

Semaine	29/9	22/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	94,9	93,8	1,1	1,2%	87,2
Brent Spot	95,9	95,6	0,3	0,3%	88,0
WTI Nymex	91,3	90,5	0,7	0,8%	79,6

## Le Brent approche les 95 \$/b porté par la baisse des stocks

Les prix du pétrole brut ont augmenté la semaine dernière pour la cinquième semaine consécutive, soutenus par la baisse des stocks de pétrole américains, l'accord de dernière minute conclu au Congrès américain sur le budget afin d'éviter une fermeture de l'administration fédérale, qui aurait eu de graves répercussions sur la croissance, et des indicateurs économiques mitigés en provenance de Chine. En moyenne hebdomadaire, le pétrole brut Brent a gagné 1,1 \$/b pour atteindre 94,9 \$/b et le WTI a gagné 0,7 \$/b pour atteindre 91,3 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg (au 29 septembre) a relevé ses prévisions de prix pour les deux premiers trimestres de 2024 à 85 \$/b et 84,3 \$/b respectivement (**Fig. 3**). Alors que certains analystes (notamment JP Morgan et Goldman Sachs) maintiennent leurs projections d'un prix du brut à 100 \$/b l'an prochain, Citigroup anticipe un rééquilibrage du marché pétrolier, avec une augmentation de la production dans les pays non-OPEP+. Selon les perspectives de Citigroup, le prix du Brent devrait s'établir en moyenne à 82 \$/b au quatrième trimestre 2023, suivi de 80 \$/b au premier trimestre 2024, 73 \$/b au deuxième trimestre, 74 \$/b au troisième trimestre et 68 \$/b au quatrième trimestre. Cette analyse est cohérente avec d'autres perspectives qui suggèrent que l'Arabie saoudite pourrait être contrainte de maintenir ses réductions volontaires pendant au moins la première moitié de l'année à venir afin d'éviter une chute des prix.

### Chine : Indices PMI contrastés

Selon le Bureau national chinois des statistiques (BNS), l'activité manufacturière en Chine a renoué avec la croissance en septembre, marquant la première expansion en six mois. L'indice des directeurs d'achat (PMI) s'est établi à 50,2 (contre 49,7 en août), dépassant le seuil critique de 50 points. L'indice PMI de l'activité non manufacturière, qui comprend les services et la construction, est resté positif, atteignant même 51,7 contre 51 en août. Cependant, la vision de Caixin-Markit est légèrement moins optimiste que celle du BNS<sup>1</sup>. Selon le Caixin-Markit, bien que l'économie chinoise semble se stabiliser, les difficultés du secteur immobilier, la baisse des exportations et le taux de chômage élevé des jeunes assombrissent les perspectives (**Fig. 10**). Le PMI manufacturier calculé par Caixin/S&P Global est tombé à 50,6 en septembre, contre 51,0 le mois précédent. Parallèlement, l'indice PMI des services calculé par Caixin/S&P Global est passé le mois dernier à 50,2, contre 51,8 en août, soit le rythme de croissance le plus lent de l'année. Cette vision contrastée de l'économie chinoise se reflète dans les prévisions de demande de pétrole des différentes agences, avec une croissance de la demande de pétrole de 1,6 Mb/j pour l'AIE, de 1,0 Mb/j pour l'OPEP et de 0,8 Mb/j pour l'EIA (voir tableau).

