

Semaine	16/10	9/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	42.7	42.4	0.3	0.7%	59.4
WTI Nymex	40.5	40.3	0.2	0.4%	53.5

Le rebond de l'épidémie de COVID19 exclut une remontée rapide du prix du brut

Les prix du pétrole brut sont restés stables la semaine dernière. En moyenne hebdomadaire, le Brent gagne 0,3 \$/b à 42,7 \$/b et le WTI gagne 0,2 \$/b à 40,5 \$/b (**Fig. 1 & 2**). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg sur le prix du Brent augmente également légèrement à 42,3 \$/b pour 2020 et 48,9 \$/b pour 2021 (**Fig. 3**). Face au rebond de la pandémie de COVID-19 en Europe et en Amérique du Nord et la mise en place de nouvelles mesures de restriction de déplacements dans de nombreux pays, l'espoir d'un rééquilibrage progressif du marché pétrolier et d'une remontée des prix du brut s'éloigne dans le temps. Dans son dernier rapport mensuel, publié la semaine dernière, l'AIE conclut son éditorial en rappelant que sur la base actuelle de la courbe des prix à terme, les prix du brut n'atteindront pas 50 \$/b avant 2023.

Dans leurs rapports publiés la semaine dernière, les agences statistiques (AIE, EIA, OPEP) ont globalement maintenu leurs estimations du mois dernier, anticipant une baisse de la demande de pétrole entre 8,4 (AIE) et 9,5 mb/j (OPEP) en 2020 (**Fig. 10**). Ces estimations restent très fragiles et incertaines et pourraient être révisées à la baisse compte tenu de l'évolution de la situation sanitaire dans le monde. En effet, depuis septembre, les indicateurs avancés de la demande tels que les déplacements en voiture et le trafic aérien marquent le pas, et ont même fortement chuté pour les déplacements en voiture (**Fig. 11**).

En ce qui concerne la production de pétrole, l'AIE estime la production de l'OPEP10 en septembre à 21,5 mb/j, en baisse de 0,45 mb/j, et la production de l'OPEP+ à 34,2 mb/j, en baisse de 0,41 mb/j. Le taux de conformité aux accords de production des pays de l'OPEP est de 106% et de 99% pour les signataires non-OPEP de l'accord. Bien que le taux de conformité soit élevé ce mois-ci, l'AIE estime la production excédentaire de l'OPEP+ à 100 mb, en raison du dépassement des seuils de production ces derniers mois dans les Émirats, en Irak et en Russie. Dans un contexte où la demande de pétrole se détériore avec un prix qui stagne à 40 \$/b et la reprise progressive de la production libyenne, le strict respect des accords sera à nouveau au cœur des discussions qui auront lieu cette semaine lors de la réunion du Comité ministériel mixte de suivi OPEP+ (JMMC). Officiellement, aucune décision sur une révision de la production pétrolière du groupe n'est attendue avant le 1er décembre, date de la prochaine réunion de l'OPEP, mais la possibilité de reporter l'augmentation de production prévue pour janvier (+1,2 mb/j) commence à être évoquée plus ou moins directement.

