

Rubrica del mercato petrolifero

N.1 – GENNAIO 2021

È proseguito a dicembre il rialzo dei prezzi del petrolio. Una tendenza che potrebbe ulteriormente consolidarsi alla luce dei tagli programmati (circa 10% in meno di barili da qui a marzo) e dell'atteso rafforzamento della domanda (+5.900.000 b/g attesi nel 2021). Mentre continuano a diminuire le scorte statunitensi.

A dicembre, i prezzi del petrolio hanno toccato il massimo da nove mesi a questa parte¹ in conseguenza dell'accordo raggiunto dall'OPEC plus il 4 dicembre², in base al quale i produttori di greggio aumenteranno il proprio *output* totale di 500.000 b/g a partire da gennaio 2021, invece di 1.900.000 b/g come stabilito nell'accordo di aprile 2020³. Ne consegue che i tagli produttivi diminuiranno a 7.200.000 b/g e non a 5.800.000 b/g⁴.

¹ Il precedente massimo del Brent è stato 52,61 \$/b, raggiunto il 2 marzo 2020, mentre il precedente massimo del WTI è stato 51,36 \$/b, toccato il 24 febbraio 2020. Paraskova T. 2020, "Oil At 9-Month High While Bitcoin Soars Past \$23,000", <https://oilprice.com/Energy/Energy-General/Oil-At-9-Month-High-While-Bitcoin-Soars-Past-23000.html>, 17 December 2020.

² Paraskova T. 2020, "Oil Prices Inch Towards \$50 On OPEC+ Agreement", <https://oilprice.com/Energy/Oil-Prices/Oil-Prices-Inch-Towards-50-On-OPEC-Agreement.html>, 4 December 2020.

³ Floros D. 2020, *Rubrica del Mercato Petrolifero*, <https://www.centroeuroparicerche.it/rubrica-del-mercato-petrolifero-9/>, 9 dicembre 2020.

⁴ In base all'accordo OPEC plus del 20 aprile 2020 (rivisitato), la produzione

Inoltre, nonostante l'incremento dei casi di coronavirus nel mondo⁵, l'estensione delle misure restrittive nel Regno Unito, Germania e Italia⁶, nonché i dubbi relativi alle vaccinazioni⁷, i prezzi del petrolio sono aumentati perché, il 21 dicembre, il Congresso USA ha approvato il nuovo pacchetto di misure fiscali per un ammontare di 900 miliardi di dollari⁸.

In particolare, la qualità *Brent North Sea* ha aperto le transazioni a 47,03 \$/b e le ha chiuse a 51,22 \$/b, mentre il *West Texas Intermediate* ha iniziato gli scambi a 44,54 \$/b, per chiudere a 48,35 \$/b (grafico 1). Il 18 dicembre, entrambe le qualità hanno raggiunto il massimo mensile, rispettivamente quotando 52,17 \$/b e 49,04 \$/b.

petrolifera è stata ridotta di 9.700.000 b/g dal 1° maggio a fine luglio (nella prima versione, "a fine giugno"). Dal 1° agosto, i tagli sono diminuiti a 7.700.000 b/g. Secondo *Reuters*, a novembre, la conformità dell'OPEC ai tagli è stata del 104%. Quella degli alleati dell'OPEC cioè, il gruppo capitanato dalla Federazione Russa, è stata del 95%. Nel complesso, la conformità dell'OPEC plus è stata del 101%. Geiger J. 2020, "OPEC+ Compliance Continues To Exceed 100%", <https://oilprice.com/Latest-Energy-News/World-News/OPEC-Compliance-Continues-To-Exceed-100.html>, 30 December 2020.

