

Semaine	2/10	25/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	40.9	41.8	-0.8	-2.0%	58.7
WTI Nymex	39.2	39.9	-0.7	-1.8%	53.1

L'amélioration de l'activité économique semble marquer le pas. Le pétrole repart à la baisse

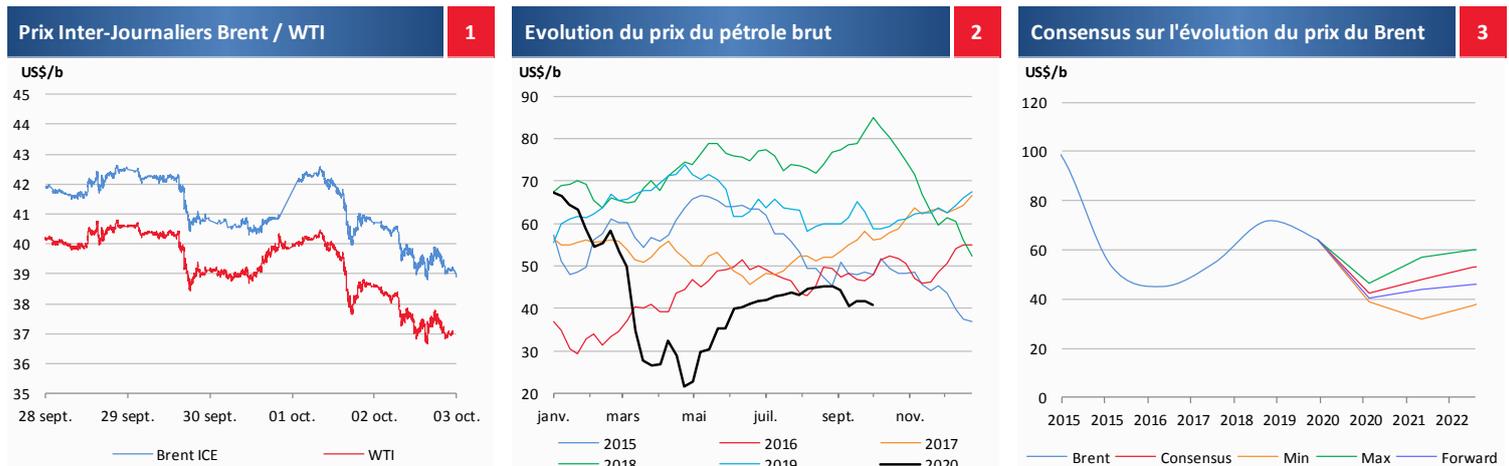
Nouvelle semaine de baisse sur les marchés pétroliers. L'annonce, vendredi dernier, de l'hospitalisation du président américain Donald Trump, testé positif au Covid-19, a suscité l'inquiétude sur les marchés financiers (-0,5% pour le Dow Jones) et précipité les prix du pétrole à leur plus bas niveau depuis juin, à 39,3 \$/b pour le Brent et 37,1 \$/b pour le WTI (**Fig. 1 et 2**). En moyenne hebdomadaire, le Brent perd 0,8 \$/b (-2,0%) à 40,9 \$/b et le WTI perd -0,7 \$/b (-1,8%) à 39,2 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg sur le prix du Brent reste stable à 42,2 \$/b pour 2020 et 47,8 \$/b pour 2021 (**Fig. 3**).

Si la situation économique conjecturale s'est nettement améliorée au cours des trois derniers mois, il semble que la dynamique se soit affaiblie, voire inversée en septembre, face à la recrudescence des cas de Covid-19 dans de nombreux pays. En Europe, l'Indice PMI Flash Composite de l'activité globale se replie à 50,1, contre 51,9 en août (**Fig. 15**). Les données de l'enquête d'IHS montrent que c'est le secteur des services, plus exposé aux risques sanitaires que le secteur manufacturier, qui recule avec un sous-indice sectoriel qui passe sous la barre des 50 à 47,6 contre 50,5 en août (plus bas de 4 mois). Aux Etats-Unis, si l'indice ISM (Institute for Supply Management) s'est stabilisé légèrement au-dessus des 55 points, la situation de l'emploi, enjeu majeur de la campagne présidentielle américaine avec l'économie, reste préoccupante, avec plus de 12,6 millions de chômeurs (7,9% de la population active contre 3,5% au mois de janvier).

