

## TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

# La remontée des cours pétroliers semble un peu trop rapide

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Après une chute spectaculaire, l'activité économique amorce une remontée alors que les mesures de confinement sont progressivement levées. La croissance inattendue de l'emploi en Amérique du Nord dès le mois de mai a particulièrement été bien accueillie par les investisseurs. Ces développements ont favorisé une remontée des prix des matières premières industrielles.
- ▶ Il faut se rappeler que le prix du WTI (*West Texas Intermediate*) avait lourdement chuté en territoire négatif le 20 avril dernier. La forte réduction de la production de pétrole et une amélioration de la situation à Cushing en Oklahoma ont toutefois fortement réduit les craintes concernant les capacités de stockage depuis. L'entente entre les pays de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et leurs partenaires visant à réduire leur production de près de 10 mbj (millions de barils par jour) a récemment été prolongée jusqu'à la fin du mois de juillet.
- ▶ Les producteurs nord-américains se sont aussi rapidement ajustés à la chute des prix et de la demande. Les données hebdomadaires montrent que la production américaine de brut est passée de 13 mbj au début du mois de mars à environ 11 mbj aujourd'hui. Cette chute de l'offre combinée aux premiers signes d'une remontée de la demande d'essence a permis au prix du WTI de revenir rapidement jusqu'à près de 40 \$ US le baril. Le prix du pétrole de l'Ouest canadien a aussi très bien fait depuis la fin du mois d'avril pour retourner aux environs de 30 \$ US le baril.
- ▶ L'amorce d'un déconfinement et le retour d'un certain optimisme ont aussi favorisé les métaux industriels. L'indice LME (*London Metal Exchange*) a ainsi progressé d'un peu plus de 10 % depuis la mi-avril pour revenir assez près des niveaux observés en début d'année. Il faut dire que les secteurs utilisant beaucoup de métaux de base, dont la construction et la fabrication, pourraient rebondir assez rapidement dans un contexte de déconfinement. Du côté de la Chine, la production industrielle du mois d'avril 2020 dépassait déjà celle d'avril 2019, alors que les ventes au détail affichent toujours un recul.
- ▶ En théorie, un regain d'optimisme aurait pu désavantager une valeur refuge comme l'or. Cependant, le prix du métal jaune a réussi à se maintenir aux environs de 1 700 \$ US l'once, en hausse de plus de 10 % depuis le commencement de 2020. Le signal clair des banques centrales indiquant qu'elles continueront à injecter massivement des liquidités tant que cela sera nécessaire et qu'elles maintiendront leurs taux directeurs très longtemps au plancher laisse entrevoir des soutiens durables pour le prix de l'or.
- ▶ En ce qui a trait aux produits forestiers, c'est le bois d'œuvre qui s'en tire le mieux avec un relèvement des prix depuis la fin avril et un marché de l'habitation qui semble résilient. Du côté des céréales, les hésitations sont nombreuses et les prix ont été relativement contenus jusqu'à présent. Cependant, l'été qui arrive dans l'hémisphère nord ramènera le facteur météorologique à l'avant-plan, ce qui ajoutera à la nervosité déjà palpable des marchés.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Même si les pires scénarios concernant la COVID-19 semblent moins probables, il faudra beaucoup de temps avant de retrouver le niveau d'activité qui existait avant la crise. Les producteurs de matières premières industrielles, particulièrement de pétrole, devront ainsi continuer de limiter l'offre pour éviter le retour de surplus importants. Dans ce contexte, le prix du pétrole WTI pourrait bien retourner prochainement près des 30 \$ US le baril. Le retour d'inquiétudes concernant la pandémie au cours des derniers jours a déjà ramené des pressions baissières sur les prix des matières premières.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Joëlle Noreau, économiste principale

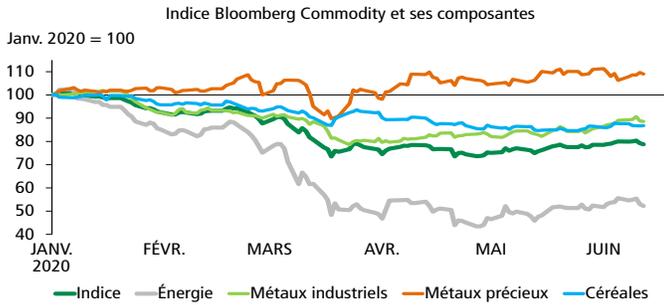
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Principales matières premières

## MATIÈRES PREMIÈRES

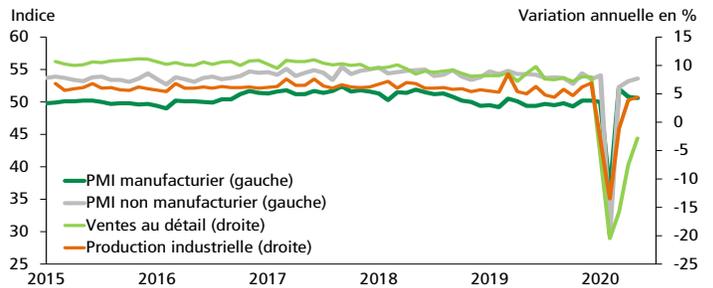
Après une chute importante, les prix des matières premières remontent quelque peu



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## CHINE

La remontée rapide des indices des directeurs d'achats (PMI) et de la production industrielle est encourageante



