

	29/5	22/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	35.4	35.3	0.1	0.4%	68.2
WTI Nymex	34.1	33.0	1.1	3.3%	57.0

La baisse de la production de l'OPEP en mai soutient la remontée des prix du brut

En mai, les prix du pétrole brut ont connu leur plus forte hausse mensuelle jamais enregistrée. Le Brent a gagné +22% à 32,4 \$/b et le WTI +71% à 28,5 \$/b. Malgré cette forte hausse, les prix du brut restent à la moitié de leurs niveaux d'avant la crise sanitaire. Vendredi dernier, le WTI a clôturé à 35,5 \$/b, au-dessus du prix du Brent, pour la première fois depuis 2016, après la publication de données confirmant une réduction significative de la production de l'OPEP et de meilleures perspectives pour la demande de pétrole. En moyenne hebdomadaire, le Brent pour livraison en juillet est quasi stable à 35,4 \$/b. A New York, le WTI pour livraison en juillet augmente de + 1,1 \$/b pour s'établir à 34,1 \$/b (**Fig. 1 & 2**). Le consensus Bloomberg sur le prix du Brent remonte à 40,4 \$/b pour 2020 et 48,6 \$/b pour 2021 (**Fig. 3**).

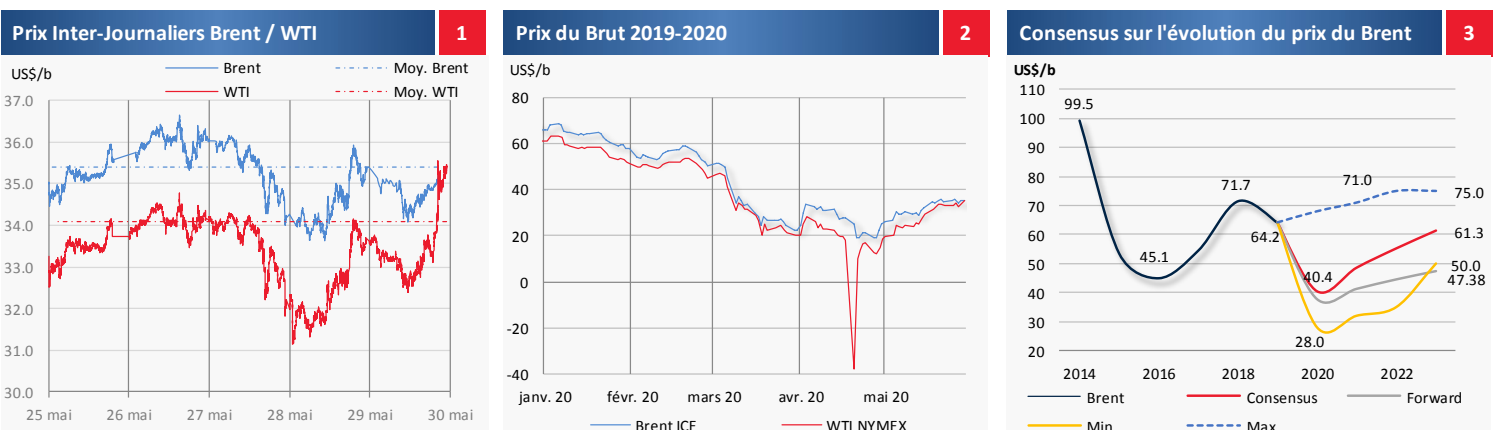
Selon Reuters, la production de l'OPEP en mai a été de 24,8 mb/j, soit une baisse de 5,9 mb/j par rapport à avril. Pour les 10 pays de l'OPEP concernés par l'accord OPEP+, la production serait de 22,2 mb/j, contre un objectif de 20,6 mb/j, soit un taux de conformité de 74 %, ce qui est assez encourageant pour le premier mois de l'accord (**Fig. 11**). L'Arabie saoudite porte en tête les réductions de production du cartel, sa production passant de 11,7 mb/j en avril à 8,6 mb/j en mai, ce qui est conforme (à 96 %) à ses objectifs. Les baisses ont également été conformes aux objectifs aux Emirats (93% de conformité) et au Koweït (72%). L'Irak et le Nigeria, en revanche, sont bien en deçà de leurs objectifs, avec des taux de conformité de 38 % et 19 % respectivement. Dans ce contexte, l'Algérie, qui assure la présidence tournante de l'OPEP, a proposé d'avancer au 4 juin la prochaine réunion de l'OPEP+, afin de maintenir la pression sur les membres pour qu'ils respectent l'accord, voire l'étendent. L'Arabie saoudite estime en effet que le marché a encore besoin de soutien et souhaiterait reconduire les baisses actuelles jusqu'à la fin de l'année. Elle s'est d'ailleurs engagée à réduire sa production de 1 mb/j en plus de son quota au mois de juin, ce qui pourrait cependant inciter d'autres pays à ne pas respecter leurs engagements. La Russie n'est pas encore convaincue de la nécessité de reconduire l'accord et n'a pas encore pris de décision, attendant de voir comment la demande va évoluer dans les prochains mois.