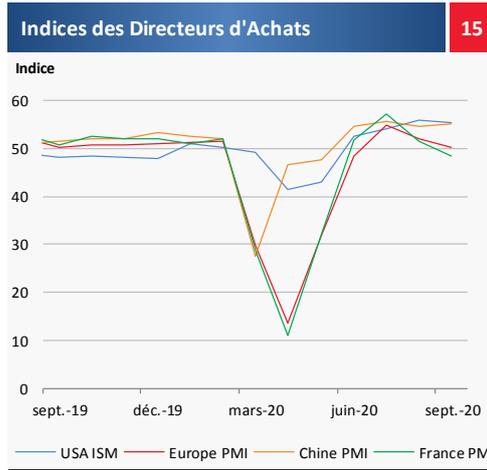
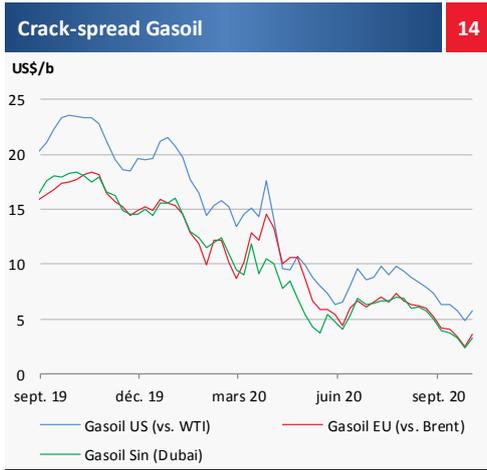
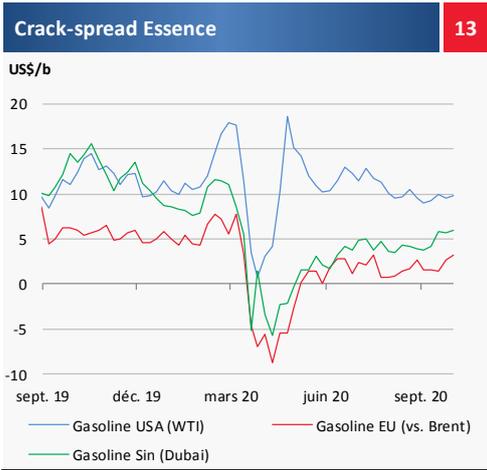
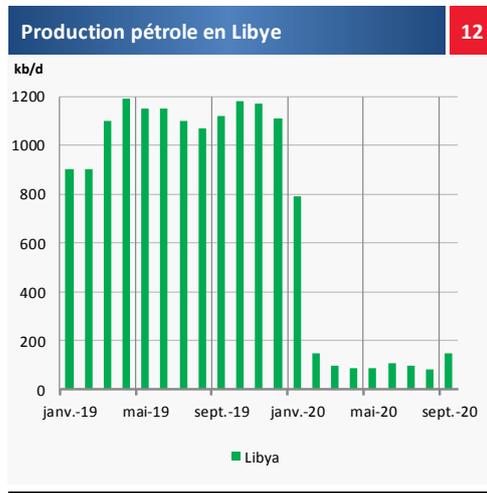
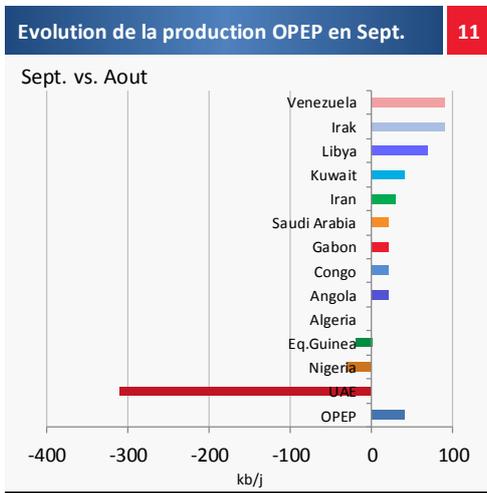
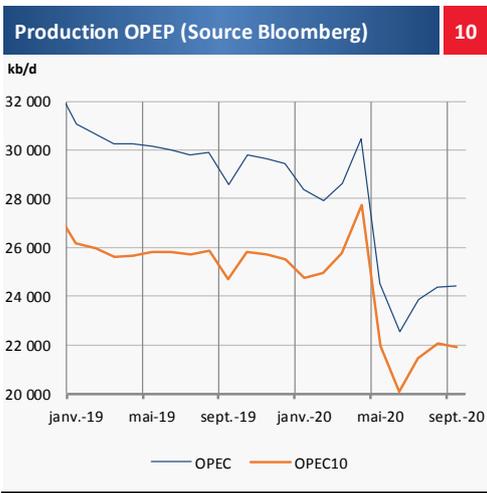
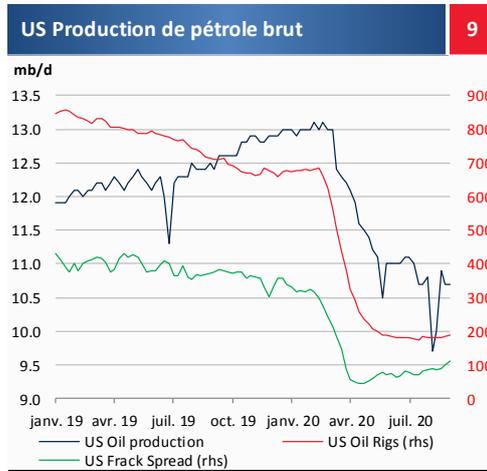
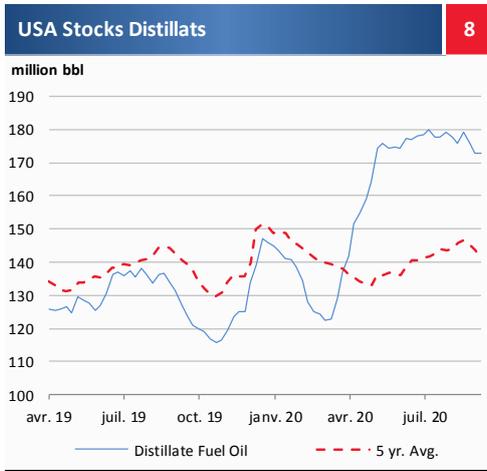
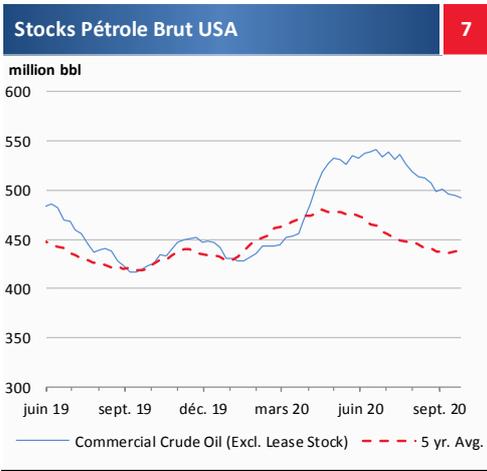
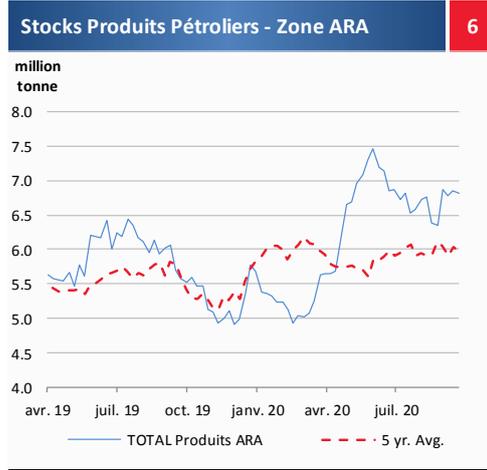
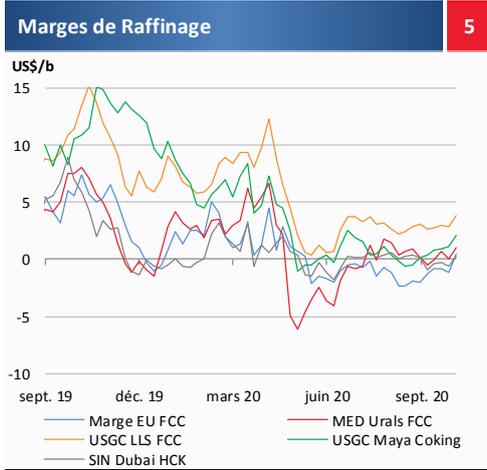
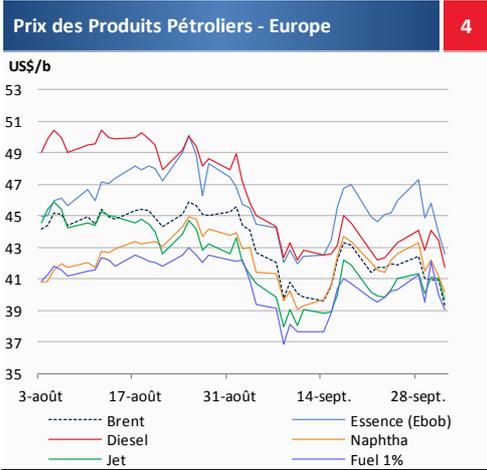
Selon Bloomberg, la production de l'OPEP10 (pays de l'organisation soumis à quotas de production) pour le mois de septembre a été de 21,9 mb/j, soit une baisse de 150 kb/j par rapport au mois précédent (**Fig. 10**). La production de pétrole brut a augmenté en Irak (+90 kb/j) et au Koweït (+40 kb/j), mais a diminué de 310 kb/j dans les Emirats qui, après avoir dépassé de plus de 34 mb leurs quotas de production ces derniers mois, ont finalement commencé à réduire leur production (**Fig. 11**). Si ces chiffres sont confirmés par l'AIE, l'EIA et l'OPEP dans leurs prochains rapports à paraître mi-octobre, il s'agit d'un excellent signal envoyé par l'OPEP au marché pétrolier, montrant sa détermination à tout faire pour rééquilibrer le marché et augmenter les prix, face à la lente reprise de la demande de pétrole. Toutefois, l'augmentation de la production dans les autres pays de l'OPEP pourrait contraindre l'OPEP+ à adopter de nouvelles mesures. En Libye, suite à la levée du blocus des installations pétrolières, la production serait en hausse significative, selon Bloomberg, de +70 kb/j à 150 kb/j (soit la production du début de l'année - **Fig. 12**) tandis que la production en Iran et au Venezuela augmente de +90 kb/j. La prochaine réunion de suivi de l'application des accords de l'OPEP+ se tiendra le 19 octobre. Selon les accords actuels, la production de l'OPEP10 doit rester stable autour de 21,8 mb/j jusqu'en décembre avant d'augmenter de 1,2 mb/j en janvier 2021 à 23,1 mb/j.