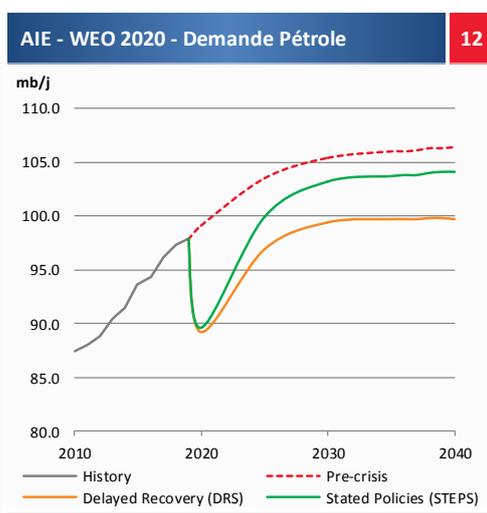
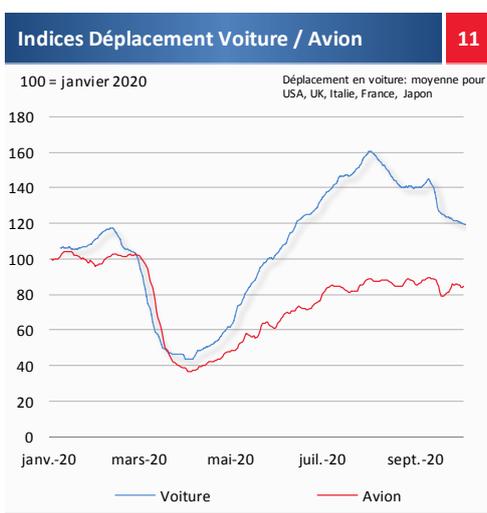
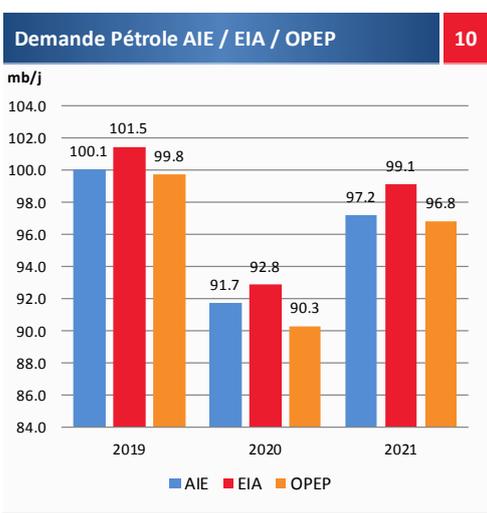
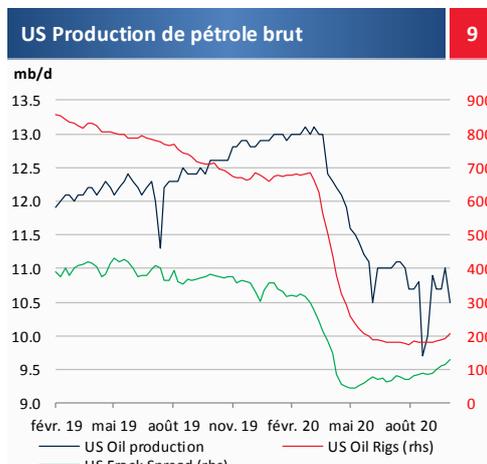
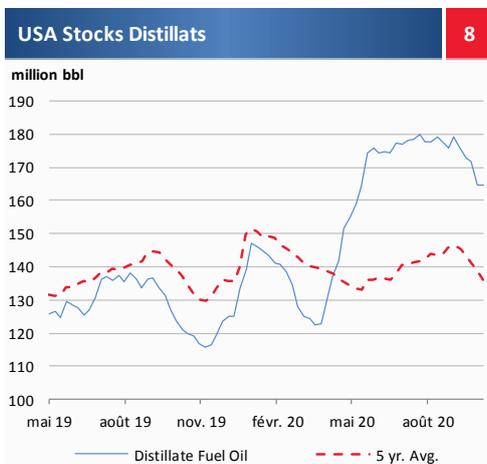
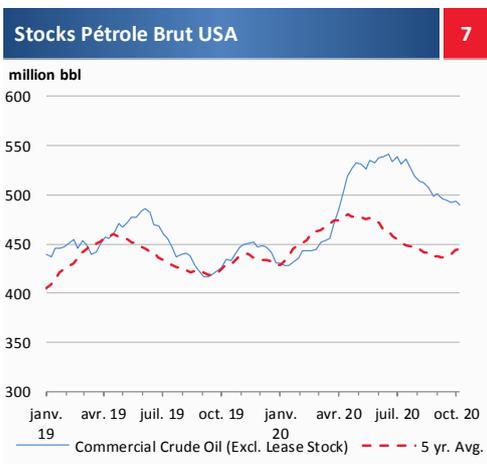
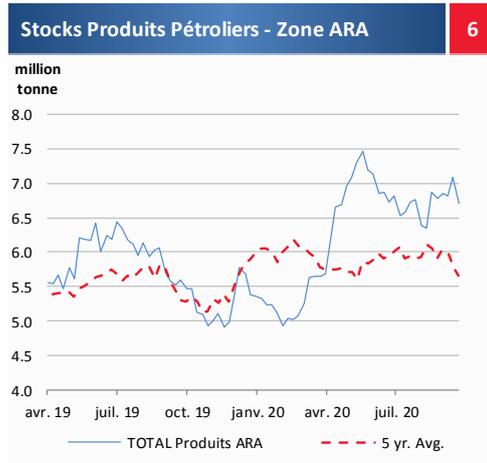
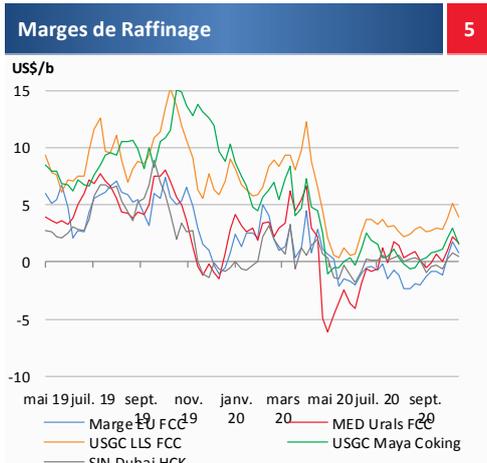
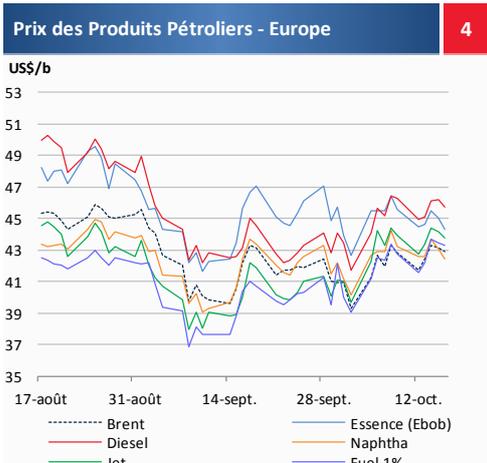
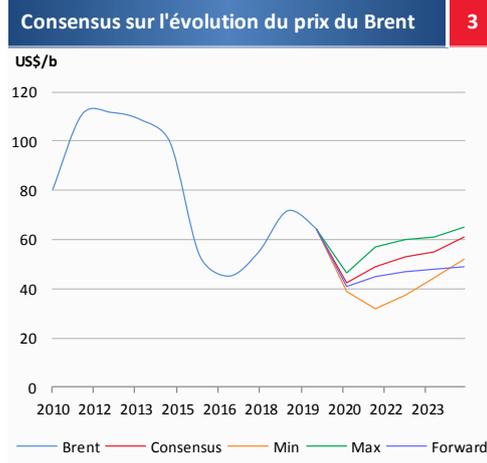
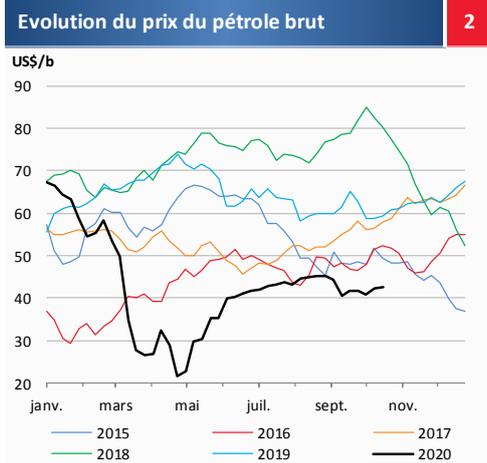
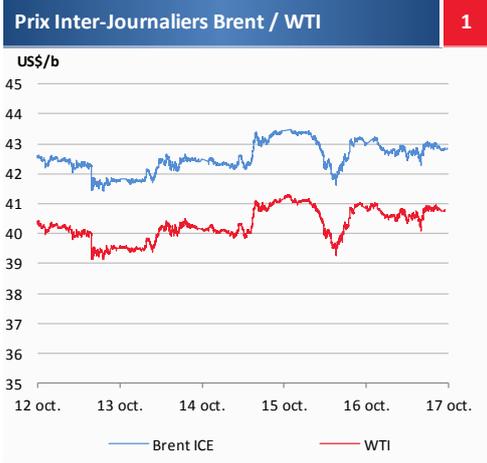
Selon l'AIE, les stocks commerciaux de pétrole dans les pays de l'OCDE ont diminué au mois d'août de 22,1 mb (0,71 mb/j) pour atteindre 3 194 mb, soit 209 mb de plus que leur moyenne sur cinq ans. Au dernier trimestre 2020, l'AIE anticipe un déficit important de 4,5 mb/j qui devrait permettre un retour des stocks dans la moyenne historique à cinq ans au début de l'année 2021 (**cf. Tableau**).

