

JUILLET 2023

PRIX DU CUIVRE : UNE TENDANCE À LA HAUSSE

L'OFREMI et l'UIMM présentent une nouvelle publication trimestrielle sur les prix des métaux pour l'instant dédiée au cuivre et qui sera étendue à d'autres métaux aux cours des trimestres à venir. Il s'agit de fournir aux industriels et au gouvernement français un tableau de bord conjoncturel des prix des principaux métaux industriels. Au-delà d'un commentaire de la conjoncture, des modèles de prévision de court terme des prix ont été développés avec le concours des économistes de l'Université Paris Dauphine-PSL.

Cette section traite du prix spot du cuivre côté sur le London Metal Exchange et de ses prévisions à court terme.

INDICATEURS

8 574,28

Prix spot moyen en US\$
de la tonne de cuivre au Q2 2023

-3,38%

Taux de variation par rapport
au dernier trimestre en %

-2,70%

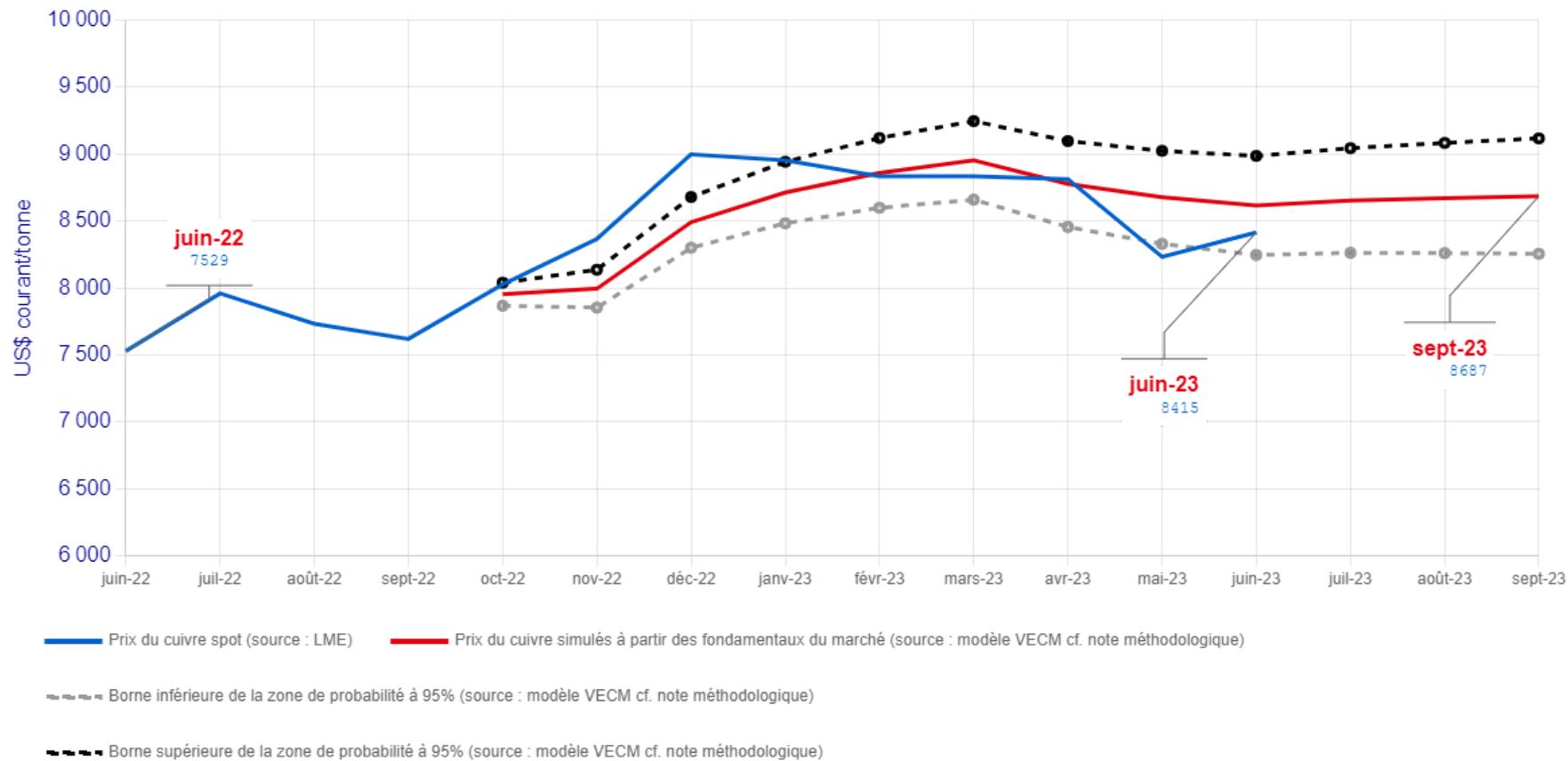
Taux de variation par rapport
au trimestre de l'année dernière en %