Aux États-Unis, les stocks de pétrole brut ont baissé de 1,9 mb, selon les statistiques hebdomadaires publiées par l'EIA pour la semaine du 25 septembre (**Fig. 7**). Cette baisse est principalement due à une augmentation des exportations et à la hausse du taux d'utilisation des raffineries à 75,8% (+1%). Pour la deuxième semaine consécutive, les stocks de distillats sont en baisse de 3,2 mb, signe encourageant d'une certaine reprise de l'activité économique, mais restent encore bien supérieurs à leur moyenne historique (+29 mb - **Fig. 8**). En ce qui concerne la demande intérieure, l'estimation de l'EIA, pour les principaux produits pétroliers (essence, jet et diesel), est en baisse de 2,7 % par rapport à la semaine dernière et de +12 % par rapport à l'année dernière. La production de pétrole brut est stable à 10,7 mb/j pour un nombre de plateformes de forage en activité en hausse de +6 à 189 et un indice frac spread en hausse de +10 à 111 (**Fig. 9**).

En Europe (zone ARA), les stocks de produits pétroliers ont légèrement diminué (-0,7%), la baisse des stocks de distillats et de naphta ayant compensé l'augmentation des stocks d'essence (**Fig. 8**). Les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont évolué de manière dispersée (**Fig. 4**): en hausse pour le diesel et le jet (+1%) et en légère baisse pour l'essence (-0.6%). Les cracks essence et diesel se redressent sur tous les marchés internationaux, mais c'est en Europe que la hausse est la plus forte (+21,5% pour le crack essence et +45% pour le crack gasoil - **Fig. 13 & 14**). Dans ce contexte, les marges de raffinage remontent. La marge de raffinage européenne (Brent/Forties FCC) redevient positive à 0,43 \$/b, pour la première fois depuis le mois de mai (**Fig. 5**).



