

Semaine	17/7	10/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	43.2	43.0	0.2	0.4%	63.8
WTI Nymex	40.6	40.5	0.1	0.3%	57.0

L'OPEP+ décide d'augmenter sa production de pétrole brut à partir du mois d'août. Le Brent stable à 43 \$/b.

En moyenne hebdomadaire, les prix du pétrole brut sont restés pratiquement stables la semaine dernière. Le Brent a gagné +0,2 \$/b à 43,2 \$/b et le WTI +0,1 \$/b à 40,6 \$/b (**Fig. 1**). Les prix continuent d'osciller autour des 40 \$/b depuis près d'un mois (**Fig. 2**), contraints par l'évolution de la pandémie de COVID-19, malgré des signes encourageants de reprise de la demande aux États-Unis et en Chine et une baisse des stocks de pétrole. Mais la décision des pays de l'OPEP+ d'assouplir progressivement leurs quotas de production à partir du mois d'août fait craindre un retour à un marché excédentaire, alors que le risque d'une seconde vague virale est loin d'être écarté.

Dans son rapport mensuel publié la semaine dernière, l'OPEP prévoit une demande mondiale de pétrole en baisse de 8,9 mb/j en 2020 (**Tableau**). L'OPEP est plus pessimiste que les autres agences (AIE et EIA) quant à l'évolution de la demande de pétrole en 2020 mais s'attend à une reprise plus forte au cours des 1^{er} et 2^e trimestres de l'année prochaine (**Fig. 11**), et une demande mondiale de pétrole en hausse de +7 mb/j en 2021 (contre +5,3 mb/j pour l'AIE).

Malgré ce point de vue légèrement plus pessimiste sur l'évolution de la demande de pétrole en 2020, le comité ministériel conjoint de suivi de l'accord OPEP et non-OPEP (JMMC) qui s'est réuni la semaine dernière, n'a pas remis en cause la politique de quotas actuellement en place, qui prévoit une augmentation de 2,0 mb/j de la production OPEP (hors Iran, Libye et Venezuela) d'août à décembre (**Fig. 12**). En pratique, l'augmentation devrait être un peu moins importante, car, selon l'accord, seuls les pays ayant respecté leur quota en mai et juin auront la possibilité d'augmenter leur production. Les autres pays (principalement l'Irak, le Nigeria, et l'Angola) se verront appliquer des quotas supplémentaires pour compenser leur surproduction. Suite à l'annonce de l'OPEP+, les prix du pétrole brut ont légèrement baissé la semaine dernière, mais se sont depuis lors rapidement redressés. Grâce aux réunions quasi mensuelles du JMMC et à une politique de quotas bien suivie, l'OPEP envoie un signal fort et rassurant aux acteurs du marché pétrolier indiquant qu'elle est aux commandes et capable de réagir rapidement à l'évolution des conditions de marché.

Aux États-Unis, les stocks de pétrole brut ont chuté de 7,5 mb selon les statistiques hebdomadaires publiées par l'EIA pour la semaine du 10 juillet (**Fig. 7**). Cette forte baisse des stocks a surpris les analystes qui s'attendaient plutôt à une légère augmentation. Elle est principalement due à une baisse des importations en provenance du Mexique, de l'Arabie Saoudite et de l'Amérique du Sud (Brésil et Colombie). Les stocks de produits pétroliers ont évolué dans le même sens, les stocks d'essence ayant baissé de 3,1 mb (bien au-delà des attentes – **Fig. 8**), tandis que les stocks de distillats ont diminué de 0,5 mb. La demande de produits pétroliers légers (essence, distillats, jet/kérosène) est en augmentation de +7 % (900 kb/j) à 13,6 mb/j. Cependant, en glissement annuel, la demande reste en baisse de 7 %, principalement en raison de la diminution de la demande de jet (-32 %) et d'essence (-6 %). La production de pétrole brut reste stable à 11 mb/j et le nombre d'appareils de forage est également stable à 181 (**Fig. 9**). Le taux d'utilisation des raffineries américaines est remonté à 78 %, mais reste faible pour la période (généralement 94 % à cette période de l'année).