ÉVOLUTION

Prix journaliers de la tonne de cuivre spot LME observés en dollars américains



Prix mensuels moyens de la tonne de cuivre observés et simulés en dollars américains



Analyse - Après le pic historique suite à l'invasion de l'Ukraine en mars 2022 (à 10237 \$/t), le prix du cuivre pour le contrat spot s'est replié en septembre 2022 en lien notamment avec des performances décevantes de l'industrie chinoise, notamment dans le secteur automobile et l'immobilier. Un rebond coïncidant avec la reprise anticipée de la demande a été observé en janvier 2023, suivi par un tassement autour de 8950 à 8836 \$/t sur le premier semestre. A l'instar de 2022, la performance des secteurs industriels chinois sur le premier trimestre n'a pas été à la hauteur des attentes des acteurs du marché et a encouragé un mouvement baissier, bien que le mois de juin ait présenté une remontée du cours.

Il faut toutefois noter la présence de plusieurs signaux en faveur d'une demande mondiale appelée à se renforcer pour les métaux de la transition énergétique, dont le cuivre. Dans ce cadre, des mesures ont été instaurées aux Etats-Unis, avec l'Inflation Reduction Act (IRA), et en Europe le plan REPowerEU.

L'offre en cuivre mondiale est ici étudiée au travers de la production minière de cuivre et des stocks officiellement recensés des marchés. Pour la production de cuivre raffiné, près de 85 % provient de sources primaires (minier et concentrés) et 15% provient de sources secondaires (recyclage).

PRODUCTION MONDIALE

5 301

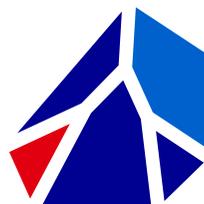
Production minière mondiale de cuivre en milliers de tonnes au Q2 2023