Sources : Office of National Statistics et Desjardins, Études économiques

## PÉTROLE

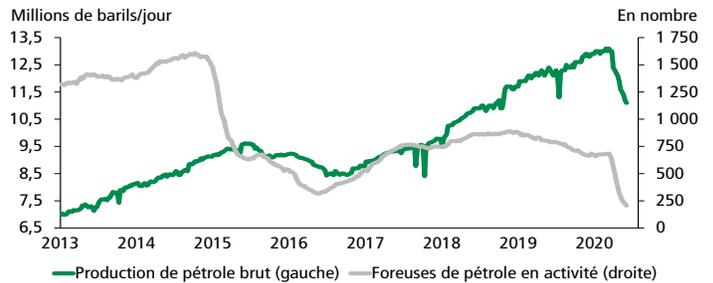
Après un effondrement spectaculaire, les prix du pétrole ont rebondi



WTI : West Texas Intermediate, WCS : Western Canadian Select  
Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

## PÉTROLE

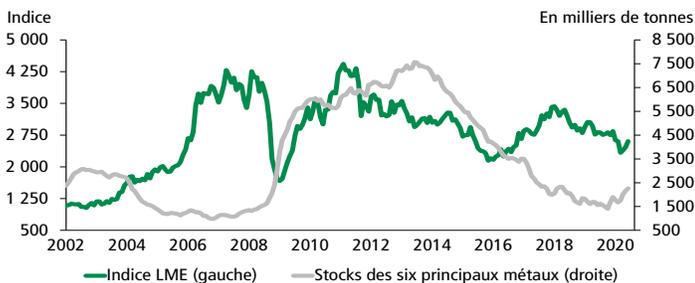
La production américaine et le forage ont rapidement réagi à la chute des prix



Sources : Baker Hughes, Energy Information Administration et Desjardins, Études économiques

## MÉTAUX INDUSTRIELS

Les prix des métaux de base remontent



LME : London Metal Exchange  
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## OR

La faiblesse des taux d'intérêt devrait continuer de profiter à l'or



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**TABLEAU 1**  
**Matières premières**

	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	12 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Indices</b>									
Reuter-CRB (CCI)	357,9	4,6	0,2	-13,1	-8,6	422,5	385,1	317,5	
Reuters/Jefferies CRB	134,3	9,5	-5,4	-26,6	-22,5	187,4	163,5	106,3	
Bloomberg Commodity Index	63,7	3,5	-3,7	-19,4	-17,4	81,6	74,0	59,5	
Banque du Canada	367,3	24,9	4,3	-12,8	-10,4	440,7	386,5	217,5	
<b>Énergie</b>									
Pétrole Brent (\$ US/baril)	38,9	29,2	18,6	-39,7	-36,3	69,1	53,5	16,5	
Pétrole WTI (\$ US/baril)	36,3	41,0	15,4	-38,6	-28,9	63,3	47,6	-37,6	
Essence (\$ US/gallon)	2,04	10,0	-14,3	-20,5	-25,5	2,78	2,43	1,77	
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	1,73	0,6	-6,0	-25,6	-27,5	2,86	2,12	1,55	
<b>Métaux de base</b>									
Indice LME	2 606	8,1	3,3	-7,9	-5,9	2 894	2 684	2 232	
Aluminium (\$ US/tonne)	1 561	8,4	-4,8	-11,4	-11,3	1 836	1 687	1 426	
Cuivre (\$ US/tonne)	5 762	10,2	6,2	-6,0	-1,1	6 270	5 679	4 625	
Nickel (\$ US/tonne)	12 598	2,7	7,0	-10,3	7,2	18 153	13 957	10 806	
Zinc (\$ US/tonne)	1 966	-1,8	2,2	-13,1	-25,2	2 660	2 236	1 803	
<b>Métaux précieux</b>									
Or (\$ US/once)	1 734	1,5	10,4	18,3	29,9	1 746	1 545	1 335	
Argent (\$ US/once)	17,6	13,8	6,7	4,5	19,2	19,3	16,8	12,0	
Platine (\$ US/once)	822	7,2	1,6	-12,9	1,2	1 017	870	593	
Palladium (\$ US/once)	1 935	5,4	-5,1	-0,1	37,9	2 781	1 872	1 389	
<b>Autres matières premières</b>									
Bois d'œuvre (\$ US/mpp)	353	3,3	7,0	-11,2	-0,4	463	376	263	
Pâte (\$ US/tonne)	1 165	1,1	3,1	4,5	-10,0	1 295	1 159	1 115	
Blé (\$ US/boisseau)	5,02	-3,8	-1,2	-6,9	-4,6	5,82	5,22	4,47	
Maïs (\$ US/boisseau)	3,16	5,0	-12,9	-13,9	-23,5	4,57	3,65	2,87	
Soya (\$ US/boisseau)	8,58	2,3	1,3	-2,8	2,6	9,38	8,63	8,09	

CRB : Commodity Research Bureau ; CCI : Continuous Commodity Index ; WTI : West Texas Intermediate ; MMBTU : Million British Thermal Units ; LME : London Metal Exchange ; mpp : milliers de pieds-planche  
 NOTE : Tableau en date de la fermeture de la journée précédente.

**TABLEAU 2**  
**Prix des matières premières : historique et prévisions**

MOYENNES ANNUELLES	2018	2019	2020p	2021p
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65	57	Cible : 34 (fourchette : 26 à 40)	Cible : 45 (fourchette : 25 à 55)
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBTU)	3,07	2,53	Cible : 2,00 (fourchette : 1,70 à 2,15)	Cible : 2,65 (fourchette : 1,80 à 3,25)
Or (\$ US/once)	1 269	1 393	Cible : 1 680 (fourchette : 1 600 à 1 730)	Cible : 1 700 (fourchette : 1 400 à 2 000)
Indice LME – métaux de base	3 141	2 854	Cible : 2 550 (fourchette : 2 300 à 2 700)	Cible : 2 725 (fourchette : 2 200 à 3 100)

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate ; MMBTU : Million British Thermal Units ; LME : London Metal Exchange  
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques