

Semaine	14/4	7/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.9	85.0	0.9	1.1%	105.9
Brent Spot	86.9	85.5	1.4	1.6%	104.0
WTI Nymex	81.8	80.6	1.2	1.5%	101.5

Le Brent en hausse. La décision de l'OPEP+ aggrave le déficit pétrolier et va faire augmenter les prix.

Les prix du brut ont continué leur progression la semaine dernière, toujours en réaction à l'annonce de l'OPEP+, début avril, d'une réduction supplémentaire de sa production de 1,1 à 1,6 mb/j. Le rapport mensuel de l'AIE, publié la semaine dernière, n'a pas vraiment rassuré les marchés. Pour l'AIE, la décision de l'OPEP+ devrait aggraver le déficit de l'offre de pétrole prévu pour le second semestre 2023 et augmenter les prix du pétrole. Cette analyse est cependant à nuancer du fait d'une incertitude économique croissante, d'une activité industrielle semblant ralentir dans les plus grandes économies du monde et de l'accélération de la croissance de la production hors OPEP. En moyenne hebdomadaire, le Brent a gagné 1 \$/b à 85,9 \$/b et le WTI 1,2 \$/b à 81,8 \$/b (**Fig. 1 & 2**). L'appréciation de l'euro par rapport au dollar à près de 1,11\$, son plus haut niveau en un an, a également influencé à la hausse les prix du pétrole. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg (au 12 avril) est en augmentation avec un prix du Brent en 2023 à 86,8 \$/b (+0,8 \$/b) et 90 \$/b (+1,9 \$/b) en 2024 (**Fig. 3**).

AIE : Un marché pétrolier très tendu au 2^e semestre

Dans son dernier rapport, l'AIE estime que la demande mondiale de pétrole augmentera de 2 Mb/j en 2023 pour atteindre le niveau record de 101,9 Mb/j. Près de 90 % de la croissance de la demande sera soutenue par les pays non-membres de l'OCDE, notamment la Chine, avec une croissance estimée de +1,2 Mb/j à 16,2 Mb/j. Pour les pays de l'OCDE, l'AIE a revu ses estimations à la baisse avec une croissance de la demande qui ne devrait pas dépasser 0,3 Mb/j en glissement annuel (cf. Tableau).

Du côté de l'approvisionnement du marché, l'AIE note que la production mondiale de pétrole a baissé en mars de 0,5 Mb/j à 101,2 Mb/j, principalement en raison de la baisse de la production OPEP+ (-0,4 Mb/j). Selon l'AIE, les réductions volontaires de production de l'OPEP+, ainsi que les sanctions contre la Russie, devraient entraîner une baisse de la production du groupe de 0,8 Mb/j cette année. En revanche, la production hors OPEP+ devrait augmenter de 2,0 Mb/j principalement aux États-Unis et au Brésil. Dans l'ensemble, la croissance de l'offre mondiale devrait ralentir à 1,2 Mb/j cette année, contre 4,6 Mb/j en 2022.

Dans ce contexte, le déficit de la balance pétrolière devrait atteindre 2,0 Mb/j au second semestre et 0,8 Mb/j pour l'ensemble de l'année. Le point de vue de l'AIE diffère sensiblement de celui d'autres agences, notamment de l'EIA, qui continue de voir un marché relativement équilibré cette année, principalement en raison d'une estimation de la demande en 2023 plus faible que celle de l'AIE (101 Mb/j contre 102 Mb/j - **Fig. 10 & 11**)

Concernant la Russie, l'AIE note que les exportations de pétrole russe en mars ont atteint leur niveau le plus élevé depuis avril 2020 grâce à l'augmentation des exportations de produits pétroliers qui ont retrouvé leurs niveaux d'avant l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Les expéditions totales de pétrole ont augmenté de 0,6 Mb/j pour atteindre 8,1 Mb/j dont 5,0 Mb/j de brut et 3,1 Mb/j de produits pétroliers. L'Inde et la Chine restent de loin les principaux importateurs de pétrole russe, représentant près de 50% des volumes exportés. Les recettes estimées de la Russie ont augmenté de 1 milliard de dollars pour atteindre 12,7 milliards de dollars mais, en raison du mécanisme de plafonnement du prix du brut et des produits pétroliers russes, sont inférieures de 43 % à celles du mois de mars de l'année précédente. En mars, le prix moyen FOB pour les exportations maritimes de brut russe a baissé d'environ 2 \$/b par rapport à février pour atteindre 50,7 \$/b. Cependant, avec la remontée des prix, la moyenne pondérée des prix du brut russe dépasse actuellement le seuil des 60 \$/b fixé par les pays du G7. L'ESPO a atteint environ 75 \$/b tandis que l'Oural FOB Baltique et Mer Noire reste autour des 56 \$/b et donc toujours éligible à l'accès aux services d'assurance et de fret de l'UE.

USA : La production de pétrole au plus haut cette année

Les stocks commerciaux de pétrole brut ont augmenté de 0,6 Mb la semaine dernière (contre un consensus de -1,1 Mb), ce qui s'explique en partie par une baisse des exportations nettes de brut (-1,6 Mb/j) ainsi que par une production de brut en hausse de +100 kb/j au plus haut depuis le début de l'année à 12,3 Mb/j (**Fig 7 & 8**). L'AIE reste très prudente quant à la réactivité des producteurs de pétrole de schiste américain face à l'augmentation des prix du brut. Dans son dernier rapport, l'AIE a simplement relevé son estimation de +10 kb/j. Au-delà des aspects financiers, le principal frein à la croissance des pétroles de schiste aux États-Unis reste la faible disponibilité des services pétroliers, en particulier pour la fracturation hydraulique (frack spreads), car la capacité actuelle est essentiellement utilisée à plein régime depuis près d'un an en raison d'un sous-investissement structurel depuis l'effondrement des prix en 2015.

Les stocks d'essence et de distillats sont en légère baisse, tandis que les stocks de jet sont en forte augmentation à +1 Mb. Globalement, la demande de produits légers (essence, diesel, jet) reste inférieure de 5 % par rapport à 2019.

Europe : Prix de l'essence en hausse. Marges de raffinage au plus bas depuis le début de l'année

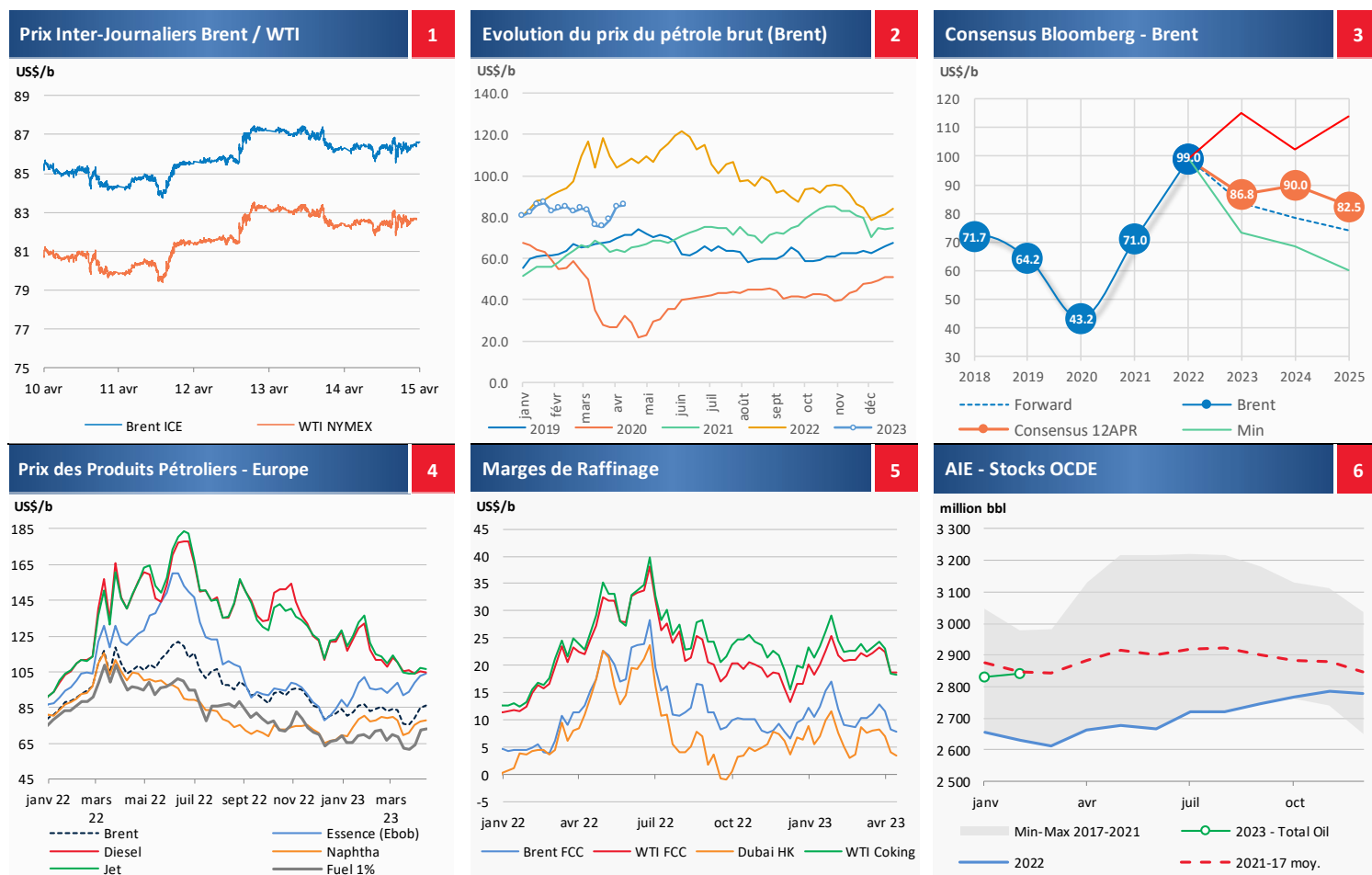
En Europe, sur le marché de Rotterdam, les prix de l'essence ont suivi la tendance des prix du pétrole brut avec une augmentation de +1,4 % tandis que les prix du diesel ont baissé (-0,6 %) (**Fig. 4**). Dans l'ensemble, les stocks commerciaux

