

Perspectives

N°24/069 – 14 mars 2024

Métaux stratégiques et nouveaux matériaux Lithium, nickel et cuivre rebattent les cartes

- **Les années se suivent et ne se ressemblent pas : de la chute du lithium et du nickel au retour en force inespéré du cuivre, 2023 aura mis une nouvelle fois en lumière la volatilité inhérente à ces marchés.**

Le pic historique de 2022 semble désormais lointain : les cours du lithium se sont effondrés pour retrouver leur niveau d'août 2021, effaçant plus d'un an de croissance vertigineuse. Le rebond de mai n'ayant fait qu'illusion, l'addition est salée : le lithium a perdu 80% de sa valeur sur l'année. Victime d'une demande en véhicules électriques moins ardente qu'espérée et d'une croissance rapide de l'offre, l'éclatement de la bulle lithium pourrait momentanément handicaper le développement de nouveaux projets d'exploitation.

À Londres, c'est le nickel qui revêt le bonnet d'âne 2023, un an seulement après avoir défrayé la chronique en se satellisant au-delà des 100 000 \$/t. De 30 000 \$/t en janvier, le cours n'aura cessé de reculer, terminant l'année sous les 17 000 \$/t, (-47%). L'afflux de métal indonésien et l'accroissement des capacités de production chinoises auront surcompensé une demande en demi-teinte ; la production mondiale d'acier inoxydable en reprise modérée, couplée aux déceptions du marché des batteries auront eu raison de sa superbe.

Le cuivre aura connu une année moins linéaire. Galvanisé dès janvier par la fin de la politique zéro Covid chinoise, il atteignait son pic annuel au-delà des 9 300 \$/t, avant de lentement s'essouffler sous les 7 900 \$/t au printemps, quand il fut alors apparent que la reprise industrielle attendue n'atteindrait pas ses promesses. En novembre, c'est l'annulation par le gouvernement panaméen de la concession de la mine Cobre Panamá (First Quantum) qui redistribuait les cartes, ramenant le

cuivre à son cours de début d'année vers 8 400 \$/t. La fermeture de ce site, représentant à lui seul plus d'un pourcent de la production mondiale, remet en question la robustesse de l'offre, que beaucoup pensaient excédentaire à court terme.

Lithium en baisse, nickel stable et cuivre paré au décollage

Faute de rebond de l'automobile électrique, le lithium devrait poursuivre sa descente en 2024, l'offre devant devenir excédentaire. Une reconstitution des stocks de batterie pourra insuffler une légère remontée au second semestre, sans pour autant retrouver les niveaux de 2023. En France, deux initiatives seront à suivre : le projet EMILLI, conduit par Imerys dans l'Allier, qui fera l'objet d'une consultation publique au printemps, et AGeLi, projet d'exploitation des saumures géothermales d'Alsace mené par Eramet et Électricité de Strasbourg, dont les premiers résultats du pilote de Rittershoffen sont attendus cette année.

Concernant le nickel, les prévisions divergent : déclin ou rebond, 2024 reste incertaine. Bien que le surplus de production semble avoir atteint son pic, le marché devrait rester excédentaire jusqu'à l'horizon 2025, freinant une reprise significative des cours qui devraient plafonner sous les 18 000 \$/t.

Le cuivre sera le métal à suivre en 2024 : déçus par des prix jugés trop bas, les géants miniers ont annoncé baisser leurs objectifs de production pour l'année à venir, alimentant les craintes de tension sur l'approvisionnement. Entre une demande inexorablement croissante et une offre réduite à court terme, tous les ingrédients semblent réunis pour une année forte, potentiellement au-delà des 9 000 \$/t.

La décennie de la *metapolitik*

Bien qu'ils jouissent d'incroyables perspectives de croissance à l'horizon 2030, des événements récents rappellent que l'opinion publique est à même de dicter l'offre en métaux critiques. Ainsi, les déconvenues des mines de lithium de Jadar, de Cobre Panama, ou du projet cupro-aurifère de Pebble ont mis en lumière la prévalence de l'apaisement social par le politique sur les enjeux d'indépendance stratégique sous-jacents.