-7,84%

Taux de variation par rapport au dernier trimestre en %

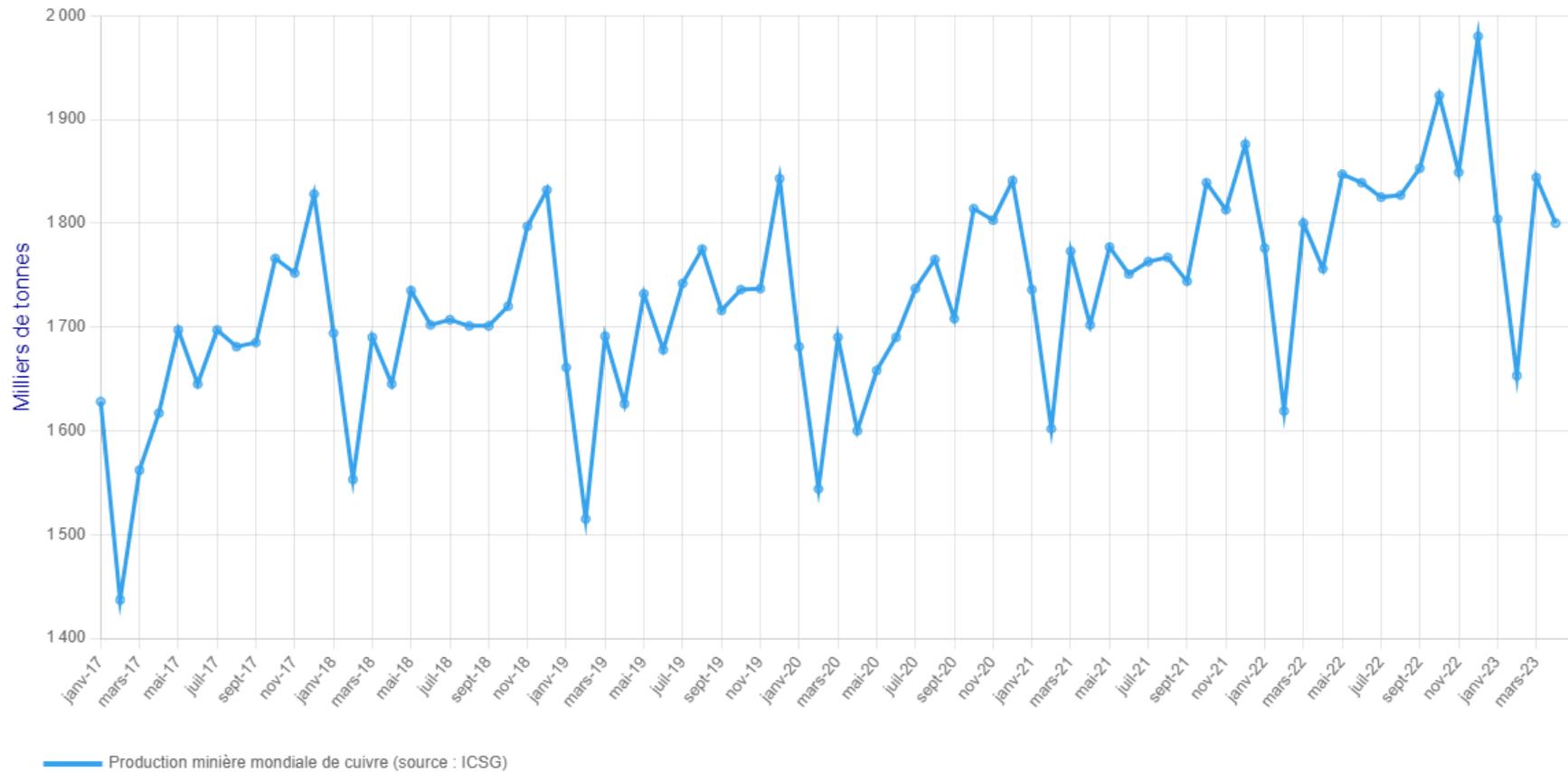
+2,04%

Taux de variation du trimestre par rapport à l'année dernière en %



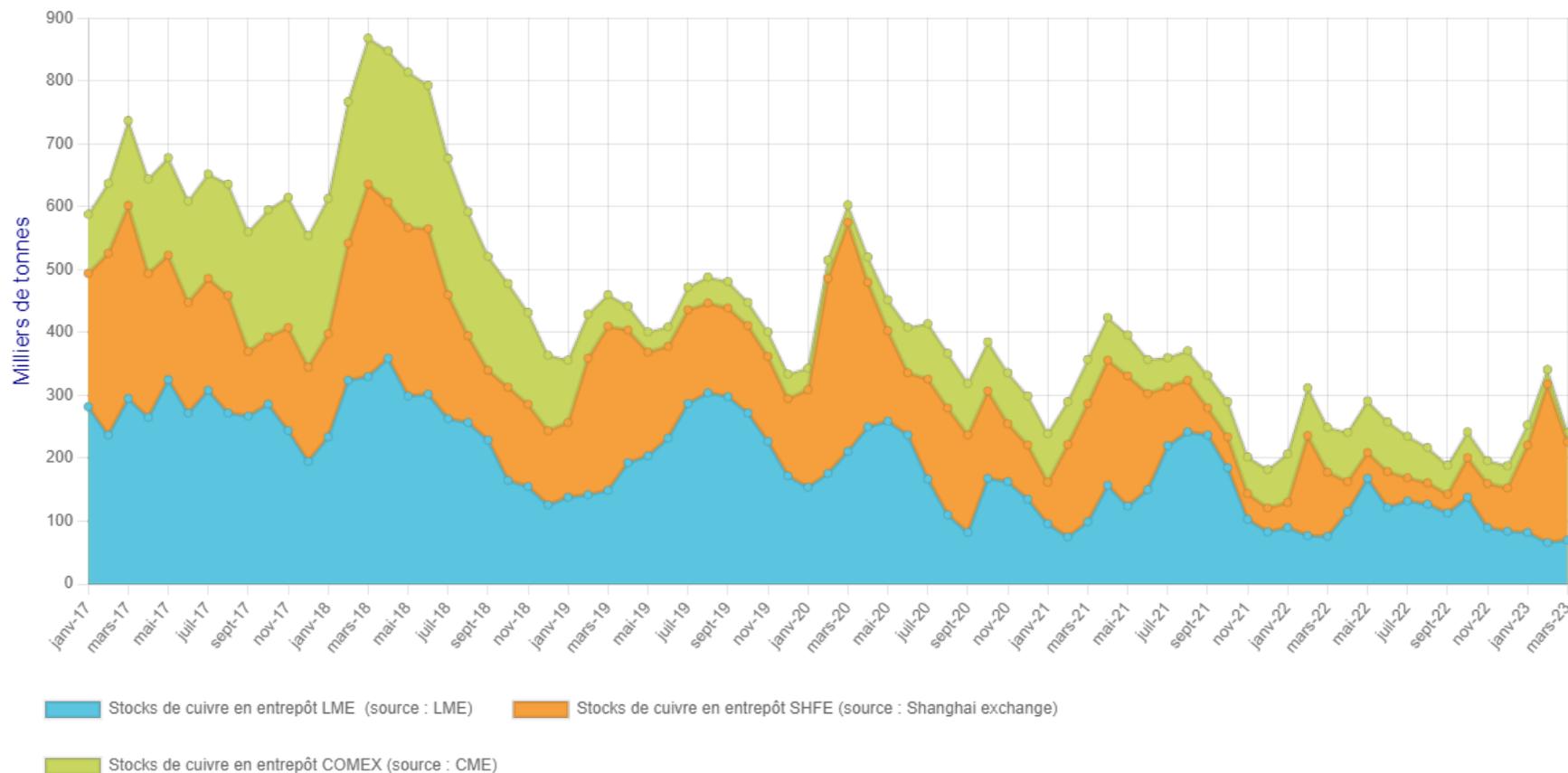
ÉVOLUTION DE LA PRODUCTION

Production mensuelle minière mondiale de cuivre en milliers de tonnes



Analyse - La production mensuelle de cuivre minier (concentrés et SX-EW) a augmenté de 2,5% sur un an en avril 2023 (source: ICSG- International Copper Study Group), aux alentours de 1,8 Mt/mois. La production mondiale au premier semestre 2023 a été limitée par des contraintes opérationnelles et/ou météorologiques au Chili, en Indonésie, au Panama et aux Etats-Unis. La production du site de El Teniente au Chili a par exemple connu plusieurs interruptions fin juin suite à des intempéries, sans pour autant impacter le cours du cuivre à très court terme. Le Pérou a été impacté par des revendications sociales. En revanche la production en République Démocratique du Congo a augmenté d'environ 15% sur un an, grâce à l'augmentation des capacités de production de la mine de Kamo.

Stocks de cuivre mensuels par marché de cotation en milliers de tonnes



