

Semaine	27/11	20/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	47.7	44.2	3.5	7.9%	63.7
WTI Nymex	44.8	41.7	3.1	7.4%	57.4

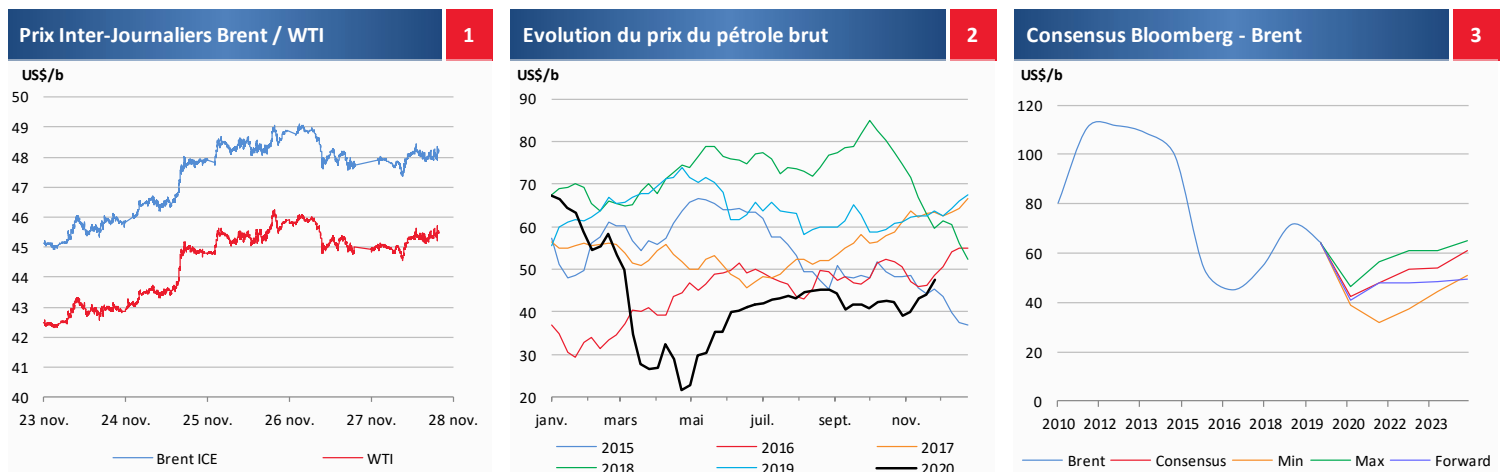
Quatrième semaine consécutive d'augmentation du prix du pétrole brut - Le Brent se rapproche des 50 \$/b.

Le prix du pétrole brut était en hausse la semaine dernière, pour la quatrième semaine consécutive. En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres a gagné +3,5 \$/b (+7,9 %) à 47,7 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Le WTI a gagné +3,1 \$/b (+7,4 %) à 44,8 \$/b. Le prix du pétrole brut continue d'être porté par l'optimisme régnant sur les marchés financiers (mardi dernier, le Dow Jones a franchi la barre historique des 30 000 points) suite aux annonces sur le développement de nouveaux vaccins contre la COVID-19 et la mise en place des premières campagnes de vaccination aux États-Unis et en Europe d'ici la fin de l'année. Alors que l'OPEP+ se réunit cette semaine, cette hausse soudaine des prix du brut pourraient influencer la décision du groupe d'augmenter ou non sa production pour l'année prochaine. Les économistes interrogés par Bloomberg sur l'évolution du prix du Brent restent prudents à court terme avec un consensus stable à 42,3 \$/b pour 2020 et 48,0 \$/b pour 2021 (**Fig 3**).

