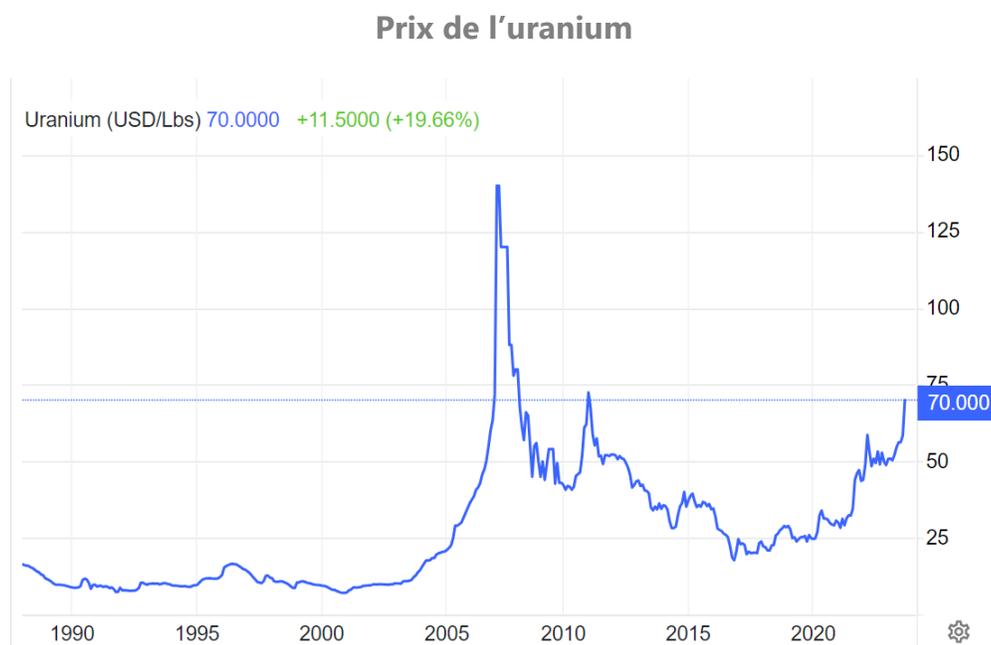


2 octobre 2023

## Le prix de l'uranium atteint un niveau record de 12 ans alors que les gouvernements repensent leurs stratégies nucléaires

Le prix de l'uranium évolue de manière presque verticale, atteignant 70,1 dollars par livre le 26 septembre, en hausse de 43 % depuis le début de l'année. Cette reprise a été en gestation pendant plus d'une décennie, après la catastrophe de Fukushima Daiichi en mars 2011, qui a provoqué une chute brutale de la consommation d'uranium et des changements de stratégies opérés par plusieurs gouvernements en matière d'énergie nucléaire.



Source: *TradingEconomics*

Il y a deux principales raisons derrière cette flambée. Tout d'abord, avant cette augmentation rapide des prix, le marché de l'uranium connaissait déjà une situation d'approvisionnement tendue en raison de la baisse des volumes d'extraction sur les sites

miniers et la baisse des stocks disponibles. Il est devenu difficile sur le marché de trouver de l'uranium naturel pouvant être livré en quantités significatives cette année, rendant le marché plus sensible aux fluctuations de l'offre et de la demande. UxC, un fournisseur de données sur les prix, a signalé que 121 millions de livres d'uranium avaient été achetées dans le cadre de contrats à long terme depuis le début de l'année, contre un total de 114 millions de livres en 2022. De plus, les fonds physiques (qui achètent de l'uranium et le stockent) sont de retour. Des institutions telles que SPUT ont commencé à constituer des stocks pour créer un ETF adossé physiquement à l'uranium, faisant ainsi monter les prix davantage.