Analyse - Après une forte augmentation des stocks du SHFE en fin 2022, Les stocks totaux London Metal Exchange (LME), Shanghai Futures Exchange (SHFE), et le New York Commodities Exchange (COMEX) ont chuté de 55% lors du premier trimestre 2023, principalement dû au net recul des stocks chinois entre février (point haut) et avril. Ils se sont établis à 225000 t, soit à peine trois jours de consommation mondiale de cuivre en 2022.

Trimestre	Taux de variation par rapport au trimestre précédent 2022 Q4 (LME)	Taux de variation par rapport au trimestre précédent 2022 Q4 (SHFE)	Taux de variation par rapport au trimestre précédent 2022 Q4 (COMEX)
2023Q1	-17,37%	126,04%	-56,58%

LA DEMANDE

La demande en cuivre mondiale est ici étudiée au travers de variables macroéconomiques d'intérêt liées à l'activité économique mondiale : les derniers taux de croissance trimestriels connus et l'évolution de l'Indice des Directeurs d'Achat (Purchasing Managers Index, ou PMI) spécifique au secteur industriel.

CROISSANCE DES PIB

-0,032%

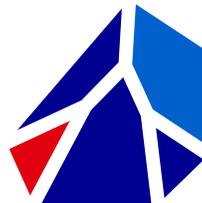
Taux de croissance trimestriel de la zone EU19 en %