Aux États-Unis, les stocks de pétrole brut ont baissé de 3,8 mb, selon les statistiques hebdomadaires publiées par l'EIA pour la semaine du 9 octobre (**Fig. 7**). Cette baisse s'explique principalement par une baisse de la production de pétrole brut de 0,5 mb/j à 10,5 mb/j (**Fig. 9**). En ce qui concerne les produits, les stocks de distillats ont fortement baissé de 7,2 mb (**Fig. 8**) et les stocks d'essence de 1,6 mb, ce qui les ramènent au niveau de leur moyenne à cinq ans. En ce qui concerne la demande intérieure, l'estimation de l'EIA pour les principaux produits pétroliers (essence, jet et diesel) est en légère hausse de +1,8 % par rapport à la semaine dernière et en retrait de 9 % par rapport à l'année dernière.

En Europe (zone ARA), les stocks de produits pétroliers sont en baisse de 5,2 %, principalement tirés par la baisse des stocks d'essence (-10,6 %) et de gasoil (-3,5 %) (**Fig. 6**). Les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont évolué de manière dispersée (**Fig. 4**): en légère hausse pour le diesel et le jet (+0,2 %) et en baisse pour l'essence (-2 %). Dans ce contexte, les marges de raffinage sont en forte baisse, mais restent néanmoins positives. La marge de raffinage européenne (Brent/Forties FCC) perd 0,96 \$/b à 0,82 \$/b (**Fig. 5**).

La semaine dernière, l'AIE a également publié son rapport annuel sur les perspectives énergétiques mondiales (WEO 2020). Dans son rapport, l'AIE souligne l'impact durable de la pandémie sur la demande de pétrole qui mettra des années à se rétablir et atteindra un plateau vers 2030. Dans le scénario le plus optimiste (Stated Policies Scenario -STEPS), la consommation mondiale de pétrole retrouvera son niveau d'avant la crise en 2023 pour culminer à 104 mb/j vers 2035. En revanche, si la pandémie se prolonge (Delayed Recovery Scenario -DRS), la demande de pétrole ne reviendra à son niveau de 2019 qu'après 2025 pour atteindre 99,7 mb/j en 2035, soit 4,0 mb/j de moins que dans le scénario STEPS (**Fig. 12**).