En ce qui concerne la demande de pétrole, l'assouplissement des mesures de confinement et des restrictions de déplacements dans de nombreux pays laisse entrevoir une reprise de la consommation. Des indicateurs tels que les indices de déplacements publiés par Apple, basés sur les données collectées par les téléphones portables et les systèmes GPS des voitures, confirment qu'à la fin du mois de mai, plusieurs pays sont sur le point de retrouver leur niveau d'activité en termes de mobilité : l'Allemagne et les États-Unis sont à 106% et 102% respectivement, la France à 95%, l'Italie et le Royaume-Uni à 75% par rapport à janvier dernier (**Fig. 13**). En Asie, seule la Chine semble montrer des signes de reprise durable, avec une consommation actuellement estimée à 13,0 mb/j contre 13,7 mb/j en décembre 2019. En revanche, la consommation de kérosène reste en baisse en raison de la fermeture de nombreuses lignes aériennes. Le taux d'utilisation des raffineries chinoises a fortement augmenté ces dernières semaines, tout comme les importations de pétrole brut qui devraient atteindre 48 millions de tonnes en mai (1 mb/j), soit une hausse de 20 % par rapport à avril (**Fig. 12**). Pour rappel, l'AIE dans son dernier rapport mensuel estime que la demande chinoise en 2020 sera en moyenne de 12,7 mb/j, soit une baisse de 790 kb/j par rapport à 2019 en raison du ralentissement économique.

Aux Etats-Unis, les statistiques de l'EIA pour la semaine du 22 mai montrent une forte augmentation des stocks de pétrole de +7,9 mb (**Fig. 7**). En incluant la réserve stratégique de pétrole (SPR), l'augmentation des stocks est de 10 mb, ce qui s'explique entre autre par l'augmentation des importations de pétrole brut, + 2 mb, dont près de la moitié en provenance d'Arabie saoudite. Dans l'ensemble, les stocks américains sont remplis à 62 % et la situation à Cushing s'améliore avec 68 % de la capacité de stockage utilisée (contre 83 % début mai). Les stocks d'essence sont en baisse de 725 kb/j et la demande augmente légèrement de +463 kb/j à 7,2 mb/j (**Fig. 10**), mais reste bien inférieure à la moyenne des cinq dernières années (9,6 mb/j). La production de pétrole recule de 100 kb/j à 11,4 mb/j, le nombre de plateformes de forage diminuant de 15 unités pour atteindre 301. Depuis la fin février, la production américaine est en baisse de 1,7 mb/j.

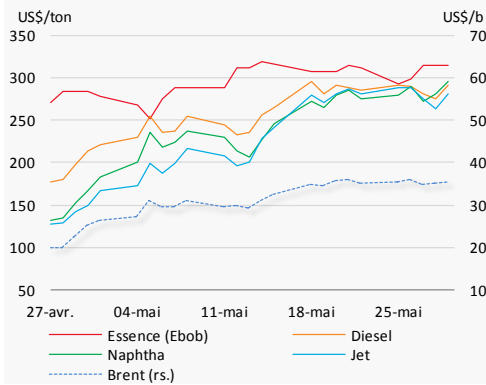
En Europe (zone ARA), les stocks d'essence sont également en baisse significative (-6,2%), mais les stocks de carburacteur et de diesel continuent d'augmenter (+8 % pour les stocks de carburacteur, le secteur de l'aviation étant particulièrement touché par la crise sanitaire avec une activité à 60 % de son niveau d'avant la crise – **Fig. 14**).