Les pays de l'OPEP+ se réunissent cette semaine pour discuter de l'accord de réduction de production en 2021. Selon les termes de l'accord conclu en avril 2020, la baisse de la production de pétrole brut du groupe de pays producteurs devait être de 9,7 mb/j en mai et juin, puis de 7,7 mb/j jusqu'en décembre et de 5,8 mb/j en janvier pour une période de 16 mois jusqu'en avril 2022 (**Fig. 8**). Pour rappel, la référence utilisée pour calculer la baisse de la production est octobre 2018, sauf pour l'Arabie saoudite et la Russie qui ont une référence de 11 mb/j. Si actuellement le taux de respect de l'accord est important, 96 % selon l'AIE, certains pays ont largement dépassé leurs quotas. L'AIE estime qu'actuellement les dépassements atteignent 100 mb dont 28 mb pour les Emirats, 19 mb pour la Russie et 18 mb pour l'Irak. Avec l'augmentation attendue de la demande de pétrole l'année prochaine (estimée entre +1 et +2 mb/j au premier trimestre, en glissement annuel selon les agences – **cf Tableau**), l'augmentation de la production OPEP+ en janvier semble donc logique du point de vue du rééquilibrage entre l'offre et la demande (**Fig. 12**). Cependant, la situation des stocks pétroliers, toujours très excédentaires, appellerait plutôt à reporter cette augmentation d'au moins un trimestre (**Fig. 9**). En effet, avec le retour de la production libyenne sur le marché international (950 kb/j en novembre et potentiellement 1 mb/j début 2020), l'OPEP estime que les stocks mondiaux augmenteraient d'environ 200 kb/j au cours du premier trimestre 2021, si le groupe augmentait sa production comme prévu en janvier. S'il retardait l'augmentation de trois mois, les stocks diminueraient alors d'environ 1,7 mb/j entre janvier et mars.

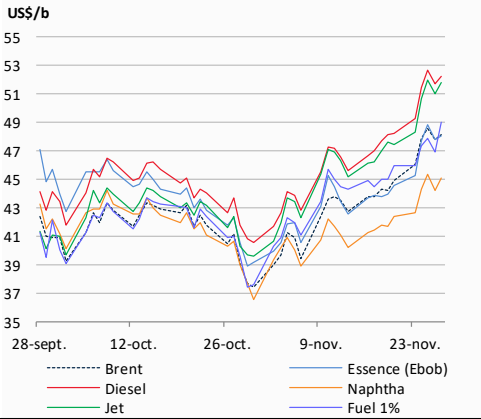
Les statistiques enregistrées par les applications GPS des voitures montrent clairement qu'en Europe, les mesures de confinement de la population prises en octobre dernier pour limiter la circulation du virus ont eu beaucoup moins d'impact sur les déplacements qu'au printemps (**Fig. 6**). Avec l'assouplissement des mesures de confinement à la mi-novembre, on constate également une nette reprise des déplacements, notamment en France. Aux États-Unis, malgré la période de Thanksgiving, les déplacements en voiture ont diminué cette semaine, car de nombreux Américains ont choisi de suivre les recommandations des autorités sanitaires en restant chez eux. Les stocks d'essence sont d'ailleurs en forte augmentation (+2,2 mb) selon les données hebdomadaires de l'Agence américaine d'information sur l'Énergie (EIA). Les réserves commerciales de pétrole brut ont baissé de 800 kb, s'établissant à 488,7 mb, et la production de pétrole a légèrement augmenté de 100 kb/j à 11 mb/j avec un nombre de plateformes de forage en activité en hausse de 10 unités à 241 (**Fig. 7**). La demande des principaux produits pétroliers (essence, jet, diesel) stagne à 13,5 mb/j, soit une baisse de 13 % par rapport à l'année dernière.

Les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont globalement suivi le prix du brut, le prix de l'essence ayant augmenté de +8,1 % et celui du diesel de +6 % (**Fig. 4**). Néanmoins, les niveaux de prix de l'essence et du diesel par rapport au pétrole (crack-spread) restent très en-dessous de leurs niveaux d'avant la crise, en particulier pour le crack diesel, sauf aux USA où la situation s'améliore progressivement (**Fig. 10 et 11**). Les marges de raffinage reculent légèrement en Europe avec une marge de raffinage (Brent/ FCC Forties) à 0,13 \$/b et augmentent aux États-Unis avec une marge LLS/FCC à 5,65 \$/b (**Fig. 5**).

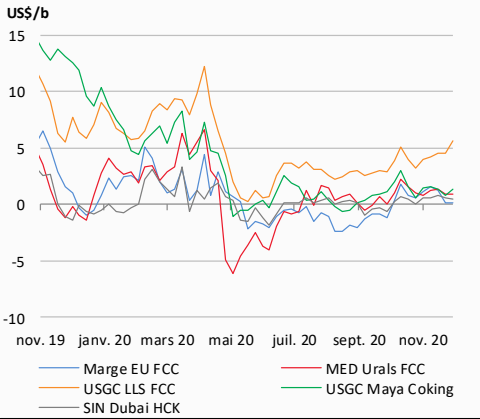


Semaine	27/11	20/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	47.7	44.2	3.5	7.9%	63.7
WTI Nymex	44.8	41.7	3.1	7.4%	57.4