+0,4%

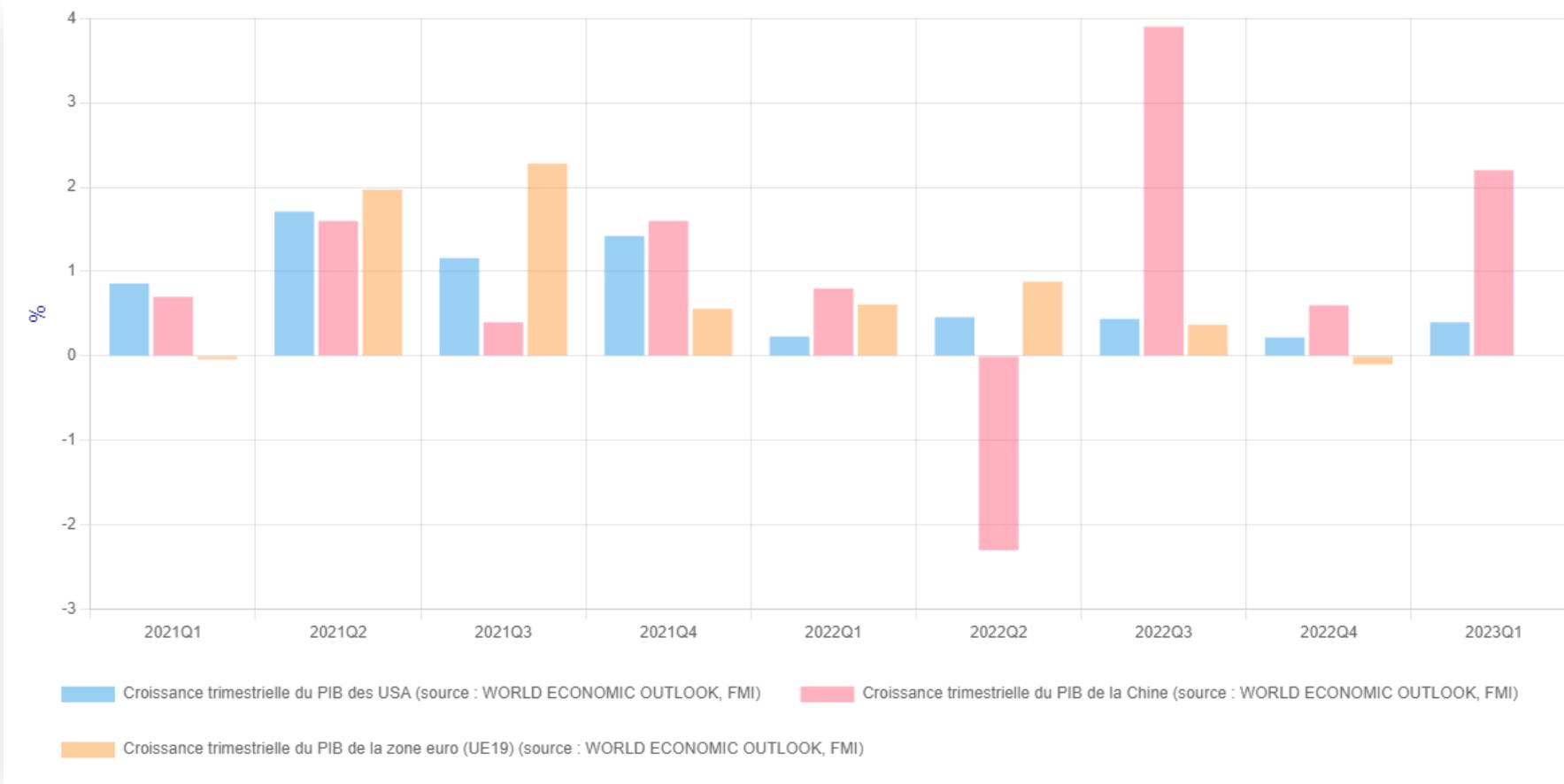
Taux de croissance trimestriel des USA en %

