En Chine, les fonderies de cuivre se mettent au repos, faute de concentrés

**Faute d’approvisionnement suffisant, des fonderies chinoises de premier plan ont placé, ce mois-ci, leurs outils de production en maintenance, afin de limiter la pression sur leurs marges. Les fonderies chinoises perdent actuellement entre 1.000 et 2.000 yuans par tonne (127-254 €/t) de cuivre affiné.**

Ces mesures, qui interviennent à une période où la demande est traditionnellement forte, témoignent des tensions sévères sur les approvisionnements en concentrés, aggravées par la surcapacité des fonderies. Généralement, la demande s’accélère en mars, après le Nouvel an chinois. Les périodes de maintenance ont habituellement lieu en avril ou mai.

La concurrence pour l’accès aux concentrés a fait plonger les frais de traitement et d’affinage : depuis décembre 2024, ils évoluent en territoire négatif. Le 7 mars, ils ont chuté à un creux historique, à -26,5 $/t.

Près de 980.000 tonnes de capacités de fonderie ont été placées en maintenance, soit 8% des capacités chinoises de 2024, indique Hongyuan Futures, dans une note. **Tongling Nonferrous Metals Group** - 13,5 % de la production chinoise de cuivre affiné en 2023 - a placé certaines installations en maintenance, durant un mois, selon deux sources.

Les réductions de production pourraient avoir une incidence significative dans le pays, où de nombreuses fonderies contribuent à l’économie régionale. Mais, comme dans de nombreux secteurs d’industrie, de l'acier au raffinage du pétrole, le cuivre pâtit d’une surcapacité, qui pousse les opérateurs à se disputer les parts de marché.

Les acteurs du marché chinois attendent avec impatience la réunion trimestrielle de la China Smelters Purchase Team (CSPT), le 31 mars, au cours de laquelle des mesures, incluant des réductions de capacités pourraient être envisagées. *« Le risque de réduction de production à grande échelle est réel*», a estimé Patricia Barreto, analyste pour S&P Global Commodity Insights, ce qui conduirait la Chine à importer davantage.

L'offre en concentrés est tendue depuis fin 2023, suite à des perturbations dans les principales mines, notamment celle de Cobre Panama, opérée par **First Quantum**, au Panama, et à l'expansion des capacités de fonderie. Les tensions sur l’offre en concentrés sont, en outre, accentuées par l’accroissement des capacités de fonderie, qui intensifie la demande sur le marché international.

Les analystes d'Antaike ont revu à la baisse leur prévision de croissance de la production de concentrés pour cette année, compte tenu de la baisse anticipée des capacités minières, selon une note émanant de Citi. Certaines fonderies fonctionnent à perte, et pas uniquement en Chine. Celle de Pasar, détenue par **Glencore**, aux Philippines, a été placée en maintenance, en février. Les fonderies japonaises, qui se préparent également à des turbulences, pourraient faire meilleure figure, car elles sont plus diversifiées que les fonderies chinoises et disposent de contrats d'approvisionnement à long terme.