Dans ce contexte, les prix des produits pétroliers sont en baisse (-0,9% pour l'essence, -0,8% pour le diesel – **Fig. 4**). Les marges de raffinage restent négatives en Europe et en Asie et chutent fortement aux Etats-Unis (**Fig. 5**)

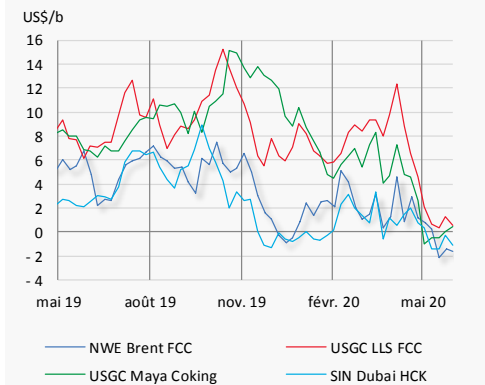


	29/5	22/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	35.4	35.3	0.1	0.4%	68.2
WTI Nymex	34.1	33.0	1.1	3.3%	57.0

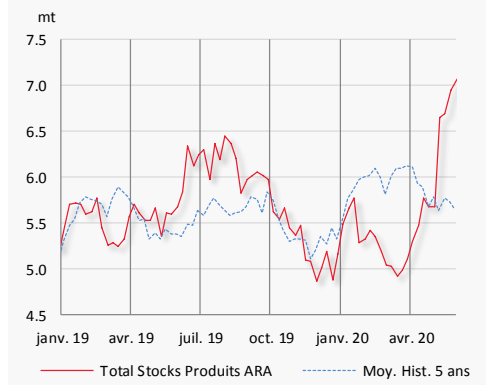
Prix des Produits Pétroliers - Europe 4



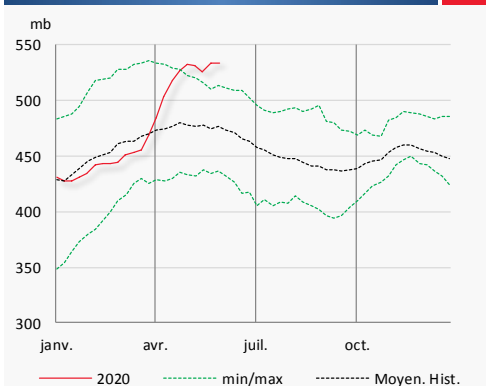
Marges de Raffinage 5



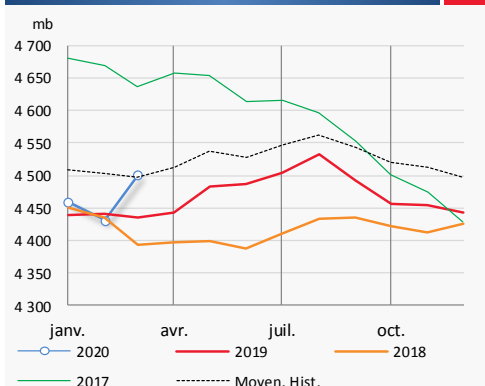
Stocks Produits Pétroliers zone ARA 6



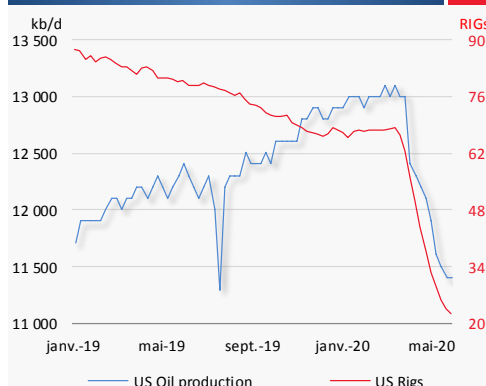
Stocks Pétrole Brut USA 7



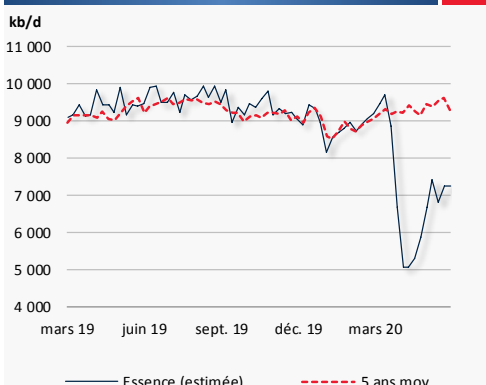
AIE Stocks Pétrole (Industrie + Gouvernt.) 8



