et métaux concernés et les options choisies.
- Des incertitudes pèsent également sur la santé de l'économie mondiale et entre autres sur la croissance en Chine, pays qui absorbe la moitié de la production mondiale de métaux.

MERCI



Guillaume Albasini

Analyste en mines et énergie

guillaume.albasini@sunrise.ch