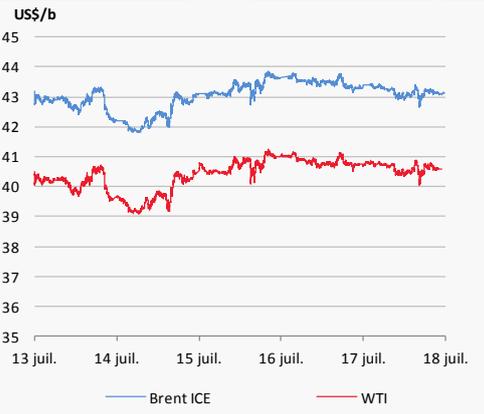
En Chine, les données publiées la semaine dernière par la NEA (National Energy Administration) ont également rassuré les analystes, confirmant une reprise de l'activité économique. Selon l'agence chinoise, la consommation au deuxième trimestre a augmenté de +1,6 mb/j (+14 %) par rapport au premier trimestre de l'année. En glissement annuel, la demande est en hausse de 5 %.

Sur le marché des produits pétroliers en Europe, les prix des produits ont légèrement baissé de 0,4 % pour l'essence et de 0,7 % pour le diesel (**Fig. 4**) malgré une baisse de plus de 2 % des stocks de produits pétroliers dans la zone ARA (**Fig. 6**). Dans ce contexte, les marges de raffinage repartent à la baisse avec une marge européenne (Brent FCC) négative à -1,5 \$/b (**Fig. 5**).

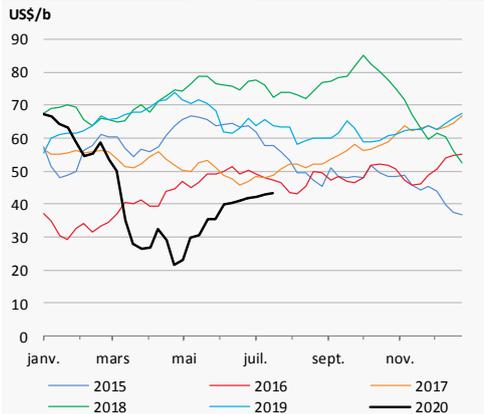
La crise économique majeure que le secteur du raffinage traverse actuellement est beaucoup plus structurelle que conjoncturelle et pourrait en fait durer longtemps. Alors que le secteur est en surcapacité et que la croissance de la demande de produits pétroliers ralentit, plusieurs projets de nouvelles raffineries sont en cours ou sur le point de démarrer (200 mb/j Sinopec/Zhanjiang, 200 mb/j Arlight/St. Croix, 400 mb/j Aramco/Jazan, 615 mb/j Kuwait/al-Zour). En outre, de nombreux projets d'extension de capacité en Asie et au Moyen-Orient sont à l'étude (HPCL/Visakapatnam, Koweït/Mina Abdulla, CNOOC/Ningbo). Au total, la capacité mondiale de raffinage devrait augmenter de 1 mb/j cette année et de 1,5 mb/j en 2021. Bien que certains de ces projets soient susceptibles d'être reportés compte tenu de la crise actuelle, le secteur du raffinage devrait connaître une restructuration majeure dans les années à venir avec des fermetures de sites à la clef. ENI a d'ailleurs annoncé la semaine dernière son intention de convertir ses raffineries conventionnelles en bio-raffineries d'ici 2030.

Semaine	17/7	10/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	43.2	43.0	0.2	0.4%	63.8
WTI Nymex	40.6	40.5	0.1	0.3%	57.0

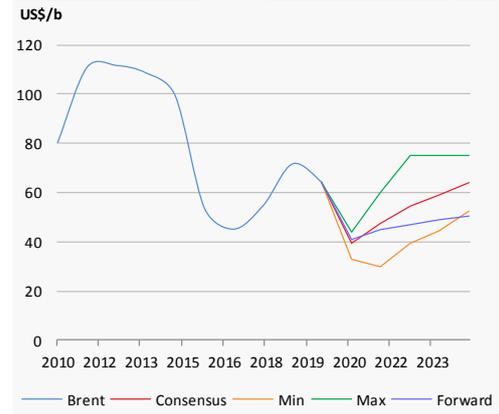
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI 1



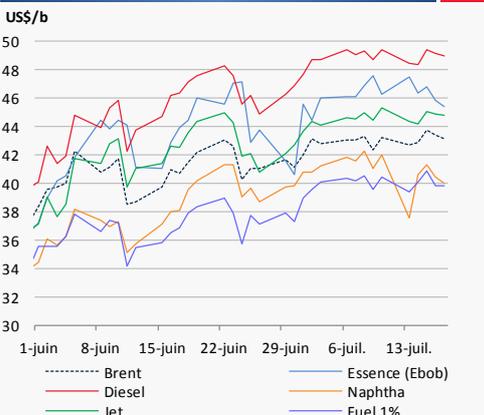
Evolution du prix du pétrole brut 2



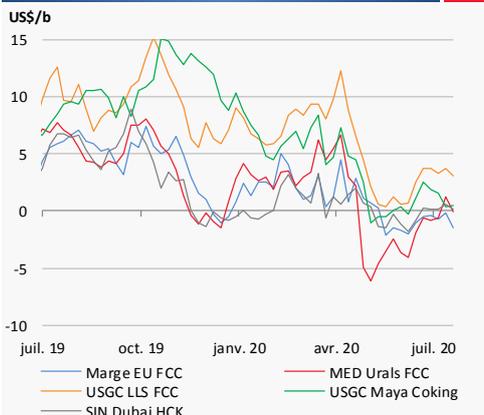
Consensus sur l'évolution du prix du Brent 3