Semaine	14/4	7/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.9	85.0	0.9	1.1%	105.9
Brent Spot	86.9	85.5	1.4	1.6%	104.0
WTI Nymex	81.8	80.6	1.2	1.5%	101.5

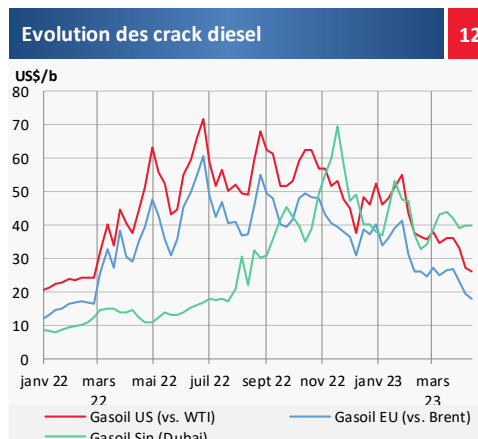
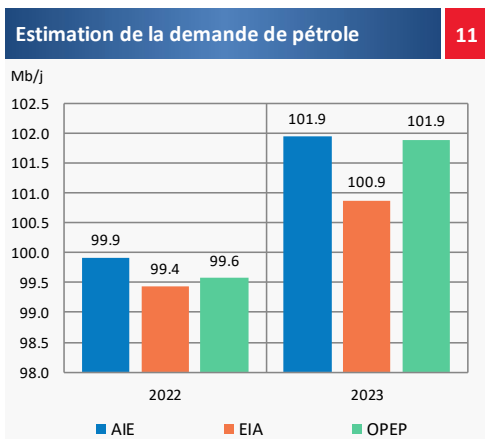
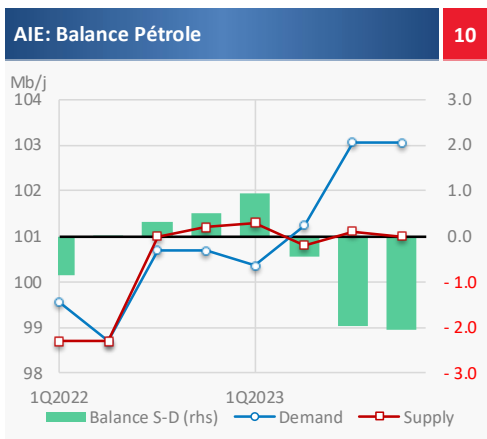
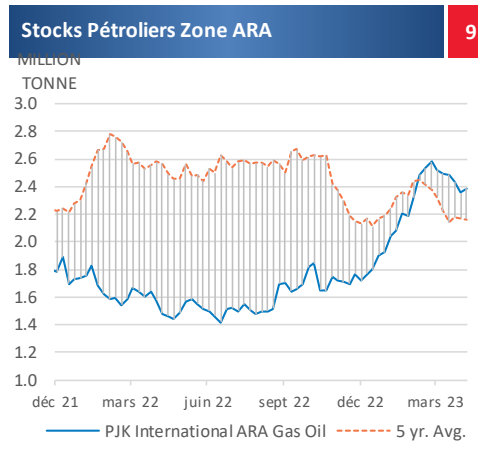
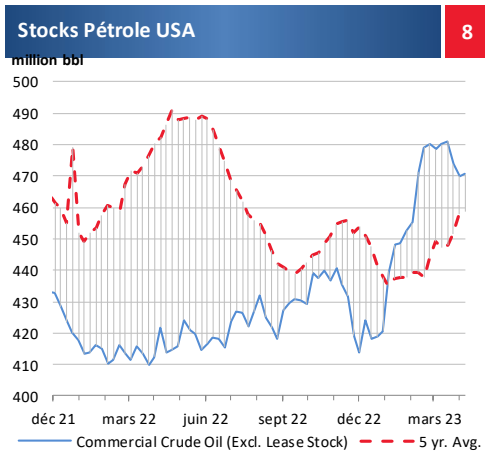
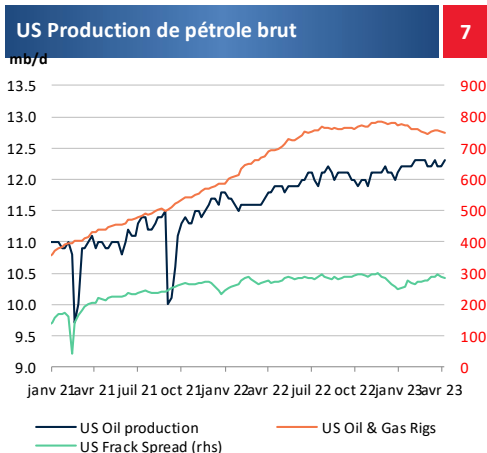
de produits pétroliers dans la zone ARA ont diminué de 1,1 % en raison de la baisse des stocks d'essence. Les stocks restent supérieurs de 8 % à la moyenne quinquennale pour cette période de l'année (**Fig. 9**). Dans ce contexte, les marges de raffinage ont baissé de 4 % en Europe, avec une marge européenne à 7,9 \$/b pour la marge FCC Brent (**Fig. 5**), son plus bas niveau depuis le début de l'année.

Baisse du prix du gazole : prémices d'une crise économique à venir ?

La baisse des prix du gazole (et du différentiel par rapport au brut) commence à inquiéter les analystes qui y voient les prémices d'un ralentissement économique. En effet, la demande de gasoil est généralement étroitement liée à l'activité industrielle, tandis que la consommation d'essence est plutôt liée aux niveaux d'emploi et à l'activité dans le secteur des services. En Europe, la prime du gazole par rapport aux contrats à terme sur le pétrole brut a récemment atteint son niveau le plus bas depuis plus d'un an (**Fig. 12**). Aux États-Unis, la demande de gazole devrait se contracter de 2 % en 2023, selon S&P Global Inc. Si l'on exclut l'année 2020, cette baisse de 2 % serait la plus forte chute de la consommation de diesel aux États-Unis depuis 2016. En Chine, le nombre de camions circulant sur les autoroutes chinoises a chuté de 8 % au cours de la semaine se terminant le 9 avril, selon les données du ministère chinois des transports, et les stocks de diesel commercial ont atteint leur niveau le plus élevé depuis huit mois. De plus, l'activité portuaire en Chine semble également faible, avec une baisse de 5 % du nombre de conteneurs dans les principaux ports au cours de la même semaine.