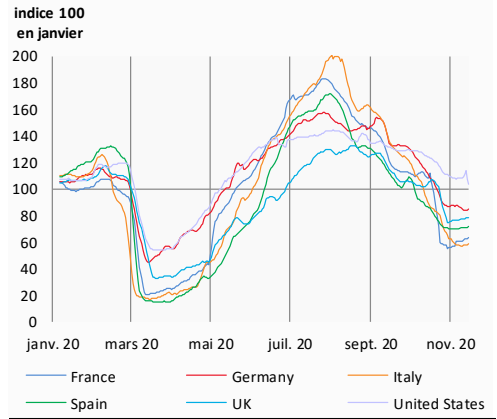
Prix des Produits Pétroliers - Europe 4



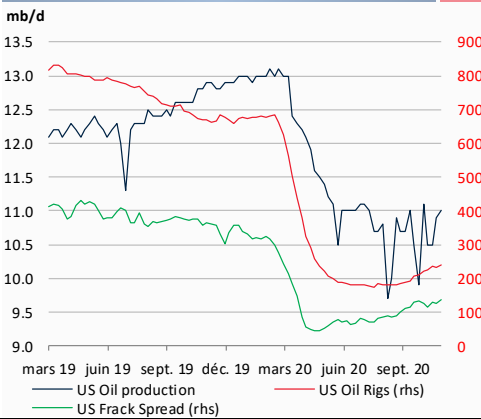
Marges de Raffinage 5



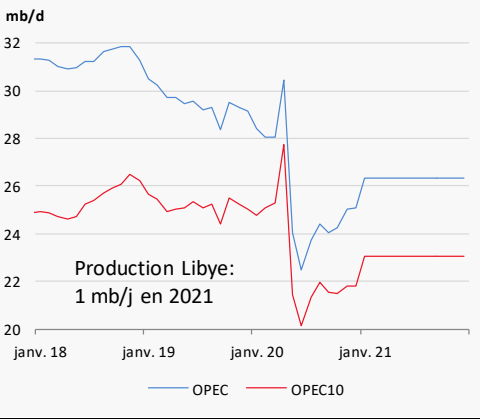
Indice des déplacements en voiture 6



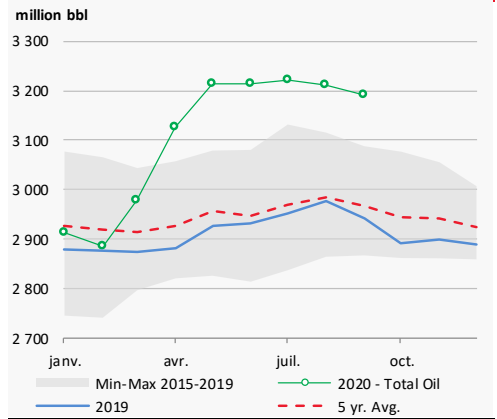
US Production de pétrole brut 7



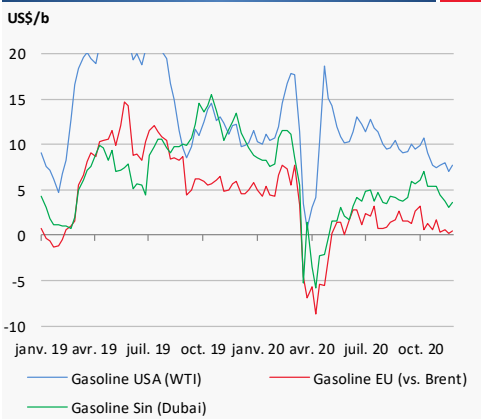
Production OPEP (accords actuels) 8



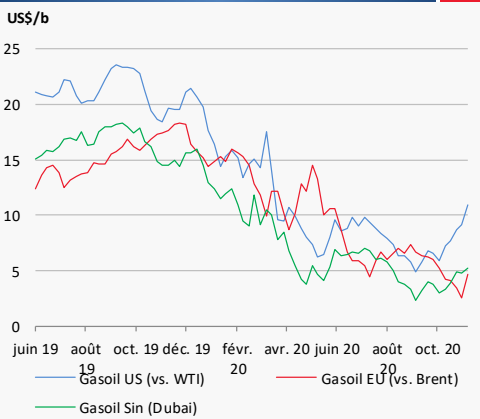
OCDE Stocks Pétrole 9



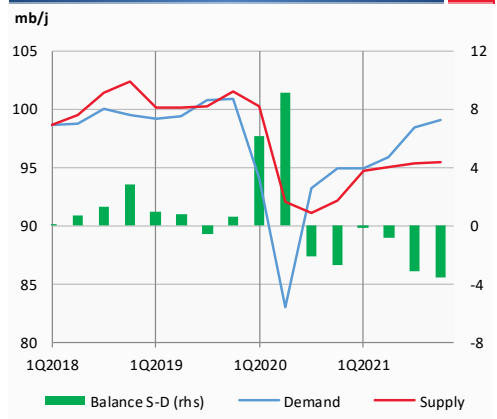
Crack Spread Essence 10



Crack Spread Diesel 11



Balance Pétrole - AIE 12



Semaine	27/11	20/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	47.7	44.2	3.5	7.9%	63.7
WTI Nymex	44.8	41.7	3.1	7.4%	57.4

AIE - OMR Nov. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	37.6	42.5	43.5	42.2	43.8	44.2	46.0	46.3	45.1	-5.5	2.8
non-OCDE	52.3	48.6	45.4	50.7	51.4	49.0	51.1	51.6	52.5	52.8	52.0	-3.3	3.0
<i>Dont Chine</i>	13.7	11.9	14.2	14.6	14.5	13.8	14.3	14.7	14.6	14.8	14.6	0.1	0.8
Demande totale (mb/j)	100.1	94.0	83.0	93.2	94.9	91.3	94.9	95.8	98.4	99.1	97.1	-8.8	5.80
Offre non-OPEP	65.5	66.6	61.2	61.9	62.2	63.0	63.1	63.3	63.6	63.8	63.5	-2.6	0.5
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.4	5.2	5.1	5.2	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	24.8	25.7	26.3	26.3	26.3	26.3	26.3	-3.8	0.7
Offre totale (mb/j)	100.5	100.2	92.1	91.0	92.2	93.9	94.7	95.0	95.3	95.5	95.1	-6.6	1.3
Differences (+/-)	0.4	6.2	9.1	-2.1	-2.7	2.6	-0.2	-0.8	-3.1	-3.6	-2.0	2.2	-4.5

EIA - STEO Nov. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.6	45.3	37.5	42.4	43.9	42.3	44.6	44.3	45.5	46.0	45.1	-5.3	2.8