Semaine	2/10	25/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	40.9	41.8	-0.8	-2.0%	58.7
WTI Nymex	39.2	39.9	-0.7	-1.8%	53.1



Semaine	2/10	25/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	40.9	41.8	-0.8	-2.0%	58.7
WTI Nymex	39.2	39.9	-0.7	-1.8%	53.1

AIE - OMR Sept. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	37.6	43.7	45.0	42.9	44.8	44.7	46.2	46.5	45.6	-4.8	2.7
non-OCDE	52.4	48.5	45.5	50.0	51.0	48.8	50.8	51.2	52.0	52.4	51.6	-3.6	2.8
<i>Dont Chine</i>	13.7	11.9	14.2	14.2	14.1	13.6	14.0	14.3	14.4	14.5	14.3	-0.1	0.7
Demande totale (mb/j)	100.1	94.0	83.0	93.7	96.0	91.7	95.6	95.8	98.2	99	97.2	-8.4	5.45
Offre non-OPEP	65.7	66.7	61.4	61.9	62.1	63.0	63.0	63.5	63.7	63.6	63.5	-2.6	0.5
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.4	5.2	5.1	5.1	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	-0.2	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.5	28.2	25.7	24.1	24.3	25.6	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	-3.9	-0.1
Offre totale (mb/j)	100.6	100.4	92.2	91.1	91.5	93.8	93.8	94.3	94.5	94.4	94.3	-6.8	0.5
Differences (+/-)	0.5	6.4	9.2	-2.6	-4.6	2.1	-1.8	-1.5	-3.7	-4.4	-2.9	1.6	-5.0

EIA - STEO Sept. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.6	45.3	37.4	43.0	44.7	42.6	45.1	44.8	46.2	46.4	45.6	-5.0	3.0
non-OCDE	53.8	49.7	47.6	51.7	52.8	50.5	52.9	54.2	54.4	54.5	54.0	-3.3	3.5
<i>Dont Chine</i>	14.5	13.2	13.4	14.3	14.8	13.9	14.9	15.1	14.8	15.1	15.0	-0.6	1.1
Demande totale (mb/j)	101.4	95.0	85.1	94.7	97.5	93.1	98.0	99.0	100.6	100.9	99.6	-8.3	6.5
Offre non-OPEP	66.0	67.2	61.8	62.6	63.9	63.9	63.9	65.1	66.0	66.5	65.4	-2.2	1.5
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.3	4.9	4.8	4.9	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	-0.4	0.0
Offre OPEP (Brut)	29.3	28.3	25.7	23.7	25.6	25.8	28.1	29.2	29.3	29.3	29.0	-3.5	3.2
Offre totale (mb/j)	100.7	100.8	92.3	91.0	94.4	94.6	97.0	99.3	100.3	100.8	99.3	-6.1	4.7
Differences (+/-)	-0.7	5.8	7.3	-3.7	-3.1	1.6	-1.0	0.3	-0.3	-0.1	-0.3	2.3	-1.8

OPEP Sept. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	36.6	43.9	45.6	42.9	45.8	46.1	46.3	46.6	46.2	-4.8	3.3
non-OCDE	52.0	47.3	45.0	47.5	49.5	47.3	49.7	50.0	50.8	52.0	50.6	-4.7	3.3
<i>Dont Chine</i>	13.3	10.7	12.8	12.7	13.6	12.5	12.3	13.9	13.7	14.3	13.6	-0.8	1.1
Demande totale (mb/j)	99.7	92.7	81.6	91.4	95.1	90.2	95.5	96.1	97.1	98.6	96.9	-9.5	6.6
Offre non-OPEP	65.2	66.6	60.8	60.9	61.6	62.5	62.7	62.8	63.5	64.9	63.5	-2.7	1.0
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.1	5.0	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	-0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.3	28.3	25.6	24.1	24.2	25.5	25.4	25.4	25.4	25.4	25.4	-3.8	-0.1
Offre totale (mb/j)	99.7	100.2	91.5	90.1	90.9	93.2	93.4	93.5	94.1	95.6	94.1	-6.6	1.0
Differences (+/-)	0.1	7.5	9.8	-1.4	-4.2	2.9	-2.1	-2.7	-3.0	-3.0	-2.7	2.9	-5.7