

Semaine	15/9	8/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	92.4	90.0	2.4	2.7%	92.7
Brent Spot	93.8	91.6	2.2	2.4%	90.6
WTI Nymex	89.1	87.2	2.0	2.3%	86.8

Le Brent proche des 95 \$/b à la suite des réductions de production de l'Arabie Saoudite et de la Russie

La semaine dernière, les prix du pétrole brut ont augmenté de manière significative pour la troisième semaine consécutive, le marché continuant à se resserrer à la suite des réductions de production de l'Arabie Saoudite et de la Russie, alors que la demande de pétrole devrait atteindre 101,8 Mb/j en moyenne cette année. Selon les rapports mensuels publiés la semaine dernière par les principales agences de surveillance du marché pétrolier, cette situation devrait se poursuivre tout au long du second semestre, avec un déficit d'offre variant entre 0,4 Mb/j pour l'EIA, 1,2 Mb/j pour l'AIE et 2,0 Mb/j pour l'OPEP. En moyenne hebdomadaire, le Brent a gagné +2,4 \$/b pour atteindre 92,4 \$/b et le WTI +2,0 \$/b pour atteindre 89,1 \$/b (**Fig. 1 & 2**).

Depuis la mi-juin, les prix du pétrole brut ont bondi de plus de 30 % et les analystes sont divisés entre ceux qui prévoient un pétrole brut à 100 \$/b d'ici la fin de l'année et ceux qui, sur la base de l'analyse technique (indice RSI, oscillateurs stochastiques et bandes de Bollinger), estiment que l'emballement des marchés financiers devrait bientôt prendre fin, avec une consolidation probable dans les semaines à venir. Entre-temps, sur les marchés à terme, les gestionnaires de fonds ont continué à augmenter leurs paris haussiers sur le Brent et le WTI, atteignant un niveau de positions longues nettes combinées de 494 888 (+9,5 %), le niveau le plus élevé depuis plus d'un an (**Fig. 10**). Face aux nombreuses incertitudes du marché, le consensus des économistes interrogés par Bloomberg (au 15 septembre) reste prudent pour la deuxième semaine consécutive, avec une moyenne de 81,3 \$/b en 2023 et 83 \$/b en 2024, et un plafond à 98 \$/b pour les deux prochaines années (**Fig. 3**).

AIE, EIA, OPEP : une vision de la demande de pétrole chinoise en 2023 très différente.

Dans son dernier rapport mensuel, l'AIE a maintenu ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole pour cette année à +2,2 Mb/j pour atteindre 101,8 Mb/j (**cf. Tableau**). Cette prévision repose sur plusieurs facteurs clés, notamment la reprise de la consommation en Chine (qui représente plus des 2/3 de la croissance de la demande mondiale de pétrole), la demande en jet/kérosène et en produits pétrochimiques. Malgré un contexte économique difficile, l'AIE souligne que la demande de produits pétroliers en Chine demeure robuste, avec un nouveau record historique en juillet à 16,7 Mb/j. En moyenne, la croissance de la demande chinoise pour l'année 2023 devrait s'élever à 1,6 Mb/j, représentant une augmentation impressionnante de 11,1 % en glissement annuel. Après cette phase de reprise post-crise sanitaire, l'AIE prévoit que la croissance de la demande de pétrole en Chine retrouvera un rythme plus stable, en ligne avec la croissance macroéconomique du pays (**Fig. 12**). Compte tenu du ralentissement économique anticipé, la demande chinoise de pétrole devrait alors ralentir en 2024, avec une croissance estimée à 0,6 Mb/j. Il est important de noter que les prévisions de l'AIE pour la demande chinoise en 2023 diffèrent significativement de celles des autres Agences, qui anticipent une croissance beaucoup plus modeste. Dans son dernier rapport, l'EIA prévoit une croissance de la demande chinoise 2 fois plus faible, à 0,8 Mb/j (soit une augmentation de +5,1 %), proche des estimations de l'OPEP (avec une croissance annuelle de 1 Mb/j et +6,5 %). Cependant, pour l'année 2024, les scénarios élaborés par les différentes agences tendent à converger, avec une croissance de la demande chinoise estimée de l'ordre de 0,4 à 0,6 Mb/j.

Concernant l'offre mondiale de pétrole, l'AIE prévoit une baisse de 0,3 Mb/j entre août et la fin de l'année, en raison de la diminution de la production non-OPEP+ et de la prolongation des coupes supplémentaires de production de l'Arabie saoudite et de la Russie jusqu'à la fin de 2023. Sur une base annuelle, la production de pétrole de l'OPEP+ devrait connaître une baisse d'environ 0,5 Mb/j en 2023 par rapport à l'année 2022.

Dans ce contexte, le déséquilibre entre l'offre et la demande de pétrole au troisième trimestre a atteint 1,6 Mb/j, son niveau le plus élevé depuis 2021 (**Fig. 11**). En réaction, les stocks mondiaux de pétrole ont fortement baissé en août de 76,3 Mb (2,46 Mb/j) atteignant ainsi leur plus bas niveau en 13 mois. La plus forte baisse a été enregistrée au niveau des stocks de pétrole en mer, qui ont chuté de plus de 50 Mb par rapport aux niveaux de fin juillet. Parallèlement, les stocks de pétrole situés en dehors des pays de l'OCDE ont baissé de 20,8 Mb, tandis que les stocks de l'OCDE ont diminué de 3,2 Mb.

USA : les stocks de brut remontent

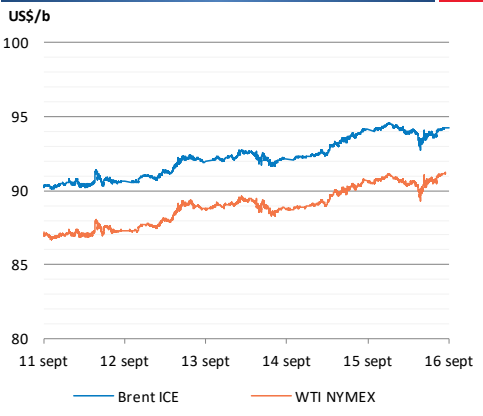
Aux Etats-Unis, les stocks commerciaux de pétrole brut ont augmenté de 4 Mb la semaine du 17 septembre (vs -2,5 Mb pour le consensus et -1,9 Mb pour la moyenne sur 5 ans, **Fig. 8**) compte tenu de la baisse des exportations (-1,8 Mb/j) et de l'augmentation des importations. Les stocks commerciaux de brut se situent 2,1 % en dessous des niveaux de l'année précédente et 2,9 % en dessous de la moyenne sur 5 ans. La production nationale de brut a augmenté de +100 kb/j à 12,9 Mb/j (**Fig. 7**) avec une très légère augmentation du nombre de plateformes de forage en activité (+2) et une reprise de l'activité des sociétés de service, l'inflation sur les prix des services pétroliers commençant à baisser. En ce qui concerne les produits, les stocks d'essence et de distillats sont en hausse significative, mais globalement les stocks de produits restent toujours inférieurs à leur moyenne sur les 5 dernières années (**Fig. 9**).

Semaine	15/9	8/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	92.4	90.0	2.4	2.7%	92.7
Brent Spot	93.8	91.6	2.2	2.4%	90.6
WTI Nymex	89.1	87.2	2.0	2.3%	86.8

Europe : Augmentation du prix du gasoil – Tensions sur le marché des distillats.

En Europe, sur le marché de Rotterdam, les stocks de produits pétroliers étaient également en légère hausse (Fig. 6). Globalement, les prix des produits pétroliers ont suivi et amplifié la hausse des prix du pétrole brut avec un prix de l'essence en hausse de 4,3% et un prix du diesel en hausse de +6,6% (Fig. 4). À l'approche des mois d'hiver, le marché mondial du gazole se tend. Les raffineries font face à des défis croissants pour répondre à la demande en distillat, notamment en raison de la hausse de la demande en carburant aviation et des périodes d'arrêt pour maintenance ou en raison de pannes. Parallèlement, les restrictions sur l'approvisionnement en pétrole brut, mises en place par l'Arabie saoudite et la Russie, ont réduit l'offre de pétrole plus dense et plus soufré, qui est généralement utilisé dans la production de diesel. Dans ce contexte, les marges de raffinage sont reparties à la hausse avec une marge européenne en augmentation de +21% à 15,2 \$/b (Fig. 5).

