

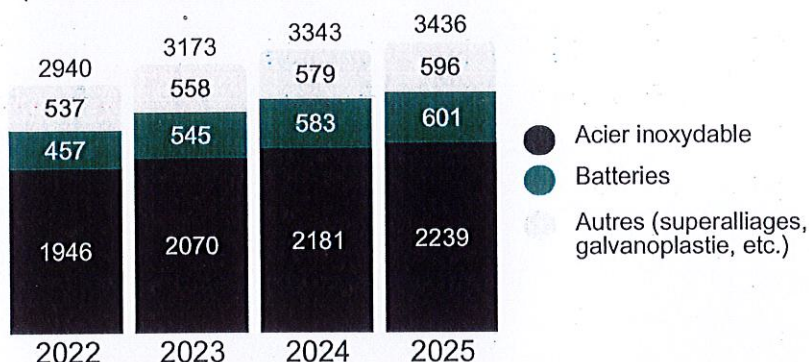


La consommation de nickel dans le monde est en croissance continue (+5,3 % par an en moyenne).

L'inox et les alliages au nickel représentent plus de 80 % de la consommation de nickel primaire qui progresse constamment pour des usages essentiels à la population : la santé, l'énergie, l'agro-alimentaire, l'aéronautique, l'aérospatiale, le nucléaire, la Défense, etc. La SLN est un des principaux producteurs de ferronickel et acteur historique de ce segment.

La part du nickel destinée aux batteries progresse moins vite que prévu car les batteries LFP, qui ne contiennent pas de nickel, sont moins chères et ont des performances adaptées aux besoins des voitures citadines. Ces batteries Lithium - Fer - Phosphate représentent aujourd'hui 75% du marché.

Consommation nickel primaire par application
(en milliers de tonnes)

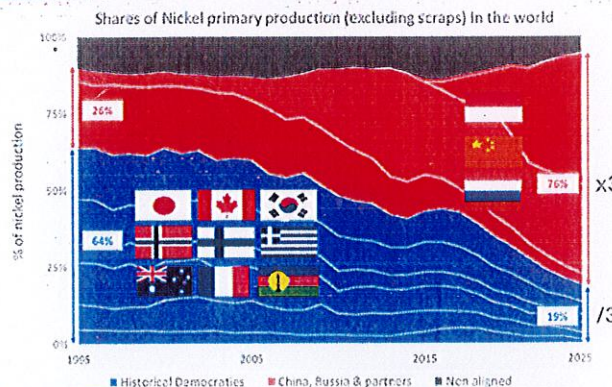


Part de la consommation du nickel
dans les inox, les alliages base nickel,
les superalliages et aciers alliés

82%

Depuis 10 ans, l'émergence puis l'évolution de la production minière et métallurgique en Indonésie a été massive, tirée par des investissements chinois et un accès à une énergie compétitive car subventionnée.

Cela a **bouleversé le marché** qui reste en **suroffre** et génère une **augmentation des stocks** à l'origine de la **baisse des prix** (du minerai, du ferronickel, des sulfates de nickel et de l'inox.)



Un bouleversement dans l'équilibre du marché qui se traduit par un ajustement des prix du nickel

Un bouleversement qui dure depuis 20 ans en Chine, depuis 10 ans en Indonésie et qui s'est accentué depuis mi-2023.

Le marché du nickel de classe 2 (pour l'inox) n'est plus régi par le *London Metal Exchange* (LME) mais par le *Shanghai Futures Exchange* (SHFE).

Le prix du minerai est également tiré à la baisse : les producteurs de fonte de nickel (NPI) en Chine et de ferronickel au Japon, qui consomment le minerai exporté, **ralentissent du fait de la concurrence indonésienne**.

Les prix du nickel et du minerai exporté ont baissé de plus de 30% par rapport à début 2023 et de près de 50% par rapport à 2022.

Les producteurs historiques disparaissent : plus qu'un producteur en Australie, plus de production en Europe avec l'arrêt en Grèce (Larco), Kosovo (Cunico), Macédoine (Euronickel), etc. Et la Chine cherche à augmenter son contrôle y compris hors Chine et Indonésie (exemple : elle vient de racheter les actifs d'Anglo American au Brésil : Barro Alto et Codemin).