+2,2%

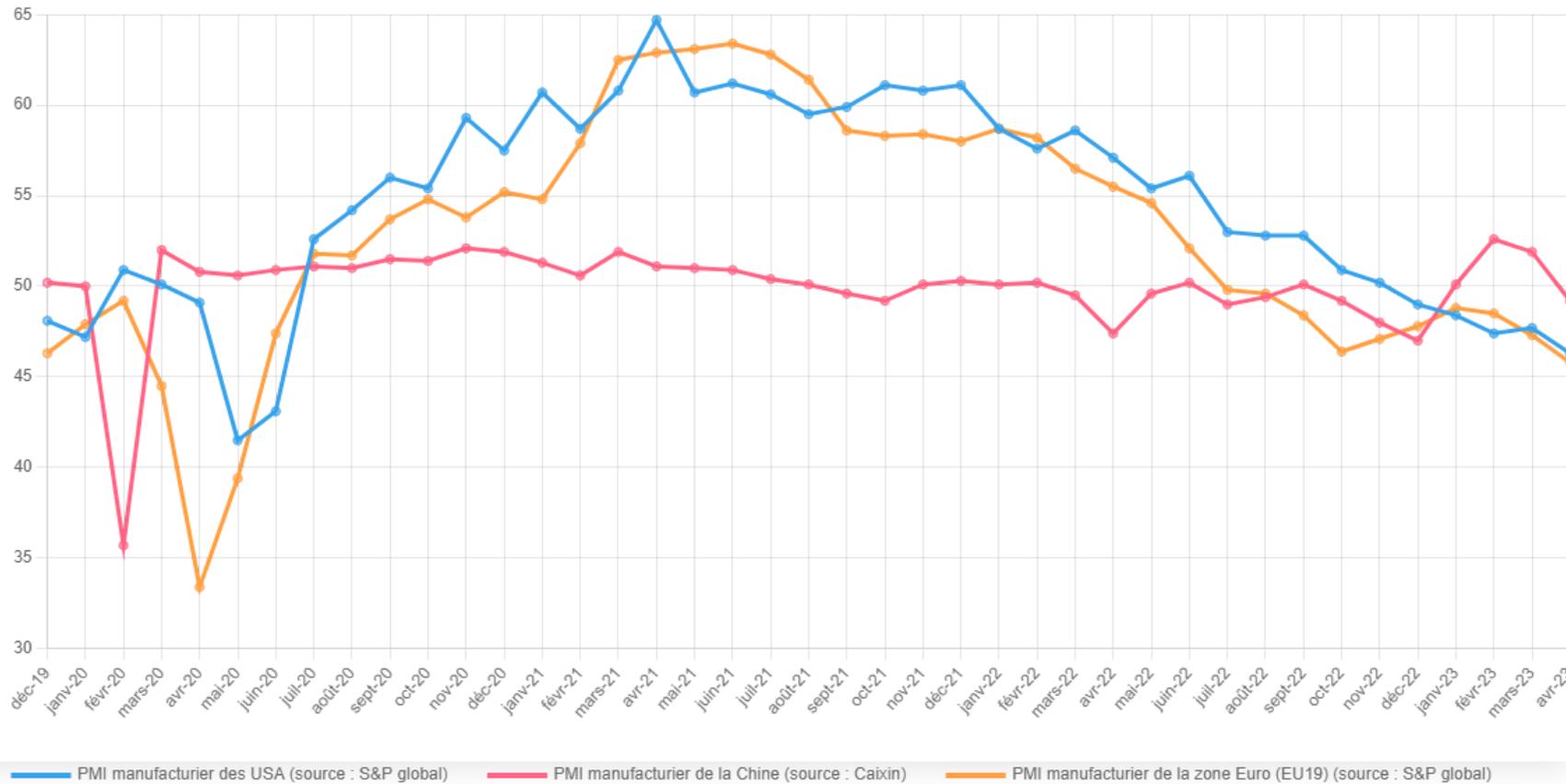
Taux de croissance trimestriel de la Chine en %