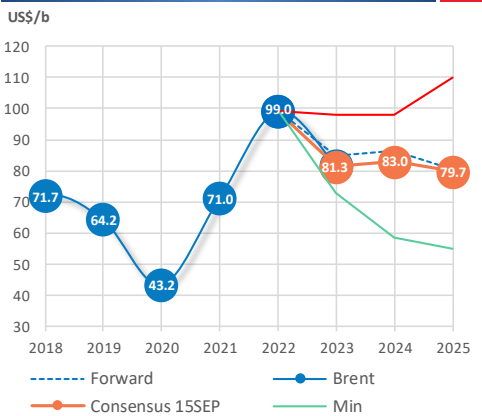
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI



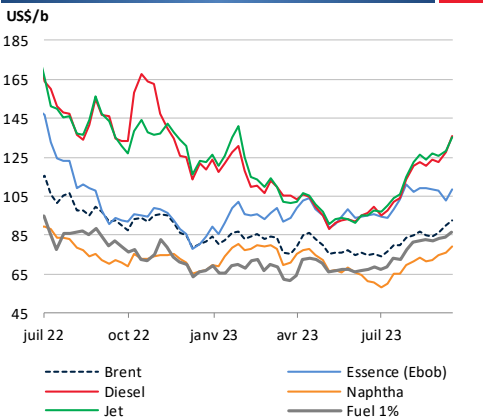
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)



