

Semaine	12/11	5/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.2	82.9	0.2	0.3%	43.2
WTI Nymex	82.0	81.8	0.2	0.2%	40.9

Le Brent stable après une nouvelle augmentation des stocks de brut américains et une hausse du dollar

Les prix du pétrole ont reculé en milieu de semaine dernière après la publication d'une nouvelle augmentation des stocks de brut américains et une hausse du dollar qui a atteint son plus haut niveau en 16 mois contre un panier de devises (**Fig. 11**). En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres est resté pratiquement inchangé à 83,2 \$/b (+0,3 %) (**Fig. 1 & 2**). Sur les marchés financiers, les acteurs non commerciaux (spéculateurs) ont continué à réduire leurs positions nettes longues sur les contrats à terme et les options WTI et Brent (**Fig. 10**), anticipant un prochain plan de soutien du gouvernement américain pour faire baisser les prix de l'énergie dans un contexte d'inflation record. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg au 11 novembre sur le prix du Brent est en augmentation à 71,2 \$/b en 2021 (au début de l'année, le consensus 2021 était de 55 \$/b) et 72,3 \$/b (+1,3 \$/b) en 2022 (**Fig. 3**). Selon les données d'ICE Futures Europe, des traders ont pour la première fois cette semaine négocié l'équivalent de 5 millions de barils d'options d'achat de Brent à 250 et 300 \$/b (les options d'achat donnent aux traders le droit - mais pas l'obligation - d'acheter des actifs à un certain prix).

Dans son dernier rapport mensuel, l'OPEP indique que la production totale de pétrole brut du groupe OPEP13 (y compris l'Iran, le Venezuela et la Libye) a atteint en moyenne 27,45 mb/j en octobre 2021, soit une hausse de 0,22 mb/j en glissement mensuel, contre 0,34 mb/j le mois dernier. Pour le groupe OPEP10, la hausse a été de 0,14 mb/j, bien en deçà des attentes du marché et des accords OPEP+, qui prévoyaient une hausse mensuelle de 0,4 mb/j, dont 0,25 mb/j pour l'OPEP10 et 0,15 mb/j pour les autres pays membres de l'alliance (**Fig. 6**). Cette faible augmentation de la production OPEP s'explique notamment par la baisse de la production en Angola, en Guinée équatoriale, au Gabon et surtout au Nigeria. La plupart des pays africains membres de l'OPEP sont d'ailleurs loin de respecter leurs objectifs de production avec des taux de conformité bien supérieurs à 200% selon l'AIE (260% pour le Nigeria en septembre dernier). La politique prudente de l'OPEP, qui consiste à augmenter légèrement la production chaque mois, reflète non seulement ses doutes quant à la durabilité de la reprise de la demande face à une nouvelle vague de COVID-19, mais aussi la difficulté technique pour certains pays de produire davantage après plusieurs années de sous-investissement. Dans ce contexte, les tensions sur le prix du pétrole devraient persister à court et moyen terme, jusqu'à ce que les capacités de production effectives soient restaurées. Du côté de la demande, l'OPEP maintient sa prévision de croissance de la demande de pétrole pour 2022 à 4,2 mb/d (contre 3,4 - 3,5 mb/d pour l'EIA et l'AIE). En revanche, elle prévoit une baisse significative de la demande de pétrole au premier trimestre 2022 de 1,5 mb/j à 98 mb/j par rapport au dernier trimestre 2021 (vs. 0,2-0,3 mb/j pour les autres agences). L'OPEP prévoit donc un important excédent de l'offre de pétrole au début de 2022, de plus de 1,8 mb/j au premier trimestre et de 1,0 mb/j au deuxième trimestre, ce qui ne devrait pas l'inciter à augmenter sa production à un rythme plus rapide qu'actuellement (**cf. Tableau**)