### USA : Baisse des stocks à Cushing- Production proche des records de 2020

Aux États-Unis, les stocks commerciaux de brut ont diminué de 2,2 Mb au cours de la semaine du 22 septembre (contre -1,7 Mb pour le consensus/-0,2 Mb pour la moyenne sur 5 ans), ce qui a ramené les stocks à leur plus bas niveau depuis le début de l'année et à un niveau inférieur de -3 % aux niveaux de l'année précédente et aux normes sur 5 ans (**Fig. 8**). Toutefois, l'impact majeur sur les marchés cette semaine a été principalement attribué à la baisse des stocks à Cushing, le centre de livraison des contrats à terme sur le pétrole brut américain. Les stocks à Cushing ont diminué de 943 000 barils pour atteindre un peu moins de 22 millions de barils, leur niveau le plus bas depuis juillet 2022. La poursuite de cette tendance pourrait entraîner un risque de retard dans les livraisons de pétrole ce qui pourrait avoir un impact direct sur les prix du brut. La production nationale de brut est restée stable à un niveau élevé de 12,9 Mb/j, proche des records de production de 2020. (**Fig. 7**). Cependant, la baisse continue du nombre d'appareils de forage en activité (moins 121 depuis le début de l'année), due principalement à l'augmentation du coût des services pétroliers, soulève des questions sur la viabilité du maintien de ces niveaux de production.

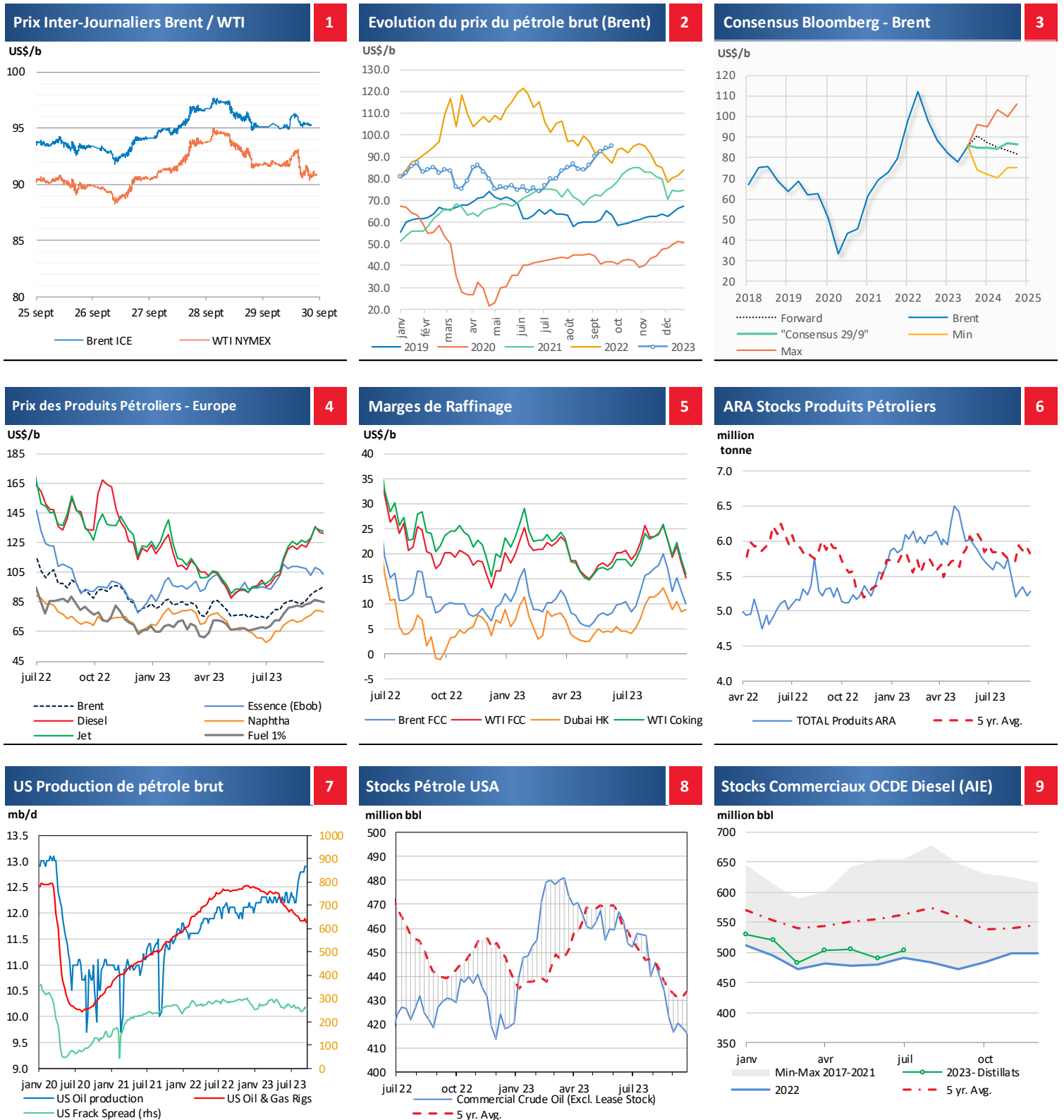
### Europe : Baisse des prix des produits pétroliers malgré l'embargo russe