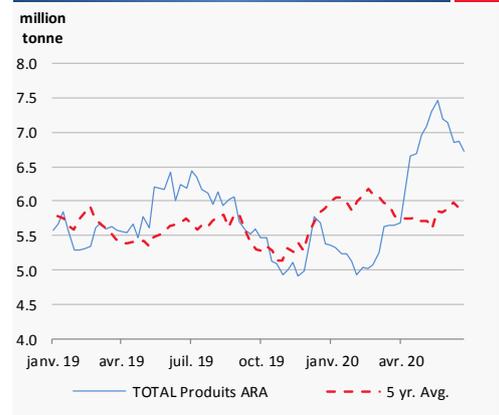
Prix des Produits Pétroliers - Europe 4



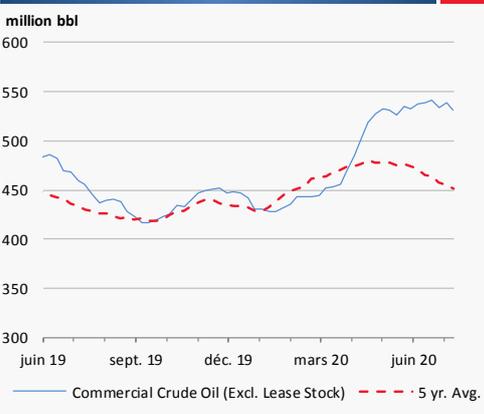
Marges de Raffinage 5



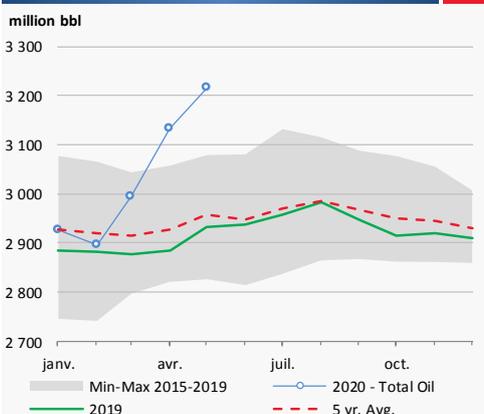
Stocks Produits Pétroliers - Zone ARA 6



Stocks Pétrole Brut USA 7



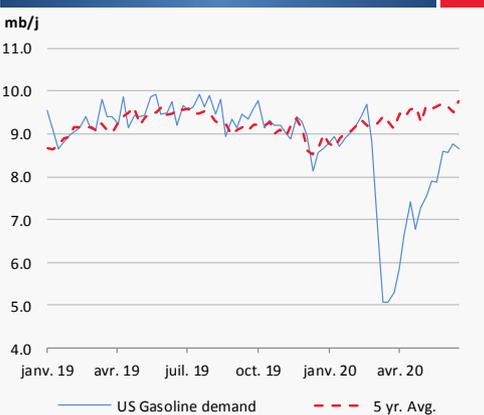
AIE Stocks Commerciaux pétrole (OCDE) 8



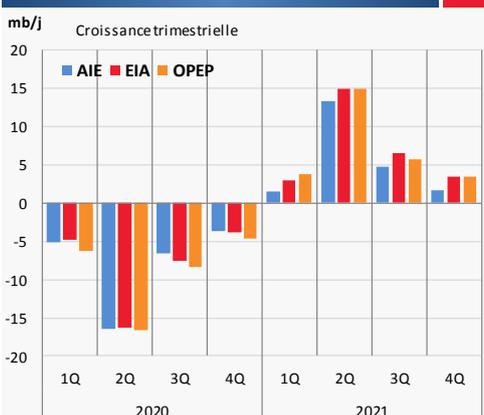
US Production de pétrole brut 9



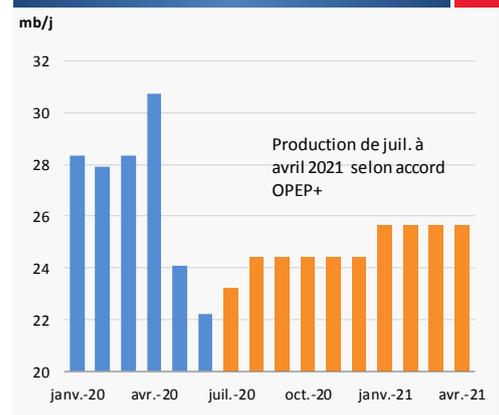
Consommation Essence USA 10



Evolution de la demande de pétrole 11



Production Pétrole OPEP 12



Semaine	17/7	10/7	Delta	%	Année -1
Brent ICE	43.2	43.0	0.2	0.4%	63.8
WTI Nymex	40.6	40.5	0.1	0.3%	57.0

AIE - OMR Juillet 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.7	45.4	38.0	44.5	45.9	43.4	45.1	45.1	47.1	46.9	46.1	-4.2	2.6
non-OCDE	52.3	48.6	44.9	49.8	51.2	48.6	50.3	51.1	51.9	52.0	51.3	-3.7	2.7
<i>Dont Chine</i>	13.7	11.9	13.9	14.0	14.2	13.5	14.0	14.3	14.2	14.3	14.2	-0.2	0.7
Demande totale (mb/j)	100.0	94.0	82.9	94.3	97.1	92.1	95.5	96.2	99.0	99	97.4	-7.9	5.30
Offre non-OPEP	65.6	66.8	61.4	61.0	61.5	62.6	62.8	63.2	63.8	63.8	63.4	-3.0	0.7
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	25.7	24.0	24.4	25.6	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7	-3.9	0.1
Offre totale (mb/j)	100.6	100.4	92.2	90.1	91.1	93.4	93.7	94.2	94.7	94.7	94.4	-7.1	0.9
Differences (+/-)	0.6	6.4	9.3	-4.2	-6.0	1.4	-1.8	-2.0	-4.2	-4.1	-3.0	0.8	-4.4

EIA - STEO Juillet 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.4	45.3	37.7	43.1	44.5	42.7	45.1	44.8	46.2	46.4	45.6	-4.7	3.0