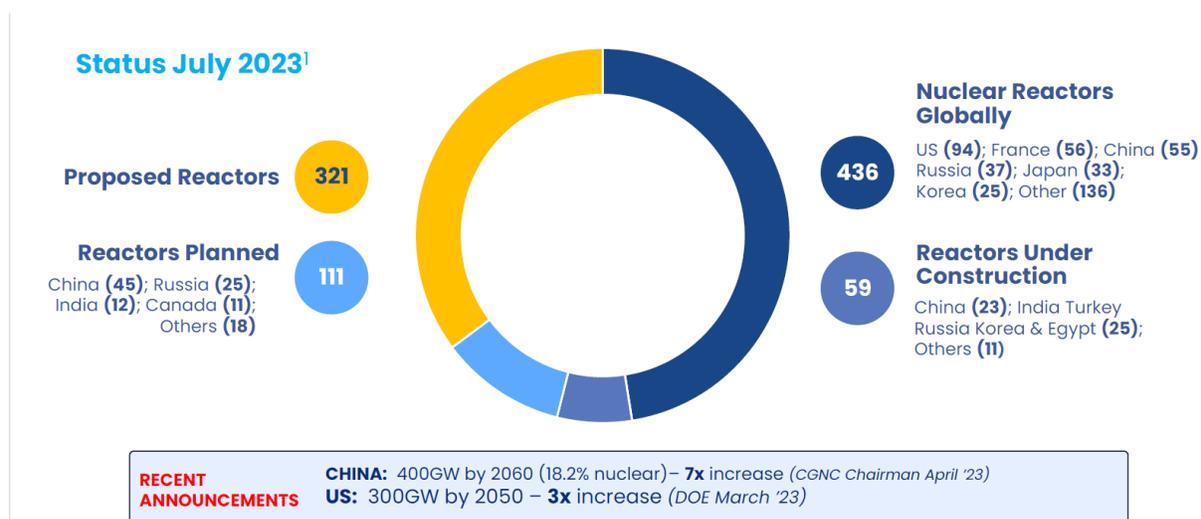
Deuxièmement, les perturbations au niveau de l'offre ont accéléré la hausse des prix. Début septembre, la fermeture des frontières du Niger a entraîné la fermeture d'une usine de traitement de l'uranium. Le Niger contribue à hauteur d'environ 5 % de l'approvisionnement mondial en uranium. De plus, le 3 septembre, Cameco, la plus grande société d'uranium cotée en bourse au monde, a annoncé une révision à la baisse de ses prévisions de production d'uranium pour 2023. En raison de problèmes techniques rencontrés sur deux sites de production majeurs (Cigar Lake et McArthur River), les prévisions totales de production d'uranium naturel pour 2023 ont été réduites de 8,2 %, pour atteindre un total de 30,2 millions de livres.

En prenant une perspective à plus long terme, cette étape importante qu'est l'augmentation des prix de l'uranium marque un grand pas vers la réémergence de l'énergie nucléaire en tant que source essentielle d'énergie dans les efforts mondiaux de lutte contre le changement climatique. Le Parti vert de la Finlande, qui avait été un farouche opposant à l'énergie nucléaire pendant des décennies, a fait marche arrière et a voté massivement en 2022 pour réécrire son manifeste politique et classer l'énergie nucléaire comme une forme d'énergie durable. D'autres revirements politiques en faveur de l'énergie nucléaire ont eu lieu dans d'autres pays, dont l'Espagne, la Belgique et, plus récemment, la Suède, où un objectif énergétique gouvernemental a été reformulé de "100 % renouvelable" à "100 % sans fossiles" afin de permettre une plus grande utilisation de l'énergie nucléaire.

Le 7 septembre, l'Association mondiale de l'énergie nucléaire (WNA) a déclaré que la demande d'uranium à destination des réacteurs nucléaires devrait augmenter de 28 % d'ici 2030 et presque doubler d'ici 2040, alors que les gouvernements augmentent leur

capacité de production d'énergie nucléaire afin d'atteindre leurs objectifs de zéro carbone. À l'échelle mondiale, il y a 59 réacteurs en construction et 111 en planification. Cela représente déjà une croissance de la demande d'uranium de 40 %. De plus, 321 réacteurs supplémentaires sont à l'étude dans le monde entier.