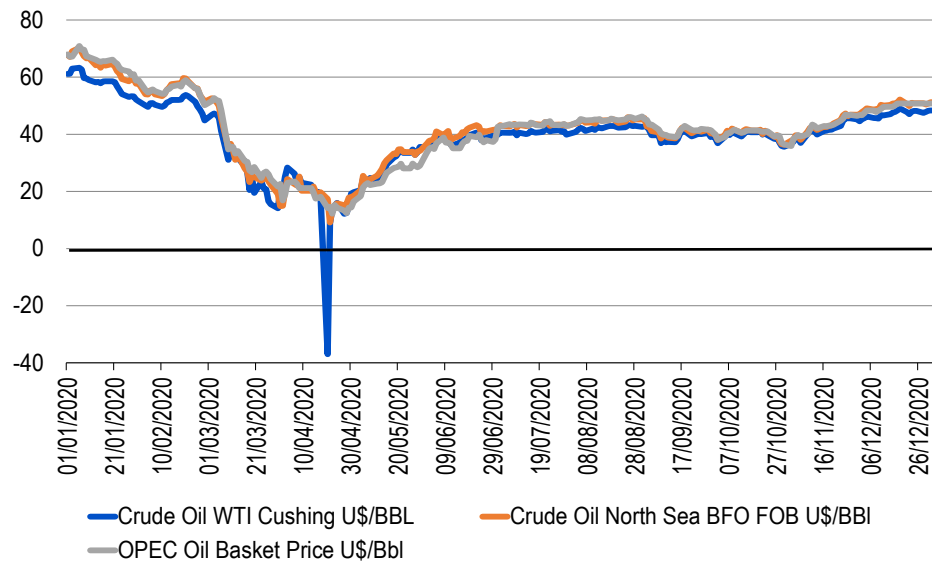
⁵ Paraskova T. 2020, "Oil Plunges As New Coronavirus Strain Spooks Markets", <https://oilprice.com/Energy/Energy-General/Oil-Plunges-As-New-Coronavirus-Strain-Spooks-Markets.html>, 21 December 2020.

⁶ Geiger J. 2020, "Oil Prices Sink as OPEC+ Hype Wears Off", <https://oilprice.com/Energy/Oil-Prices/Oil-Prices-Sink-As-OPEC-Hype-Wears-Off.html>, 7 December 2020.

⁷ Basukov Y. 2020, "Come è stato rimosso il vaccino", https://www.kommersant.ru/doc/4614510?from=author_business, 15 ottobre 2020.

⁸ Pramuk J. "What's in the \$900 billion coronavirus relief plan: Stimulus checks, unemployment aid and more", <https://www.cnn.com/2020/12/21/stimulus-checks-unemployment-aid-and-more-in-900-billion-coronavirus-relief-plan.html>, 21 December 2020.

Grafico 1. Trend WTI, BRENT ed OPEC Basket



Fonte: elaborazioni CER su Thomson Reuters.

Nel momento in cui scriviamo (5 gennaio 2021), il benchmark europeo ed asiatico viene scambiato a 53,16 \$/b e il riferimento americano a 49,78 \$/b dopo che i rappresentanti dell'OPEC plus hanno deciso di non aumentare l'output complessivo dell'Organizzazione di ulteriori 500.000 b/g a partire dal 1° febbraio 2021⁹. Più precisamente:

⁹ Paraskova T. 2020, "Oil Rallies as Russia Agrees with OPEC+ Not to Raise Output In February", <https://oilprice.com/Energy/Oil-Prices/Oil-Rallies-As-Russia-Agrees-With-OPEC-Not-To-Raise-Output-In-February.html>, 5 January 2020. On December 15th, Abdelmajid Attar, the Energy Minister of Algeria and OPEC's rotating president in 2020, had suggested, "Despite the positive signs [in the oil market] and a significant improvement in oil prices, I think we should be very cautious [with regard to the production increment]". Il 15 dicembre, Abdelmajid Attar, Ministro dell'Energia dell'Algeria, nonché presidente di turno dell'OPEC nel 2020, aveva suggerito che "Nonostante la presenza di segnali positivi [nel mercato petrolifero] e la crescita significativi dei prezzi, penso che dovremmo essere

1. a febbraio, la produzione totale di petrolio aumenterà di 75.000 b/g rispetto a gennaio;
2. a marzo, la produzione totale di petrolio crescerà di 120.000 b/g rispetto a febbraio, oppure di 195.000 b/g rispetto a gennaio;
3. l'incremento dell'*output* andrà totalmente a favore dei produttori non-OPEC, in particolar modo alla Federazione Russa e al Kazakhstan, mentre i membri OPEC manterranno inalterati i rispettivi tetti produttivi (tavola 1)¹⁰;
4. a febbraio e marzo, l'Arabia Saudita ridurrà volontariamente la propria quota estrattiva di ulteriori 1.000.000 b/g, incrementando i tagli mensili dell'OPEC plus rispettivamente a 8.125.000 b/g, ed a 8.050.000 b/g.