non-OCDE	53.7	50.0	46.7	51.2	53.1	50.2	53.2	54.5	54.7	54.7	54.3	-3.4	4.0
<i>Dont Chine</i>	14.5	13.1	12.2	13.1	14.5	13.2	15.1	15.4	15.1	15.3	15.2	-1.3	2.0
Demande totale (mb/j)	101.0	95.3	84.4	94.3	97.6	92.9	98.3	99.3	100.8	101.1	99.9	-8.2	7.0
Offre non-OPEP	66.0	67.2	61.8	62.5	63.5	63.7	63.5	64.6	65.4	65.8	64.8	-2.2	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.3	4.7	4.6	4.6	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7	4.7	-0.6	-0.1
Offre OPEP (Brut)	29.3	28.3	25.8	23.7	26.4	26.0	28.3	29.3	29.6	29.6	29.2	-3.2	3.2
Offre totale (mb/j)	100.6	100.8	92.3	90.8	94.5	94.6	96.5	98.6	99.7	100.2	98.7	-6.0	4.1
Differences (+/-)	-0.4	5.5	7.9	-3.5	-3.1	1.7	-1.8	-0.7	-1.1	-0.9	-1.1	2.1	-2.8

OPEP Juillet 2020	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.9	45.5	35.9	44.3	46.1	43.0	46.5	45.5	46.7	47.2	46.5	-4.9	3.5
non-OCDE	51.8	46.9	46.1	47.9	50.1	47.8	49.8	51.4	51.2	52.5	51.2	-4.0	3.5
<i>Dont Chine</i>	13.1	10.3	12.5	12.4	13.3	12.1	11.9	13.6	13.4	14.0	13.2	-1.0	1.1
Demande totale (mb/j)	99.7	92.4	81.9	92.2	96.2	90.7	96.2	96.9	97.9	99.7	97.7	-8.9	7.0
Offre non-OPEP	65.0	66.4	61.0	59.5	60.2	61.8	61.6	61.8	62.9	64.5	62.7	-3.3	0.9
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.1	5.1	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	24.0	24.4	25.6	25.7	25.7	25.7	25.7	25.7	-3.8	0.1
Offre totale (mb/j)	99.6	100.0	91.7	88.6	89.7	92.5	92.5	92.7	93.8	95.4	93.6	-7.1	1.1
Differences (+/-)	-0.1	7.6	9.8	-3.7	-6.5	1.8	-3.7	-4.3	-4.2	-4.4	-4.1	1.8	-5.9