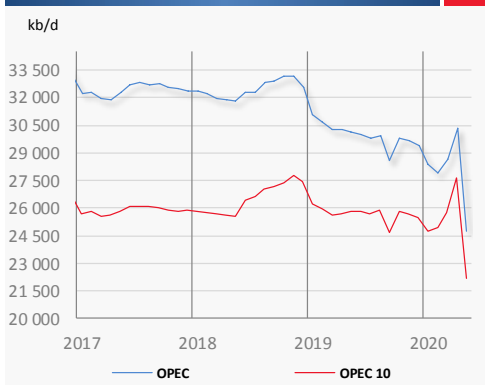
Production Pétrole USA 9



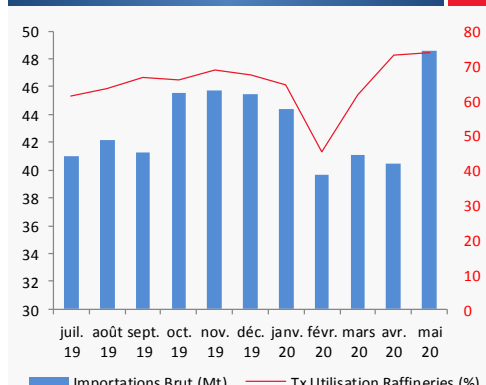
Consommation Essence USA 10



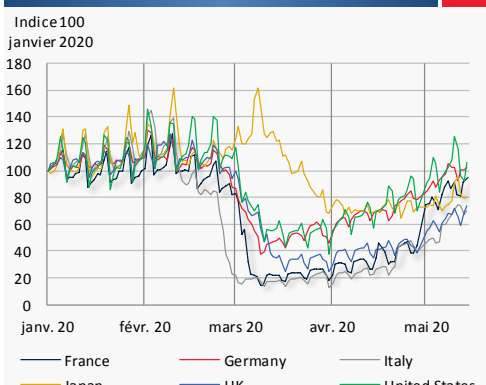
Production OPEP 11



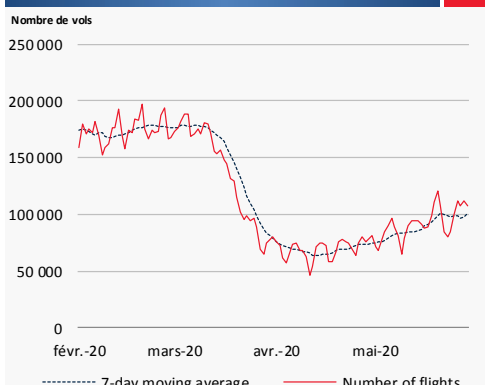
Chine - Importation Pétrole et traitement 12



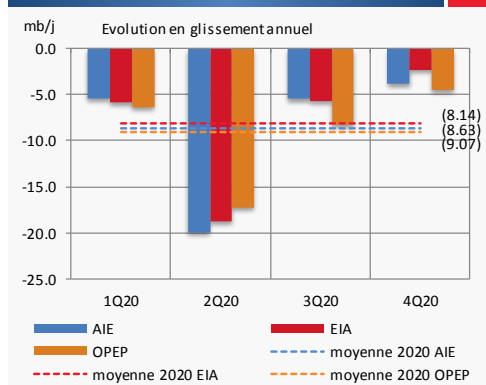
Evolution des déplacements en voiture 13



Suivi des Vols 14



Demande Pétrole 2020 selon AIE, EIA, OPEP 15



	29/5	22/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	35.4	35.3	0.1	0.4%	68.2
WTI Nymex	34.1	33.0	1.1	3.3%	57.0