Croissance trimestrielle du PIB



PMI manufacturier de la Chine, des USA et de la zone Euro



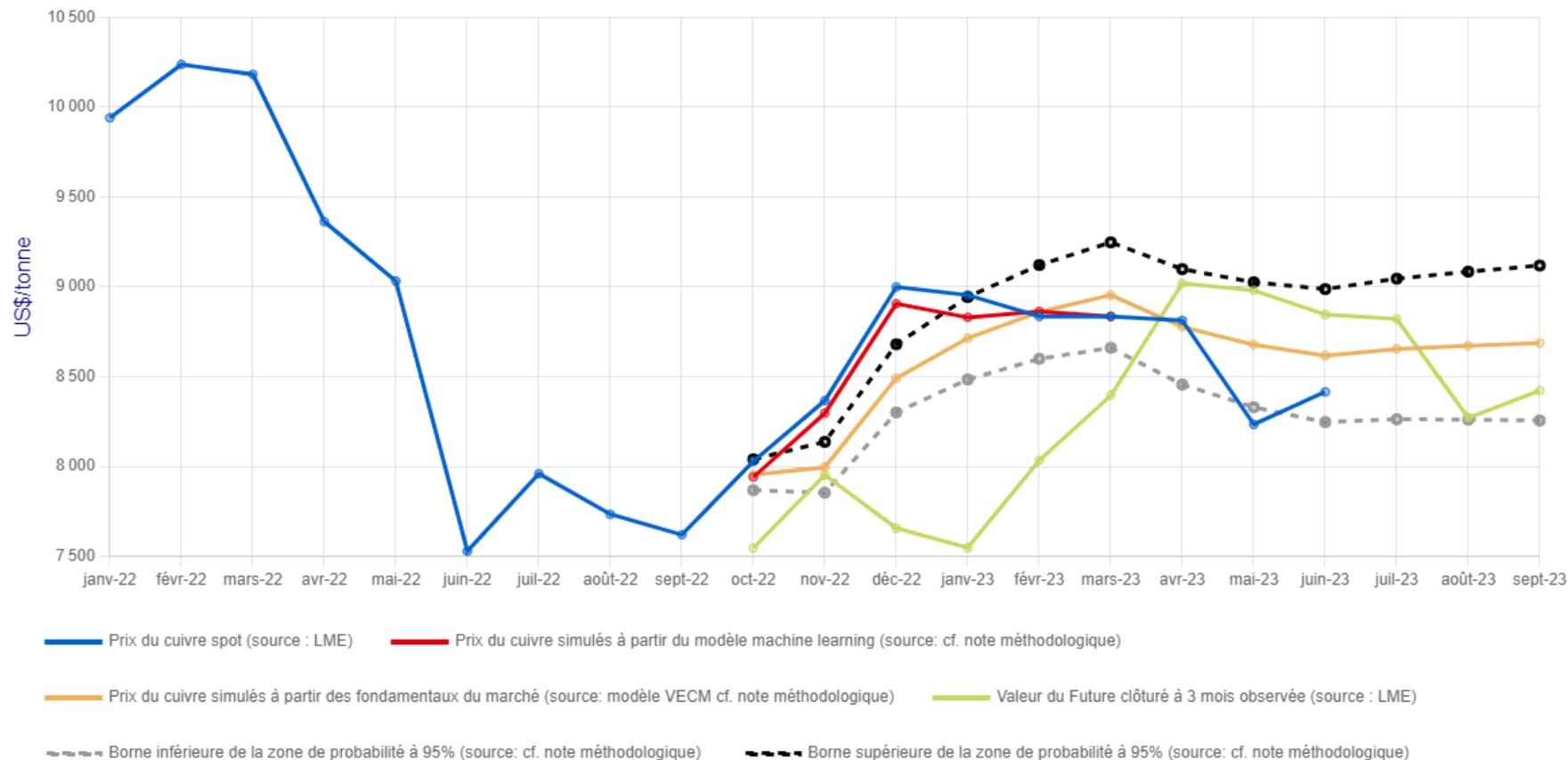
Analyse - Le resserrement monétaire sensible décidé par les principales banques centrales pèse sur l'activité mondiale en 2023. La reprise de l'activité chinoise, après une année 2022 en demi-teinte, n'est pas aussi vigoureuse qu'attendue. Premier consommateur mondial de cuivre (environ 45%), sa situation conjoncturelle pèse sur la demande mondiale sur le marché.

Les indices PMI de climat des affaires selon les directeurs d'achat dans les industries des trois grandes régions se tassent aux alentours du seuil de 50, ce qui ne suggère pas une accélération sensible de l'activité économique mondiale au cours des prochains mois.

Trimestre	PMI manufacturier moyen de la zone EU19	PMI manufacturier moyen de la zone USA	PMI manufacturier moyen par zone de la Chine
2023Q1	51,53	48,2	47,83