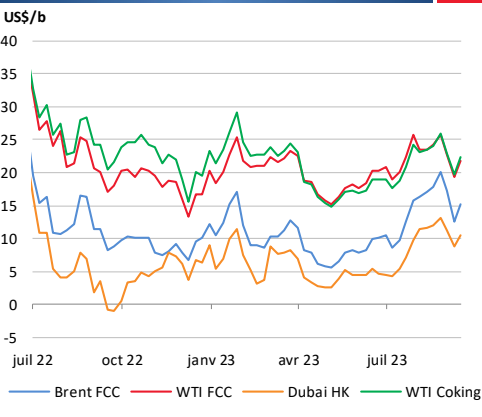
Consensus Bloomberg - Brent



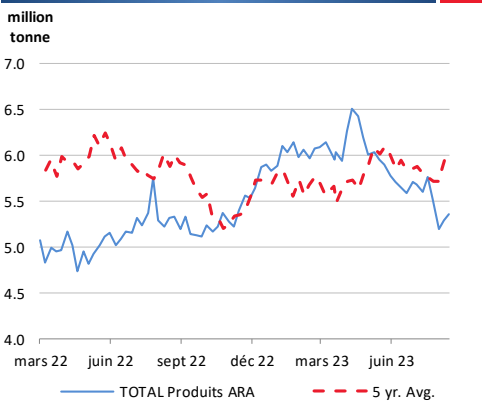
Prix des Produits Pétroliers - Europe



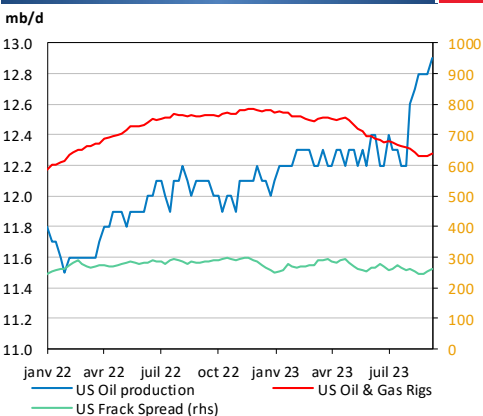
Marges de Raffinage



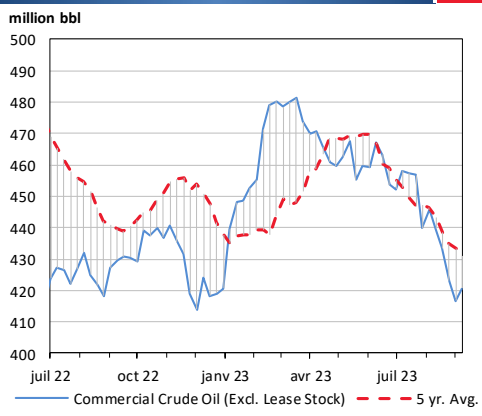
ARA Stocks Produits Pétroliers



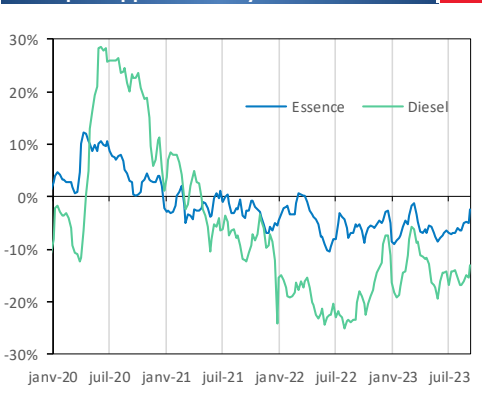
US Production de pétrole brut



Stocks Pétrole USA



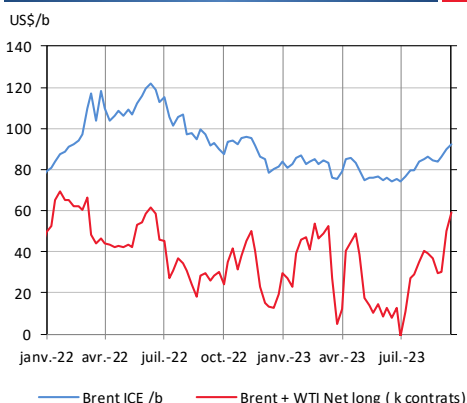
USA: Positionnement des stocks Essence et Diesel par rapport à la moyenne sur 5 ans



Semaine	15/9	8/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	92.4	90.0	2.4	2.7%	92.7
Brent Spot	93.8	91.6	2.2	2.4%	90.6
WTI Nymex	89.1	87.2	2.0	2.3%	86.8

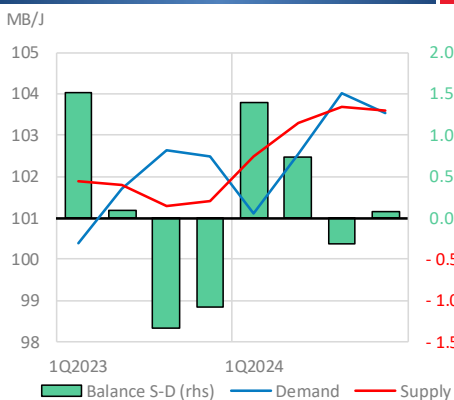
Brent et Marchés Financiers

10



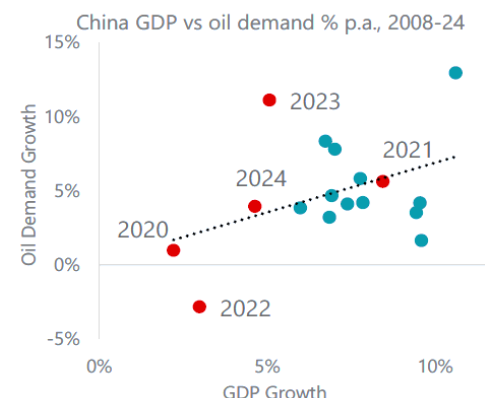
AIE Equilibre Offre / Demande

11



Chine: Croissance Economique vs. Demande pétrole

12



Source: AIE

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
Demande totale (mb/j)	97.6	94.5	96.4	98.6	100.7	99.6	100.4	101.7	102.6	102.5	101.8	101.1	102.6	104.0	103.5	102.8	2.2	1.0
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
Offre totale (mb/j)	95.5	98.9	98.9	101.1	101.4	100.1	101.9	101.8	101.3	101.4	101.6	102.5	103.3	103.7	103.6	103.3	1.5	1.7
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

Production OPEP basée sur accords actuels

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
Demande totale (mb/j)	97.1	94.0	96.7	98.5	99.4	99.2	99.9	100.8	101.5	101.8	101.0	101.8	101.9	102.8	102.8	102.3	1.8	1.4
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
Offre totale (mb/j)	95.7	92.8	94.8	96.8	98.3	99.9	101.0	101.2	101.0	101.5	101.2	102.2	102.7	103.2	103.4	102.9	1.2	1.7
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
Demande totale (mb/j)	97.1	93.8	95.4	97.4	99.8	99.6	101.7	101.3	102.1	103.2	102.1	103.8	103.4	104.7	105.3	104.3	2.4	2.2
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
Offre totale (mb/j)	95.5	92.7	93.9	95.7	97.8	100.1	102.0	101.2	100.7	100.5	101.1	102.7	102.7	103.3	104.0	103.2	1.0	2.1
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