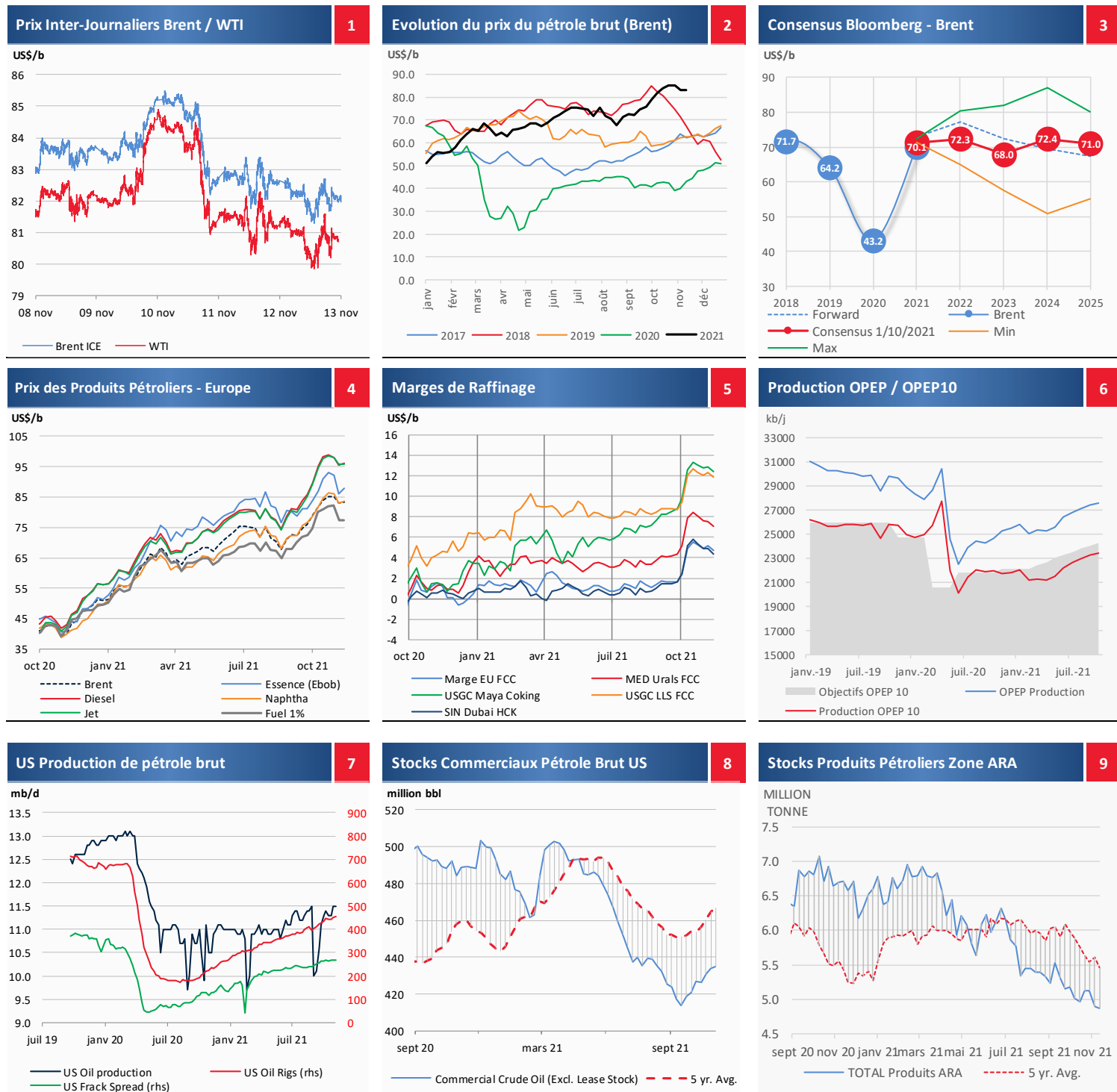
Selon les données hebdomadaires de l'EIA pour la semaine du 5 novembre, les stocks de brut américains ont augmenté de +1,0 mb (figure 8). Cette augmentation est due en partie à une libération de 3,1 mb de pétrole de la réserve stratégique des États-Unis, la plus importante depuis juillet 2017 (depuis le début de l'année, 28,7 mb ont été retirés de la réserve stratégique de pétrole, qui est à son plus bas niveau depuis juillet 2003 – **Fig.12**). D'autres libérations de pétrole SPR sont toujours envisagées par l'administration Biden pour freiner la hausse des prix du pétrole, ce qui explique en partie le recul des positions spéculatives sur le pétrole cette semaine.