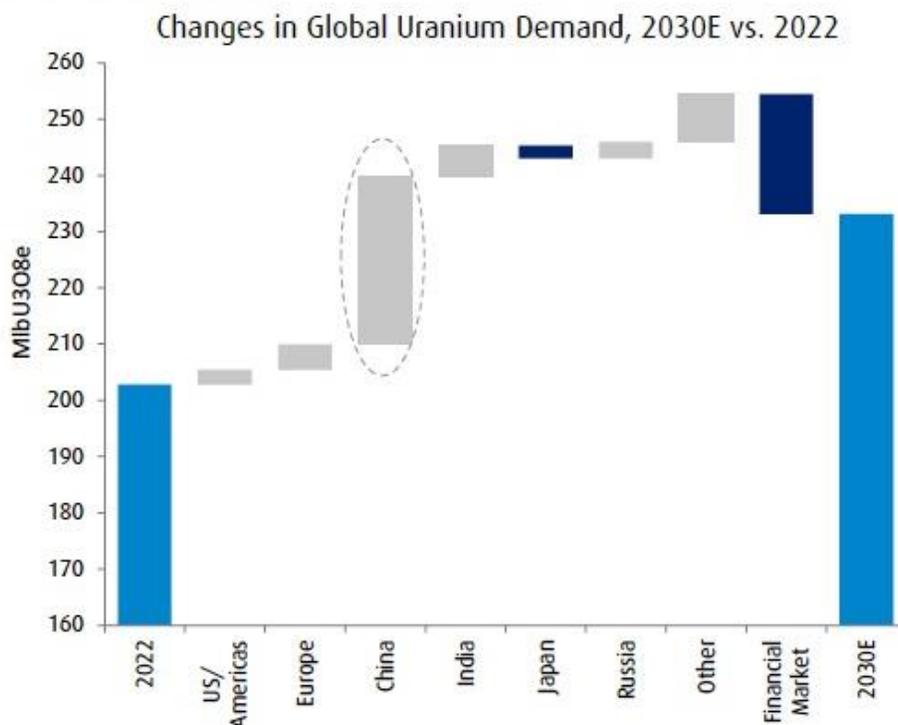
### Une croissance forte du nombre de réacteurs nucléaires dans le monde



Source: World Nuclear Association

La majorité de la nouvelle capacité de production d'énergie nucléaire se trouvera en Chine, car le pays poursuit de manière agressive l'énergie nucléaire pour remplacer le charbon, qui fournit encore la majeure partie des besoins énergétiques du pays. La Chine souhaite multiplier par 7 sa capacité de production d'énergie nucléaire au cours des 35 prochaines années. La capacité installée de production d'énergie nucléaire de la Chine a atteint 56,76 gigawatts au premier semestre de 2023, avec des investissements totaux dans des projets d'énergie nucléaire s'élevant à 35,9 milliards de yuans sur la période, en hausse de 56,1 % par rapport à l'année précédente.

**La Chine est le principal moteur de la demande d'uranium**



Source: WNA, BMO Capital Markets

Source: World Nuclear Association, BMO Capital Markets

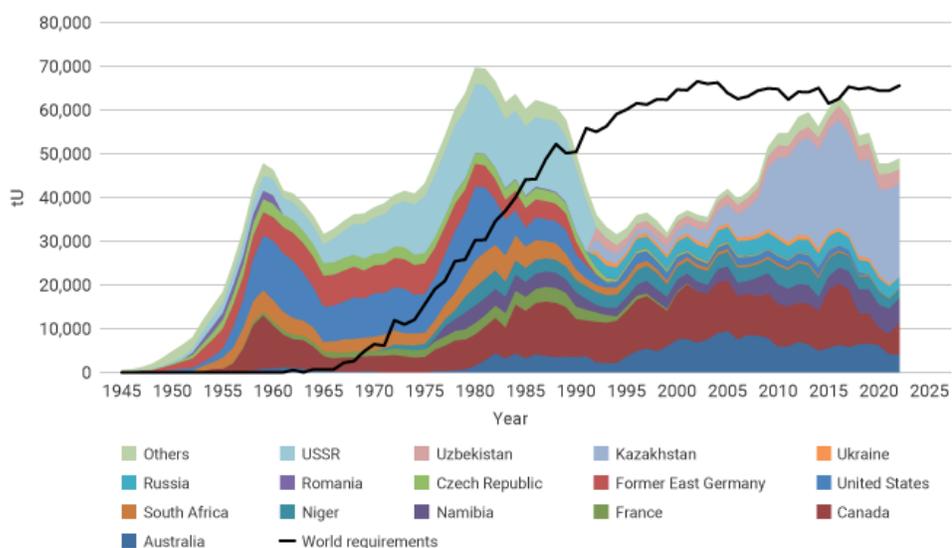
L'Australie, le Kazakhstan et le Canada contrôlent respectivement 28 %, 13 % et 10 % des réserves mondiales d'uranium. Ces trois pays sont également les principaux producteurs d'uranium. Les plus grandes mines de production sont généralement exploitées par des sociétés minières internationales. Les trois principales sociétés en termes de production en 2021 étaient Kazatomprom (du Kazakhstan), Orano (de France, anciennement connue sous le nom d'Areva) et Uranium One (de Russie), qui représentaient ensemble 40 % de la production mondiale totale.

