Les volumes d’échanges contrariés par la hausse des cours sur le LME

**Rotterdam.- Pas de changements significatifs sur les marchés de métaux européens ces derniers jours. La robustesse des cours sur le LME continue de peser sur les volumes d’échanges. Les tensions sur les disponibilités demeurent le principal moteur de fermeté des primes sur le marché de l’aluminium.**

**Aluminium : hausse soutenue**

Les primes finalisées sur les livraisons de lingots d’aluminium restent fermes, dans un marché où les tensions sur l’offre persistent. Les primes sur les lingots P1020 dédouanés, au départ des magasins de **Rotterdam**, ont progressé sur une semaine, à 325-340 $/t. « *A court terme, il est peu probable que les primes reculent*, suggère un trader. *Le marché est soutenu par les tensions sur les disponibilités et les coûts de transport élevés. Le spread entre les contrats sur le LME est volatil, et peu de transactions sont nouées, signe que le marché est plus tendu.*» Les vendeurs ont fait davantage de propositions à la hausse, mais les consommateurs sont peu enclins à acheter.

Les primes sur les lingots non dédouanés, au départ des entrepôts de **Rotterdam**, ont, à 240-260 $/t, progressé de 10 $ à la fourchette haute sur la semaine. La hausse s’explique par l’augmentation des coûts de remplacement du métal. Les opérateurs gardent, par ailleurs, un œil sur le *spread*[*écart*] entre les contrats comptant et trois mois du LME, la bourse ayant réceptionné jeudi 16 mai 59.825 tonnes d’aluminium, des livraisons qui portent le volume total conservé par la bourse à plus d’un million de tonnes. Les stocks ont enregistré un bond de 128% entre le 8 et le 16 mai - semaine durant laquelle, les magasins du LME ont pris livraison de plus de 550.000 tonnes de métal.

Les primes ont également progressé en **Italie**, où les disponibilités demeurent tendues. Elles se sont hissées à 340-375 $/t, contre 340-370 $/t la semaine passée. « *C’est en Italie que les tensions sont les plus vives »,*souligne un consommateur.*Le marché anticipe des livraisons dans les mois à venir mais, d’ici là, les disponibilités resteront tendues* ».

**Cuivre : la flambée des cours assèche le volume d’échanges**

L’activité est demeurée ténue sur le marché physique du cuivre. L’une des raisons étant la progression significative des cours sur le LME, où le métal rouge a dépassé les 10.500 $/t vendredi 17 mai. La demande en **Allemagne** est plus faible qu’ailleurs en Europe, du fait des difficultés du secteur industriel. Les primes sur les cathodes y sont étales, à 190-200 $/t.

En **Italie**, les primes sont inchangées à 130-160 $/t, CIF **Livourne**, depuis le 30 avril, où elles se situaient à 130-150 $/t. La hausse a découlé du surcroit de demande, consécutif aux mesures punitives prises par les Etats-Unis et la Grande Bretagne à l’encontre des métaux russes. Les primes CIF **Rotterdam** sont, elles, stables depuis le 2 avril, à 120-135 $/t. Les niveaux élevés des cours sur le LME et le CME, et des primes dans le Midwest ont incité les opérateurs à exporter leurs cathodes vers les Etats-Unis plutôt que vers l’Europe. Mais la production sur le Vieux Continent est suffisante pour approvisionner les usines, d’où la faiblesse des besoins à l’importation.

**Zinc : en recul dans le sud**

Les primes sur les lingots de zinc SHG sont inchangées dans le nord du continent, à 170-200 $/t, FCA **Anvers**et **Rotterdam**. Les primes se sont, en revanche, tassées en Italie pour les lingots disponibles sur une base FCA, à 210-240 $/t, contre 220-240 $/t la semaine précédente. Les primes sur les lingots livrés demeurent stables à 250-290 $/t. La progression des cours sur le LME a pesé sur les liquidités spot. Les stocks des consommateurs ont retrouvé leurs niveaux habituels, après avoir été engorgés en début d’année. « *Les achats se font de gré à gré »*, note un producteur, qui ajoute que les consommateurs achètent uniquement pour couvrir leurs besoins à court terme, en raison des cours élevés sur le LME. « *Les primes en Italie sont à la peine, mais elles affichent une meilleure tenue qu’en Allemagne*», considère un trader, pointant la faiblesse de la demande dans le nord du continent.

**Nickel : regain d’intérêt**

Une augmentation de la liquidité a été constatée pour les cathodes entières et les briquettes aux niveaux de primes actuels. « *L’activité commence à se relever. Les acheteurs s’engagent sur de plus gros volumes*», constate un trader officiant sur le marché des cathodes. « *Le marché devient progressivement plus haussier*», indique un autre trader œuvrant sur le marché des briquettes. Le marché des cathodes coupées ne bénéfice, en revanche, pas de cet attrait. En dépit du léger surcroît de demande, les primes, toutes qualités confondues, sont restées inchangées.

**Etain : offre tendue, les primes s’apprécient**

Les primes ont renchéri, sous l’effet du recul des exportations indonésiennes (-57,63% sur un an en avril, à 3.079,46 tonnes). Mais les usines européennes ont trouvé des sources d’approvisionnement alternatives. Les effets devraient, de fait, se dissiper. La liquidité s’est également contractée sur ce marché, en raison de la forte progression des cours sur le LME. Le métal gris se négocie actuellement autour de 33.300 $/t, alors qu’il avait débuté l’année à 25.400 $/t. Les tensions sur l’offre en étain de qualité standard ont fait grimper les primes à 650-1000 $/t. Elles se rapprochent de celles nouées sur les lingots d’étain à faible teneur en plomb, qui ont renchéri à 750-1100 $/t, au départ des entrepôts de **Rotterdam.**