La production de pétrole brut américaine est restée stable à 10,5 mb/j (**Fig. 7**), le nombre de plateformes de forage ayant augmenté de +4 pour atteindre 454. Avec la flambée des prix du pétrole et du gaz naturel, la production américaine de pétrole de schiste pourrait atteindre 8,7 mb/j en décembre, soit le niveau le plus élevé depuis mars 2020, selon Rystad Energy. Pour le gaz, la production devrait atteindre son plus haut niveau en six ans d'ici la fin de l'année. Toutefois, ces gains de production pourraient être freinés par une inflation galopante et des pénuries de main-d'œuvre. Selon le dernier rapport mensuel de l'EIA, la production américaine de brut devrait augmenter en moyenne de 1 mb/j l'année prochaine pour atteindre 12 mb/j.

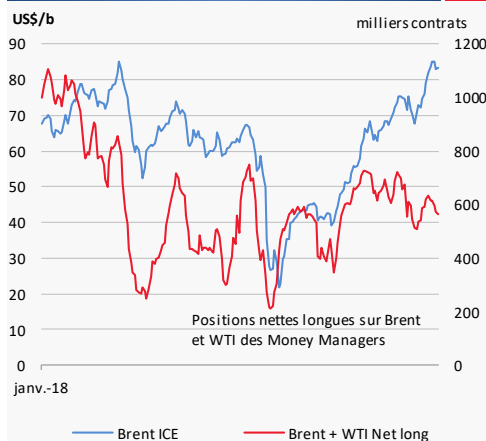
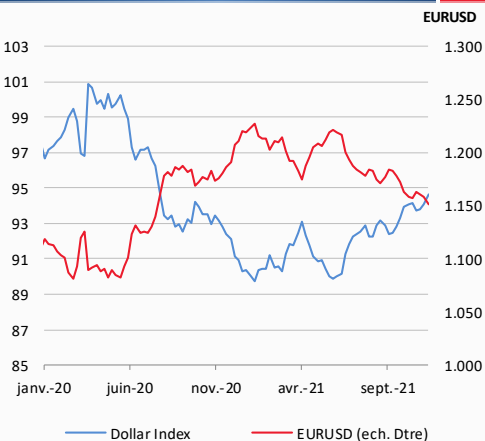
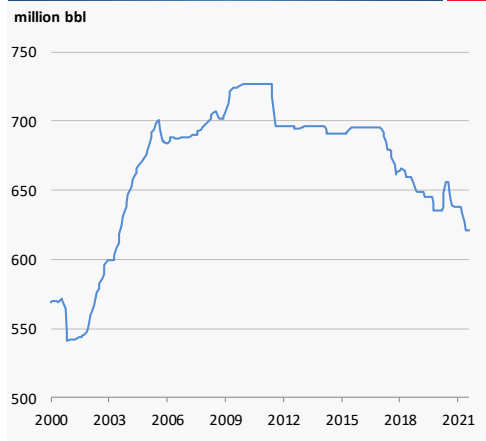
En Europe (ARA), les stocks des principaux produits pétroliers sont en baisse (-2,6% pour le gasoil, -1,2% pour l'essence, -5,4% pour le naphtha) contribuant au soutien des prix de l'essence (en hausse de 2,1%) et du diesel

Semaine	12/11	5/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.2	82.9	0.2	0.3%	43.2
WTI Nymex	82.0	81.8	0.2	0.2%	40.9

(en hausse de +0,7 %) sur le marché de Rotterdam. Les marges de raffinage sont cependant en léger recul dans toutes les régions du monde (**Fig. 5**) avec une marge européenne Brent FCC à 4,8 \$/b.