Les prix de l'uranium sont restés bas pendant plus d'une décennie, ce qui a eu un impact à double tranchant sur l'approvisionnement en uranium. Tout d'abord, de nombreuses mines d'uranium ont été fermées en raison des prix bas, ce qui a entraîné une baisse de la production d'uranium. Deuxièmement, les prix bas ont rendu non rentable pour les

entreprises de constituer des stocks d'uranium. Il y a donc moins d'uranium disponible pour une utilisation future.

Aujourd'hui, la production d'uranium reste inférieure à la demande. En 2021, la production mondiale d'uranium était de 43 731 tonnes, soit seulement 74 % du volume total de la demande des réacteurs nucléaires. La disparité de 10 à 30 % a été comblée en épuisant les réserves disponibles et en recyclant l'uranium usagé. Cependant, ces solutions ne sont pas durables, car un important déficit de production persiste. Une augmentation de la capacité de production nécessite des investissements, et en attendant, le prix de l'uranium continue d'augmenter.

### Production mondiale d'uranium et besoins en réacteurs, 1945-2022



*Source: World Nuclear Association*

Cependant, d'autres facteurs doivent également être pris en compte pour analyser la récente tendance des prix de l'uranium, car le regain d'intérêt pour l'énergie nucléaire n'explique pas tout. Tout d'abord, une grande majorité des centrales nucléaires en Europe et aux États-Unis ont plus de 30 ans et atteignent, dans de nombreux cas, leur durée de vie prévue, voire la dépassent largement. Cela alimente les préoccupations en matière de

sécurité parmi les ingénieurs qui sont inquiets de prolonger leurs opérations au-delà de leur durée de vie initialement prévue. Dans certains cas, cela a même déclenché une opposition ouverte à l'idée d'augmenter les niveaux de production actuels. Deuxièmement, l'uranium ne représente qu'un tiers du coût en combustible des réacteurs. L'enrichissement de l'uranium reste la dépense principale, un processus qui nécessite beaucoup d'énergie. Actuellement, la capacité d'enrichissement est suffisante pour les réacteurs existants, mais cela pourrait rapidement devenir un goulot d'étranglement avec l'arrivée de nouveaux réacteurs. En cas de déficit de capacité d'enrichissement, le prix de l'uranium pourrait être limité. Troisièmement, si l'expansion de la capacité de production d'uranium reste limitée à court terme, il existe toujours de grandes quantités d'inventaires d'uranium disponibles, estimées pour couvrir 3 à 4 années de demande mondiale. Cela peut limiter la hausse des prix en période de demande forte. Enfin, le coût de construction de nouvelles centrales nucléaires a fortement augmenté ces dernières années. Les pays qui ont les moyens de construire de nouvelles centrales nucléaires peuvent opter plutôt pour l'expansion de leur approvisionnement en énergie renouvelable (solaire, éolienne).

---

*The information contained herein is issued by JK Capital Management Limited. To the best of its knowledge and belief, JK Capital Management Limited considers the information contained herein is accurate as at the date of publication. However, no warranty is given on the accuracy, adequacy or completeness of the information. Neither JK Capital Management Limited, nor its affiliates, directors and employees assumes any liabilities (including any third party liability) in respect of any errors or omissions on this report. Under no circumstances should this information or any part of it be copied, reproduced or redistributed.*