Tavola 1. I tagli della produzione OPEC plus da dicembre 2020 a marzo 2021

December	January	February	March
7.7	7.2	7.125	7.05
million	million	million	million
bpd	bpd	bpd	bpd

Fonte: Oilprice.com.

molto cauti [in merito all'eventuale incremento della produzione]". Slimani S., El Wardany S. 2020, "OPEC's president says oil cartel cannot rush output increases", <https://www.bnnbloomberg.ca/opec-s-president-says-oil-cartel-cannot-rush-output-increases-1.1536626>, 15 December 2020.

¹⁰ La produzione russa aumenterà dai 9.119.000 b/g a gennaio ai 9.184.000 b/g a febbraio (+65.000 b/g). A marzo, l'*output* della Federazione Russa crescerà ulteriormente a 9.249.000 b/g (+65.000 b/d). Geiger J. 2020, "OPEC+ Meeting Ends with Major Surprise Cut from Saudi Arabia", <https://oilprice.com/Energy/Oil-Prices/OPEC-Meeting-Ends-With-Major-Surprise-Cut-From-Saudi-Arabia.html>, 5 January 2020.

Dopo essere aumentate da 488.042.000 barili il 27 novembre a 503.231.000 barili il 4 dicembre¹¹ (+15.189.000 barili)¹², le scorte commerciali USA sono decresciute a 485.459.000 barili il 6 gennaio 2021 grazie alle statistiche fornite dalla *U.S. Energy Information Administration*¹³. Di converso, la Libia ha stupito tutti gli operatori del mercato, portando la propria produzione a 1.200.000 b/g già a novembre¹⁴.

In merito alla domanda petrolifera, l'OPEC individua una serie di rischi ribassisti, specialmente nella prima metà del 2021, piuttosto che nella seconda parte dell'anno corrente.

¹¹ Slav I. 2020, "Oil Plunges after EIA Reports Huge Crude Build", <https://oilprice.com/Energy/Crude-Oil/Oil-Crashes-After-EIA-Reports-Largest-Crude-Build-Ever.html>, 9 December 2020.

¹² Nonostante il *trend* complessivamente decrescente, il CER-Centro Europa Ricerche aveva anticipato tale possibilità nel precedente mensile: "Nel breve periodo, la recrudescenza dei casi di coronavirus nel paese [Stati Uniti d'America] non si esclude possa determinare un ulteriore indebolimento della domanda di petrolio, con conseguente aumento delle scorte". Floros D. 2020, *Rubrica del Mercato Petrolifero*, <https://www.centroeuroparicerche.it/rubrica-del-mercato-petrolifero-9/>, 9 dicembre 2020.

¹³ Source:

https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_stoc_wstk_a_EPC0_SAX_mbbbl_w.htm.

Source: <https://ir.eia.gov/wpsr/wpsrsummary.pdf>. EIA 2020, Summary of Weekly Petroleum Data for the week ending December 25, 2020

<https://ir.eia.gov/wpsr/wpsrsummary.pdf>, 23 December 2020. Slav I. 2020, "Oil Jumps on Significant Crude Inventory Draw", <https://oilprice.com/Energy/Crude-Oil/Oil-Jumps-On-Significant-Crude-Inventory-Draw.html>, 30 December 2020.

Slav I. 2020, "Oil Jumps on Major Crude Inventory Draw", <https://oilprice.com/Energy/General/Oil-Jumps-On-Major-Crude-Inventory-Draw.html>, 6 January 2020.

¹⁴ However, "If revenues are not distributed in a manner that is satisfactory to General Haftar, there will be another blockade [of oil exports]". Tuttavia, "Se nel caso in cui le entrate non fossero distribuite in modo tale da soddisfare il Generale Haftar, ci sarà un nuovo blocco [delle esportazioni di greggio]". Editorial Dept 2020, "Libya Stuns Oil Market with Rapid Recovery", <https://oilprice.com/Energy/General/Libya-Stuns-Oil-Market-With-Rapid-Recovery.html>, 4 December 2020.