Semaine	12/11	5/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.2	82.9	0.2	0.3%	43.2
WTI Nymex	82.0	81.8	0.2	0.2%	40.9

Brent et Positions Nettes Longues 10

Evolution du Dollar 11

Réserve Stratégique SPR - USA 12


AIE - OMR oct. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.7	42.0	42.3	44.0	45.7	45.9	44.5	45.4	45.7	46.7	46.3	46.0	2.5	1.6
non-OCDE	51.8	48.8	51.1	51.2	52.1	53.0	51.8	53.1	53.4	53.9	53.9	53.6	3.1	1.7
<i>Dont Chine</i>	13.5	13.8	14.6	15.2	15.3	15.2	15.1	15.3	15.7	15.7	15.5	15.6	1.2	0.5
Demande totale (mb/j)	99.5	90.8	93.4	95.2	97.8	98.9	96.3	98.6	99.1	100.5	100.2	99.6	5.5	3.3
Offre non-OPEP	65.6	63.0	61.9	63.4	64.1	65.0	63.6	65.4	66.5	67.2	67.2	66.6	0.6	3.0
Offre OPEP (Brut)	29.6	25.7	25.3	25.4	27.1	28.0	26.4	28.6	29.4	30.0	30.3	29.5	0.7	3.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	0.1	0.2
Offre non-OPEP+	49.3	48.1	47.2	48.5	49.2	49.8	48.7	49.7	50.5	51.0	51.1	50.6	0.6	1.9
Offre OPEP+ (Brut)	45.9	40.6	39.9	40.5	41.8	43.2	41.4	44.3	45.3	46.1	46.3	45.5	0.8	4.1
Offre totale (mb/j)	100.6	93.9	92.4	94.1	96.5	98.3	95.3	99.5	101.4	102.7	103.0	101.6	1.4	6.3
Differences (+/-)	1.1	2.8	-1.0	-1.1	-1.2	-0.5	-1.0	0.9	2.3	2.2	2.8	2.0	-4.1	3.0

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO nov. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.8	41.9	42.3	43.9	45.4	45.8	44.4	45.3	45.0	46.0	46.0	45.6	2.5	1.2
non-OCDE	53.3	50.4	52.4	52.8	53.2	54.2	53.2	54.5	55.5	55.6	55.7	55.3	2.7	2.2
<i>Dont Chine</i>	14.5	14.4	15.3	15.5	15.0	15.5	15.3	15.8	16.0	15.7	16.0	15.9	0.9	0.5
Demande totale (mb/j)	101.1	92.3	94.7	96.7	98.6	100.1	97.5	99.9	100.4	101.6	101.6	100.9	5.2	3.4
Offre non-OPEP	66.0	63.5	62.4	64.0	64.6	66.1	64.3	66.2	67.3	68.1	68.5	67.5	0.8	3.3
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.1	5.3	5.3	5.4	5.4	5.3	5.6	5.5	5.5	5.6	5.5	0.2	0.2
Offre OPEP (Brut)	29.3	25.6	25.1	25.5	26.9	27.9	26.3	28.1	28.4	28.5	28.5	28.4	0.7	2.0
Offre totale (mb/j)	100.6	94.2	92.7	94.8	96.8	99.4	95.9	99.9	101.1	102.1	102.5	101.4	1.7	5.5
Differences (+/-)	-0.4	1.9	-2.0	-1.9	-1.8	-0.7	-1.6	0.0	0.7	0.5	0.9	0.5	-3.5	2.1

OPEP nov. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.7	42.1	42.3	44.0	45.9	45.6	44.5	44.5	45.9	47.6	47.0	46.3	2.3	1.8
non-OCDE	52.3	48.6	50.6	51.4	52.0	53.9	52.0	53.5	54.0	54.1	55.6	54.3	3.4	2.3
<i>Dont Chine</i>	13.6	13.2	13.3	14.6	14.5	15.1	14.4	14.1	15.4	15.0	15.5	15.0	1.2	0.7
Demande totale (mb/j)	100.0	90.6	92.9	95.4	97.9	99.5	96.4	98.0	99.9	101.8	102.6	100.6	5.8	4.2
Offre non-OPEP	65.6	62.9	62.5	63.3	63.6	65.1	63.6	66.0	66.2	66.7	67.7	66.7	0.7	3.0
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.4	25.7	25.2	25.5	26.9	28.0	26.4	28.6	29.4	30.0	30.3	29.6	0.7	3.2
Offre totale (mb/j)	100.1	93.6	92.8	93.9	95.7	98.3	95.2	99.8	100.9	102.0	103.4	101.5	1.6	6.3
Differences (+/-)	0.1	3.0	-0.1	-1.5	-2.2	-1.2	-1.3	1.8	1.0	0.2	0.7	0.9	-4.3	2.2