non-OCDE	53.9	50.1	47.9	51.7	52.8	50.6	52.5	53.9	54.2	54.3	53.7	-3.3	3.1
<i>Dont Chine</i>	14.5	13.5	13.7	14.3	14.9	14.1	15.0	15.2	15.0	15.2	15.1	-0.4	1.0
Demande totale (mb/j)	101.5	95.5	85.4	94.1	96.7	92.9	97.1	98.2	99.7	100.2	98.8	-8.6	5.9
Offre non-OPEP	66.0	67.2	61.9	62.6	63.3	63.8	63.9	64.6	65.3	65.8	64.9	-2.2	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.2	5.0	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	25.4	25.7	27.4	28.5	29.1	29.1	28.5	-3.5	2.8
Offre totale (mb/j)	100.6	100.7	92.5	91.0	93.6	94.4	96.3	98.0	99.4	99.9	98.4	-6.2	3.9
Differences (+/-)	-0.9	5.2	7.1	-3.0	-3.2	1.5	-0.8	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4	2.5	-2.0

OPEP Nov. 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	37.6	42.9	43.9	42.4	45.3	46.2	45.2	44.8	45.4	-5.3	2.9
non-OCDE	52.0	47.3	45.0	48.1	49.8	47.6	49.7	50.1	51.4	52.3	50.9	-4.5	3.3
<i>Dont Chine</i>	13.3	10.7	12.8	13.4	13.9	12.7	12.3	13.9	14.4	14.6	13.8	-0.6	1.1
Demande totale (mb/j)	99.8	92.7	82.6	91.0	93.7	90.0	95.0	96.3	96.6	97.1	96.3	-9.8	6.2
Offre non-OPEP	65.2	66.6	60.8	61.5	62.1	62.7	63.0	63.0	63.7	65.0	63.7	-2.4	0.9
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.1	5.0	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.3	5.2	-0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.3	28.3	25.6	23.8	24.6	25.6	26.1	26.1	26.1	26.1	26.1	-3.8	0.5
Offre totale (mb/j)	99.8	100.2	91.5	90.3	91.7	93.4	94.2	94.3	95.0	96.4	95.0	-6.3	1.6
Differences (+/-)	-0.0	7.5	8.9	-0.7	-1.9	3.4	-0.7	-2.0	-1.6	-0.7	-1.3	3.4	-4.7