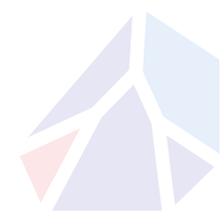
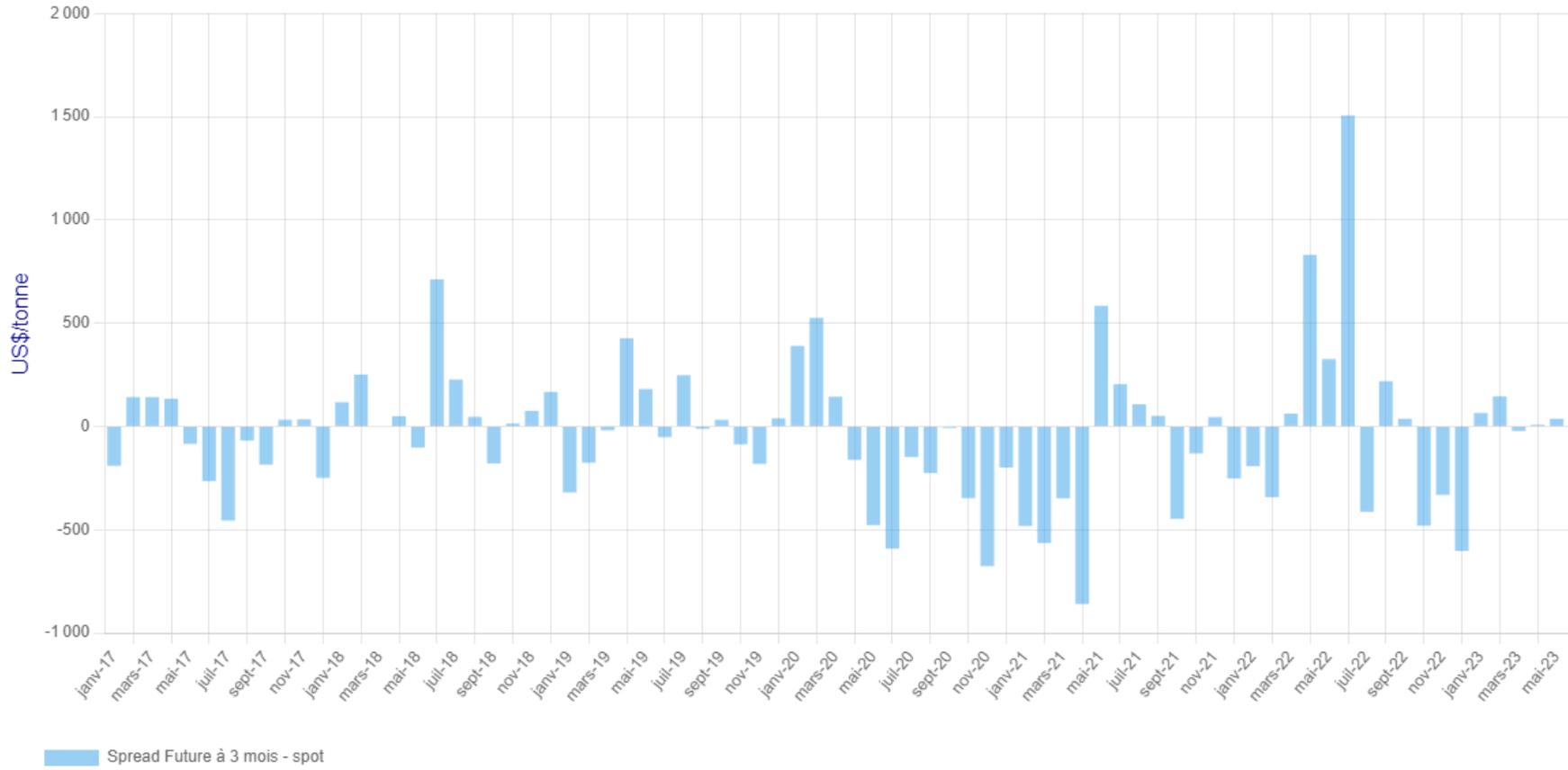
L'équipe de l'OFREMI, de l'UIMM et de l'A3M ont étudié le prix LME en contrat spot et future à 3 mois du cuivre pour l'anticiper en utilisant différents modèles de simulation, afin de proposer une prédiction à 3 mois.

Prix de la tonne de cuivre (en US\$) observés et simulés à court terme



Analyse - Au second trimestre 2023, le prix du cuivre s'est tassé aux alentours de 8500\$ par tonne. La demande mondiale de cuivre n'est pas très dynamique en lien avec la conjoncture en particulier aux États-Unis, en Europe et en Chine. Le marché est proche de l'équilibre. En niveau, le prix du cuivre demeure toutefois relativement élevé, en lien notamment avec le soutien structurel à la demande associé à la transition bas carbone dans le monde, qui est fortement consommatrice de cuivre (électrification du bouquet énergétique en général et du parc automobile). Le contrat future 3 mois est proche de nos simulations réalisées avec deux modèles de prévision, ce qui suggère que la formation du prix du cuivre est actuellement plutôt fidèle à l'évolution des fondamentaux du marché.

Différence de prix (spread) entre la tonne de cuivre du contrat LME Future à 3 mois et Spot en US\$



CONTACTS

- **Frédéric GONAND**

Professeur d'économie de l'énergie et des métaux à l'Université Paris-Dauphine – PSL et conseiller économique de l'UIMM ; frederic.gonand@dauphine.psl.eu

- **Maylis PEYRET**

Doctorante en économie des métaux à l'Université Paris-Dauphine – PSL ;
maylis.peyret@dauphine.psl.eu

- **Marc PLEUVY**

Responsable Statistiques, Études et Données économiques à l'Alliance des Minerais, Minéraux et métaux (A3M) ; marc.pleuvy@a3ms.fr

- **Eric PUJOL**

Economiste analyste en intelligence minérale au BRGM – OFREMI ; e.pujol@brgm.fr

- **Léane VERHULST**

Ingénieure analyste en intelligence minérale au BRGM – OFREMI ; l.verhulst@brgm.fr