In particolare, secondo l'*OPEC Monthly Oil Market Report*¹⁵ pubblicato il 14 dicembre 2020, la domanda di petrolio è stimata in crescita di 500.000 b/g nel I trimestre 2021, il che corrisponde esattamente all'incremento produttivo dell'OPEC plus a gennaio, invece di 1.500.000 b/g previsti nel precedente *report OPEC*¹⁶.

Il 4 gennaio 2021, il Segretario Generale dell'OPEC, Mohammad Barkindo, ha dichiarato che la domanda globale di petrolio raggiungerà i 95.900.000 b/g nel 2021 (+5.900.000 b/g, anno-su-anno) sulla scia dell'andamento dell'economia mondiale prevista in crescita del 4,4%¹⁷.

Secondo la *Reuters*, le importazioni di greggio della Cina sono state 11.040.000 b/g a novembre, 1.000.000 b/g in più rispetto a ottobre, ma leggermente al di sotto dell'*import* registrato a novembre 2019¹⁸. La maggior parte degli analisti stima che il prodotto interno lordo della Cina crescerà del 7,9% nel 2021¹⁹.

Il 5 gennaio 2020, sulla scia dell'esito dell'OPEC plus *meeting*,

¹⁵ Source: <https://momr.opec.org/pdf-download/>.

¹⁶ ZeroHedge 2020, "Oil Falls after OPEC Slashes Q1 2021 Demand Forecast", <https://oilprice.com/Energy/Crude-Oil/Oil-Falls-After-OPEC-Slashes-Q1-2021-Demand-Forecast.html>, 14 December 2020.

¹⁷ Hydrocarbon Processing 2020, "OPEC sees oil outlook for first half of 2021 full of downside risks", <https://www.hydrocarbonprocessing.com/news/2021/01/opec-sees-oil-outlook-for-first-half-of-2021-full-of-downside-risks>, 4 January 2020.

¹⁸ Russell C. 2020, "Column: China's imports of major commodities show early signs of moderating", <https://uk.reuters.com/article/uk-column-russell-commodities-china/column-chinas-imports-of-major-commodities-show-early-signs-of-moderating-idUKKBN28115K>, 8 December 2020.

¹⁹ L'*Academic Centre for Chinese Economic Practice and Thinking* ha calcolato che il Pil cinese aumenterà del 2,1% nel 2020 (+5,5 nel IV trimestre del 2020, anno-su-anno) e tra l'8-9% nel 2021. China Daily 2020, "Consumption to play bigger role in 2021"

<http://en.people.cn/mobile/new/content.html?cl=1002&nl=9803441&aT=m>, 28 December 2020. Capital Economics estimated a growth of 10% in 2021 (year-over-year).

Oilprice.com ha scritto:

“Il fatto che i membri non-OPEC siano gli unici ai quali sono stati consentiti aumenti della produzione nei prossimi due mesi, con l'OPEC, che si farà quindi carico della totalità dei tagli, evidenzia il calo dell'influenza dell'OPEC come attore unico nel mercato petrolifero, nonché il crescente peso della Federazione Russa”²⁰.

Il 25 dicembre, il già Ministro dell'Energia della Federazione Russa, Alexander Novak, aveva affermato che il prezzo del petrolio compreso tra i 45-55 \$/b sarebbe stato sufficiente per riportare la produzione russa, la quale era calata dell'8% nel 2020, al livello precedente lo scoppio della pandemia²¹.

²⁰ “The non-OPEC group was the only group afforded increases in production over the next two months, with OPEC, therefore, shouldering more of the burden for the market's production cuts, highlights OPEC's waning influence in the market as a lone player, and Russia's growing influence over the oil markets”. Geiger J. 2020, “OPEC+ Meeting Ends with Major Surprise Cut from Saudi Arabia”, <https://oilprice.com/Energy/Oil-Prices/OPEC-Meeting-Ends-With-Major-Surprise-Cut-From-Saudi-Arabia.html>, 5 January 2020.

²¹ Editorial 2020, “Russia plans to boost oil production next year under OPEC+ agreement”, <https://www.rt.com/business/510715-russia-supports-opec-hikes/>, 25 December 2020.