Semaine	16/10	9/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	42.7	42.4	0.3	0.7%	59.4
WTI Nymex	40.5	40.3	0.2	0.4%	53.5



Semaine	16/10	9/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	42.7	42.4	0.3	0.7%	59.4
WTI Nymex	40.5	40.3	0.2	0.4%	53.5

AIE - OMR Oct. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	37.6	43.2	45.0	42.8	44.7	44.7	46.2	46.4	45.5	-4.9	2.7
non-OCDE	52.3	48.6	45.4	50.4	51.2	48.9	50.9	51.5	52.1	52.4	51.7	-3.4	2.8
<i>Dont Chine</i>	13.7	11.9	14.2	14.4	14.3	13.7	14.2	14.5	14.4	14.6	14.4	0.0	0.7
Demande totale (mb/j)	100.1	94.1	83.0	93.6	96.1	91.7	95.6	96.1	98.2	98.8	97.2	-8.4	5.48
Offre non-OPEP	65.6	66.7	61.4	62.1	62.2	63.1	63.1	63.5	63.8	63.7	63.5	-2.6	0.4
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	25.6	24.1	24.3	25.6	25.6	25.6	25.6	25.6	25.6	-3.9	0.0
Offre totale (mb/j)	100.6	100.3	92.2	91.3	91.6	93.8	93.9	94.3	94.6	94.6	94.4	-6.7	0.5
Differences (+/-)	0.5	6.2	9.2	-2.3	-4.5	2.1	-1.7	-1.8	-3.6	-4.2	-2.8	1.6	-4.9

EIA - STEO Oct. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.6	45.3	37.4	42.6	44.3	42.4	45.0	44.9	45.9	46.1	45.5	-5.2	3.1
non-OCDE	53.9	49.8	47.7	51.6	52.7	50.4	52.5	53.8	54.1	54.1	53.6	-3.4	3.2
<i>Dont Chine</i>	14.5	13.2	13.4	14.3	14.8	13.9	14.8	15.0	14.8	15.0	14.9	-0.6	1.0
Demande totale (mb/j)	101.5	95.1	85.1	94.2	97.1	92.8	97.5	98.7	99.9	100.2	99.1	-8.6	6.3
Offre non-OPEP	66.0	67.2	61.9	62.6	63.5	63.8	64.0	64.8	65.6	66.0	65.1	-2.2	1.3
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	23.6	25.7	25.8	27.8	29.0	29.1	29.1	28.7	-3.5	2.9
Offre totale (mb/j)	100.7	100.8	92.5	91.1	94.1	94.6	96.8	98.7	99.6	100.1	98.8	-6.1	4.2
Differences (+/-)	-0.8	5.7	7.4	-3.1	-3.0	1.8	-0.7	0.0	-0.3	-0.1	-0.3	2.5	-2.0

OPEP Oct. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	37.6	43.3	45.4	42.9	45.7	46.9	45.6	46.3	46.1	-4.8	3.2
non-OCDE	52.0	47.3	45.0	47.7	49.5	47.4	49.7	50.1	51.0	52.0	50.7	-4.6	3.3
<i>Dont Chine</i>	13.3	10.7	12.8	13.0	13.6	12.5	12.3	13.9	14.0	14.3	13.6	-0.8	1.1
Demande totale (mb/j)	99.8	92.7	82.6	91.0	94.9	90.3	95.4	97.0	96.6	98.3	96.8	-9.5	6.5
Offre non-OPEP	65.2	66.6	60.8	61.5	62.3	62.8	63.0	62.9	63.7	65.1	63.7	-2.4	0.9
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	23.8	24.1	25.4	25.3	25.3	25.3	25.3	25.3	-3.9	-0.1
Offre totale (mb/j)	99.8	100.2	91.5	90.4	91.5	93.4	93.5	93.5	94.3	95.6	94.2	-6.4	0.9
Differences (+/-)	-0.0	7.5	8.9	-0.6	-3.4	3.1	-1.9	-3.5	-2.3	-2.6	-2.6	3.1	-5.7