En Europe, sur le marché de Rotterdam, les stocks de produits pétroliers ont très légèrement augmenté de 1,5% (**Fig. 6**). La semaine dernière, les prix des produits pétroliers n'ont pas suivi la hausse du pétrole brut, avec une baisse de 4,6 % pour l'essence et de 0,7 % pour le diesel. L'annonce par la Russie d'une réduction de ses exportations d'essence et de diesel a finalement eu peu d'impact sur le marché des produits pétroliers. Le crack diesel a légèrement augmenté de 1 % à 36 \$/b, mais reste à un niveau comparable à celui d'avant l'annonce (**Fig. 11**). Cela s'explique en partie par le fait que les analystes pensent que l'interdiction sera de courte durée. En outre, la Russie a apporté des modifications au décret initial, excluant les fuels de soute et certains distillats moyens de l'interdiction. (**Fig. 4**). Les marges de raffinage ont baissé la semaine dernière, la marge européenne s'établissant à 10,1 \$/b (**Fig. 5**). L'augmentation du nombre de raffineries à l'arrêt

<sup>1</sup> le PMI manufacturier de Caixin, compilé par la société d'analyse de données IHS Markit Ltd., est davantage représentatif de l'industrie légère tandis que l'enquête officielle (BNS) donne davantage de poids aux industries lourdes

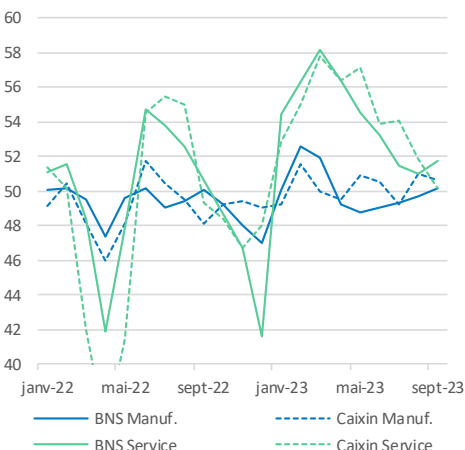
Semaine	29/9	22/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	94.9	93.8	1.1	1.2%	87.2
Brent Spot	95.9	95.6	0.3	0.3%	88.0
WTI Nymex	91.3	90.5	0.7	0.8%	79.6

dans le monde (**Fig. 12**), et le faible niveau des stocks laissent présager un resserrement significatif du marché des produits pétroliers entraînant une hausse des prix sur les marchés internationaux.

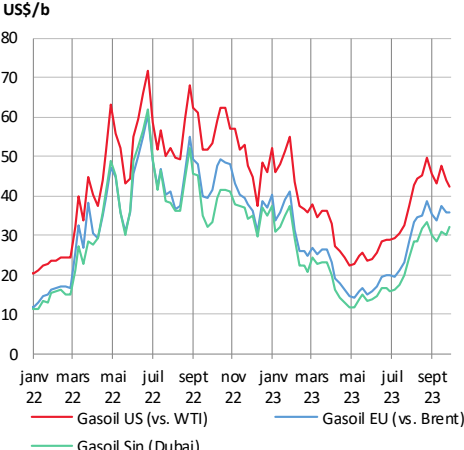


Semaine	29/9	22/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	94.9	93.8	1.1	1.2%	87.2
Brent Spot	95.9	95.6	0.3	0.3%	88.0
WTI Nymex	91.3	90.5	0.7	0.8%	79.6