Les États souhaitent cependant accroître leur mainmise sur les chaînes d'approvisionnement : fin 2023, le Parlement européen adoptait le *Critical Raw Materials Act*, visant à rapatrier une partie de l'exploitation des métaux stratégiques sur son sol dès 2030. Dans le même temps, la Chine élargissait son interdiction de l'exportation des technologies d'extraction et de raffinage des terres rares, consolidant ainsi sa toute puissance dans ce secteur. En décembre toujours, Joe Biden

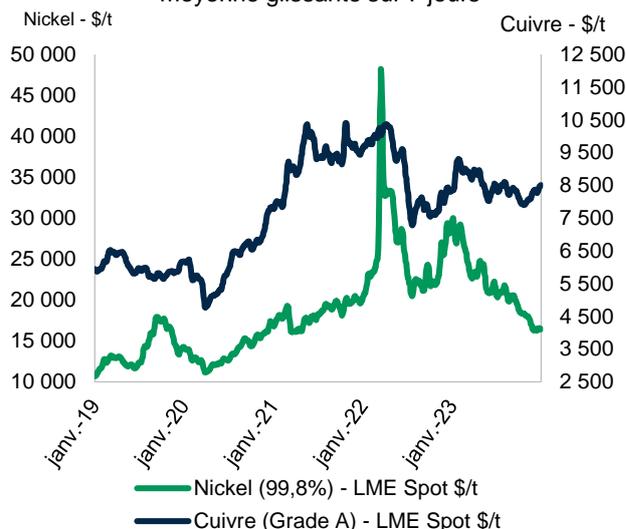
demandait un examen approfondi quant au rachat de l'emblématique US Steel par le géant japonais Nippon Steel, arguant une question de sécurité nationale.

Il semble donc désormais établi que les marchés des métaux stratégiques seront voués à être écartelés entre réalité économique et nécessité politique. ■

Chiffres clés

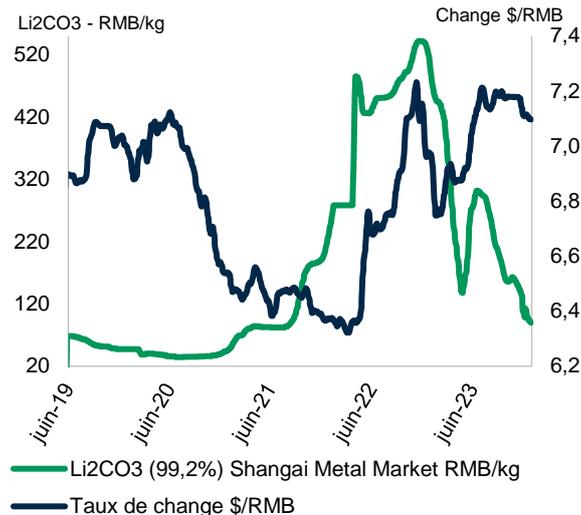
- ✓ chute de 80% des prix du carbonate de lithium en 2023 ;
- ✓ augmentation de 60% de la demande mondiale de nickel à l'horizon 2030 (scénario NZE) ;
- ✓ 350 000 tonnes = la production annuelle de cuivre de la mine Cobre Panama (fermée par le gouvernement panaméen en novembre 2023).

Cours LME du nickel et du cuivre moyenne glissante sur 7 jours



Sources : London Metal Exchange (LME), LSEG, Crédit Agricole S.A. / ECO

Cours du carbonate de lithium (99,2%), moyenne glissante sur 7 jours



Sources : Shanghai Metal Market, LSEG, Crédit Agricole S.A. / ECO

Article paru dans la publication annuelle [ECO Tour 2024](#), le 15 février 2024

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet

Date	Titre	Thème
13/03/2024	Web3, les nouveaux Salesforce	Sectoriel
12/03/2024	Royaume-Uni – Transition verte : point d'étape à mi-parcours	Royaume-Uni
12/03/2024	France – Journée des Femmes, des inégalités qui persistent en dépit d'avancées	France
08/03/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
07/03/2024	À l'approche des élections générales en Inde, Narendra Modi fait face à la colère des agriculteurs	Inde
07/03/2024	Géoéconomie – Tensions et recompositions	Monde
05/03/2024	Italie – Meilleur temps pour les ménages	Italie
04/03/2024	France – Une pluie d'indicateurs, des signaux mitigés concernant la conjoncture	France
01/03/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
26/02/2024	France – Le taux d'endettement des agents non financiers est-il préoccupant ?	France
22/02/2024	Nigeria – Un pays en proie à de multiples défis	Afrique sub-saharienne
21/02/2024	Indonésie – Adoubé par Jokowi, le général Subianto s'impose facilement dans les urnes	Asie
20/02/2024	France – Des créations d'entreprises toujours vigoureuses en 2023	France
19/02/2024	L'économie britannique est tombée en récession au T4-2023	Royaume-Uni
16/02/2024	Monde – L'actualité de la semaine	Monde
15/02/2024	ECO Tour 2024 : état de l'économie française secteur par secteur	France

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Guillaume Stechmann

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : Datalab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact : publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.