AIE Mai 2020	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	19-18	20-19
OCDE	47.9	47.6	47.0	48.1	47.7	47.6	45.3	36.2	44.9	45.8	43.1	-0.3	-4.5
non-OCDE	51.2	51.3	52.2	52.5	53.0	52.3	48.2	43.1	50.2	51.1	48.2	1.1	-4.1
<i>Dont Chine</i>	13.0	13.0	13.7	13.8	14.1	13.7	11.7	12.7	13.2	13.2	12.7	0.7	-1.0
Demande totale (mb/j)	99.1	98.9	99.2	100.5	100.7	99.9	93.5	79.3	95.1	96.9	91.2	0.8	-8.63
Offre non-OPEP	63.5	64.5	65.1	65.8	66.8	65.5	66.519	61.0	60.7	60.9	62.3	2.1	-3.3
Offre OPEP (NGLs)	5.5	5.5	5.5	5.4	5.4	5.4	5.425	5.2	5.2	5.2	5.2	-0.1	-0.2
Offre OPEP (Brut)	31.4	30.1	29.6	29.0	29.3	29.5	28.21	25.8	24.5	24.5	25.8	-1.9	-3.7
Offre totale (mb/j)	100.3	100.1	100.1	100.2	101.5	100.5	100.2	91.9	90.3	90.6	93.3	0.1	-7.2
Differences (+/-)	1.3	1.2	0.9	-0.4	0.8	0.6	6.6	12.7	-4.7	-6.3	2.0	-0.7	1.4

Avec accord OPEP

EIA -STEO Mai 2020	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	19-18	20-19
OCDE	47.5	47.4	46.7	47.8	47.5	47.4	44.3	36.3	43.5	45.1	42.3	-0.1	-5.1
non-OCDE	52.4	52.6	53.5	53.6	53.8	53.4	49.9	45.2	52.2	53.9	50.3	1.0	-3.1
<i>Dont Chine</i>	13.9	14.4	14.7	14.4	14.6	14.5	12.3	13.0	14.4	14.9	13.6	0.6	-0.9
Demande totale (mb/j)	99.9	100.0	100.3	101.4	101.3	100.7	94.2	81.5	95.7	99.0	92.6	0.8	-8.1
Offre non-OPEP	63.4	64.9	65.5	66.2	67.3	66.0	67.2	61.8	62.5	62.9	63.6	2.5	-2.3
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.5	5.4	5.3	5.2	5.3	5.3	5.0	4.9	4.9	5.0	0.0	-0.3
Offre OPEP (Brut)	32.0	29.9	29.5	28.6	29.0	29.3	28.3	26.2	25.2	26.6	26.6	-2.7	-2.7
Offre totale (mb/j)	100.7	100.3	100.4	100.1	101.5	100.6	100.8	93.0	92.6	94.4	95.2	-0.1	-5.4
Differences (+/-)	0.8	0.3	0.1	-1.3	0.2	-0.2	6.6	11.5	-3.1	-4.6	2.6	-1.0	2.8

Avec accord OPEP

OPEP Mai 2020	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	19-18	20-19
OCDE	48.0	47.7	47.1	48.5	48.3	47.9	45.3	34.9	44.4	46.2	42.7	-0.1	-5.2
non-OCDE	50.8	51.0	51.4	52.1	52.5	51.8	47.1	46.4	47.9	50.1	47.9	0.9	-3.9
<i>Dont Chine</i>	12.7	12.6	13.2	13.0	13.5	13.1	10.3	12.5	12.4	13.3	12.1	0.4	-1.0
Demande totale (mb/j)	98.8	98.8	98.6	100.5	100.8	99.7	92.4	81.3	92.3	96.3	90.6	0.8	-9.1
Offre non-OPEP	63.0	64.4	64.4	64.9	66.4	65.0	66.5	59.7	59.6	60.3	61.5	2.0	-3.5
Offre OPEP (NGLs)	4.8	4.8	4.8	4.7	4.9	4.8	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	0.0	0.0
Offre OPEP (Brut)	31.3	30.0	29.4	28.9	29.1	29.3	28.3	25.8	24.9	26.3	26.3	-2.0	-3.0
Offre totale (mb/j)	99.1	99.1	98.7	98.4	100.4	99.2	99.6	90.4	89.3	91.4	92.7	0.1	-6.5
Differences (+/-)	0.3	0.4	0.1	-2.1	-0.4	-0.5	7.2	9.1	-3.0	-4.9	2.1	-0.8	2.6

Avec accord OPEP