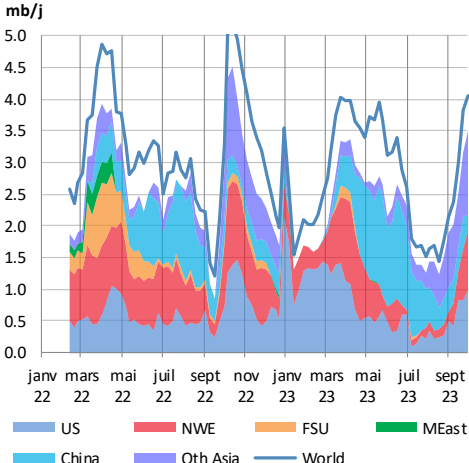
**Indice PMI Chine (BNS vs. Caixin) 10**



**Crack Gasoil 11**



**Capacités de raffinage à l'arrêt 12**



AIE - OMR Sept.	2021	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.9	42.6	44.1	45.8	46.9	45.7	45.4	45.7	46.2	45.9	45.8	44.8	45.3	46.1	45.5	45.5	0.1	-0.4
non-OCDE	52.7	51.9	52.3	52.8	53.8	53.8	54.9	56.0	56.4	56.6	56.0	56.3	57.2	57.9	58.0	57.3	2.2	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.1	14.6	15.4	15.1	15.2	14.7	15.6	16.6	16.5	16.5	16.3	16.5	17.1	17.2	17.0	16.9	1.6	0.6
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.6</b>	<b>94.5</b>	<b>96.4</b>	<b>98.6</b>	<b>100.7</b>	<b>99.6</b>	<b>100.4</b>	<b>101.7</b>	<b>102.6</b>	<b>102.5</b>	<b>101.8</b>	<b>101.1</b>	<b>102.6</b>	<b>104.0</b>	<b>103.5</b>	<b>102.8</b>	<b>2.2</b>	<b>1.0</b>
Offre non-OPEP	63.8	62.1	63.6	64.3	65.0	65.6	67.0	67.4	67.8	68.0	67.6	68.0	68.8	69.2	69.1	68.8	2.0	1.2
Offre OPEP (Brut)	26.4	28.6	28.8	29.6	29.5	28.9	29.4	28.9	27.9	28.0	28.7	29.0	28.9	28.9	28.9	28.9	-0.2	0.2
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.5	5.5	5.6	5.6	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	0.1	0.1
Offre non-OPEP+	48.7	49.5	50.2	51.2	51.5	50.5	51.8	52.5	53.0	52.9	52.6	53.0	53.8	54.3	54.1	53.8	2.1	1.2
Offre OPEP+ (crude)	41.5	44.1	43.4	44.6	44.6	44.2	44.6	43.8	42.7	42.9	43.5	43.9	43.9	43.8	43.9	43.9	-0.7	0.4
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>95.5</b>	<b>98.9</b>	<b>98.9</b>	<b>101.1</b>	<b>101.4</b>	<b>100.1</b>	<b>101.9</b>	<b>101.8</b>	<b>101.3</b>	<b>101.4</b>	<b>101.6</b>	<b>102.5</b>	<b>103.3</b>	<b>103.7</b>	<b>103.6</b>	<b>103.3</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>
Differences (+/-)	-2.1	4.4	2.5	2.5	0.7	0.5	1.5	0.1	-1.3	-1.1	-0.2	1.4	0.7	-0.3	0.1	0.5	-0.7	0.7