Semaine	14/4	7/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.9	85.0	0.9	1.1%	105.9
Brent Spot	86.9	85.5	1.4	1.6%	104.0
WTI Nymex	81.8	80.6	1.2	1.5%	101.5



AIE - OMR Mars	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.6	46.0	45.9	45.4	45.9	47.0	46.5	46.2	1.1	0.3
non-OCDE	49.5	52.8	53.8	53.3	54.1	54.7	54.0	54.9	55.3	56.0	56.6	55.7	1.1	1.8
<i>Dont Chine</i>	14.2	15.4	15.4	14.4	14.8	15.4	15.0	15.8	15.9	16.3	16.6	16.2	-0.4	1.2
Demande totale (mb/j)	91.5	97.7	99.6	98.7	100.7	100.7	99.9	100.4	101.2	103.1	103.0	101.9	2.3	2.0
Offre non-OPEP	63.1	63.8	64.9	64.6	66.1	66.6	65.5	66.7	66.9	67.4	67.3	67.1	1.8	1.5
Offre OPEP (Brut)	25.7	26.4	28.6	28.8	29.5	29.5	28.9	29.2	28.8	28.6	28.6	28.8	2.5	-0.1
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	0.1	0.1
Offre non-OPEP+	48.2	48.6	49.3	50.0	51.1	51.3	50.4	51.6	52.3	52.8	52.8	52.4	1.8	2.0
Offre OPEP+ (crude)	40.6	41.5	44.1	43.4	44.6	44.6	44.2	44.4	43.2	42.9	42.8	43.3	2.7	-0.9
Offre totale (mb/j)	93.9	95.3	98.7	98.7	101.0	101.2	99.9	101.3	100.8	101.1	101.0	101.1	4.6	1.2
Differences (+/-)	2.4	-2.4	-0.9	0.0	0.3	0.5	-0.0	0.9	-0.4	-2.0	-2.0	-0.8	2.3	-0.8

EIA - STEO Mars	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.6	46.0	45.9	45.6	45.6	46.3	46.4	46.0	1.2	0.0
non-OCDE	49.6	52.3	52.8	53.6	53.8	53.8	53.5	54.4	55.1	55.1	55.1	54.9	1.2	1.4
<i>Dont Chine</i>	14.4	15.3	15.1	15.3	15.0	15.2	15.2	15.8	16.0	15.7	15.9	15.9	-0.1	0.7
Demande totale (mb/j)	91.6	97.1	98.6	99.0	100.4	99.7	99.4	100.0	100.7	101.4	101.4	100.9	2.3	1.4
Offre non-OPEP	63.2	64.0	65.1	65.0	66.1	66.5	65.7	67.1	67.5	67.8	68.1	67.6	1.7	1.9
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.4	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.4	5.4	5.4	5.4	0.1	-0.1
Offre OPEP (Brut)	25.6	26.3	28.2	28.3	29.2	28.9	28.7	28.5	28.3	28.3	28.0	28.3	2.4	-0.4
Offre totale (mb/j)	93.9	95.7	98.8	98.8	100.8	100.9	99.8	101.0	101.1	101.5	101.5	101.3	4.2	1.5
Differences (+/-)	2.3	-1.4	0.3	-0.3	0.4	1.2	0.4	1.0	0.4	0.1	0.1	0.4	1.8	0.0

OPEP Mars	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.6	46.0	46.0	45.8	45.5	46.9	46.2	46.1	1.1	0.1
non-OCDE	0.0	49.0	51.5	51.4	51.7	53.5	52.3	53.6	52.9	52.9	55.0	53.6	3.3	1.4
<i>Dont Chine</i>	13.5	15.0	14.8	14.4	14.7	15.5	14.9	15.4	15.4	15.4	16.2	15.6	-0.1	0.8
Demande totale (mb/j)	91.0	97.1	99.5	98.3	99.5	101.0	99.6	101.5	100.7	102.0	103.3	101.9	2.5	2.3
Offre non-OPEP	63.0	63.9	65.6	64.8	65.8	66.8	65.8	67.6	66.7	66.9	67.6	67.2	1.9	1.4
Offre OPEP (NGLs)	5.0	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4	0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	25.6	26.3	28.3	28.6	29.4	29.1	28.9	28.8	28.8	28.6	28.6	28.7	2.5	-0.1
Offre totale (mb/j)	93.7	95.5	99.3	98.8	100.6	101.3	100.0	101.8	101.0	100.9	101.6	101.3	4.5	1.3
Differences (+/-)	2.7	-1.5	-0.2	0.5	1.1	0.3	0.4	0.3	0.3	-1.1	-1.7	-0.6	2.0	-1.0

Production OPEP basée sur accords actuels

Semaine	14/4	7/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.9	85.0	0.9	1.1%	105.9
Brent Spot	86.9	85.5	1.4	1.6%	104.0
WTI Nymex	81.8	80.6	1.2	1.5%	101.5