EIA - STEO Sept.	2021	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	42.5	44.1	45.8	46.8	45.7	45.2	45.4	46.2	46.4	45.8	45.6	45.2	46.1	46.1	45.8	0.1	0.0
non-OCDE	52.3	51.5	52.6	52.7	52.5	53.5	54.7	55.4	55.4	55.3	55.2	56.2	56.7	56.7	56.6	56.6	1.7	1.4
<i>Dont Chine</i>	15.3	15.2	15.4	15.1	15.3	15.2	15.9	16.1	15.8	16.0	15.9	16.3	16.5	16.2	16.4	16.3	0.8	0.4
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.1</b>	<b>94.0</b>	<b>96.7</b>	<b>98.5</b>	<b>99.4</b>	<b>99.2</b>	<b>99.9</b>	<b>100.8</b>	<b>101.5</b>	<b>101.8</b>	<b>101.0</b>	<b>101.8</b>	<b>101.9</b>	<b>102.8</b>	<b>102.8</b>	<b>102.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>
Offre non-OPEP	64.0	62.4	64.0	64.5	65.2	65.8	67.1	67.5	68.3	68.5	67.8	68.4	68.9	69.4	69.8	69.1	2.1	1.3
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.3	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.3	5.4	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.5	5.5	-0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	26.3	25.1	25.5	26.8	27.7	28.7	28.5	28.4	27.3	27.5	27.9	28.2	28.4	28.4	28.1	28.3	-0.8	0.4
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>95.7</b>	<b>92.8</b>	<b>94.8</b>	<b>96.8</b>	<b>98.3</b>	<b>99.9</b>	<b>101.0</b>	<b>101.2</b>	<b>101.0</b>	<b>101.5</b>	<b>101.2</b>	<b>102.2</b>	<b>102.7</b>	<b>103.2</b>	<b>103.4</b>	<b>102.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>
Differences (+/-)	-1.5	-1.2	-1.9	-1.7	-1.0	0.8	1.1	0.5	-0.6	-0.2	0.2	0.4	0.8	0.4	0.6	0.5	-0.6	0.3

OPEP Sept.	2021	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	42.3	44.0	45.7	46.3	46.0	45.6	45.7	46.9	46.2	46.1	45.9	46.0	47.2	46.4	46.4	0.1	0.3
non-OCDE	52.3	53.6	52.9	52.9	55.0	53.6	56.1	55.5	55.2	57.0	57.9	57.9	57.4	57.5	58.9	1.0	4.3	-56.9
<i>Dont Chine</i>	15.0	13.8	14.6	14.5	15.2	14.9	15.6	16.0	15.6	16.1	15.8	16.2	16.4	16.2	16.8	16.4	1.0	0.6
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.1</b>	<b>93.8</b>	<b>95.4</b>	<b>97.4</b>	<b>99.8</b>	<b>99.6</b>	<b>101.7</b>	<b>101.3</b>	<b>102.1</b>	<b>103.2</b>	<b>102.1</b>	<b>103.8</b>	<b>103.4</b>	<b>104.7</b>	<b>105.3</b>	<b>104.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.2</b>
Offre non-OPEP	63.9	62.5	63.3	63.6	65.0	65.8	67.7	67.4	67.4	67.0	67.4	68.2	68.3	68.9	69.6	68.8	1.6	1.4
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.1	5.1	5.2	5.2	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	0.0	0.1
Offre OPEP (Brut)	26.3	25.2	25.5	26.9	27.7	28.9	28.9	28.3	27.9	28.0	28.3	29.0	28.9	28.9	28.9	28.9	-0.6	0.7
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>95.5</b>	<b>92.7</b>	<b>93.9</b>	<b>95.7</b>	<b>97.8</b>	<b>100.1</b>	<b>102.0</b>	<b>101.2</b>	<b>100.7</b>	<b>100.5</b>	<b>101.1</b>	<b>102.7</b>	<b>102.7</b>	<b>103.3</b>	<b>104.0</b>	<b>103.2</b>	<b>1.0</b>	<b>2.1</b>
Differences (+/-)	-1.5	-1.1	-1.5	-1.8	-1.9	0.4	0.3	-0.1	-1.3	-2.7	-1.0	-1.0	-0.7	-1.4	-1.3	-1.1	-1.4	-0.1