

Semaine	29/3	22/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	86.6	86.3	0.3	0.4%	78.8
Brent Spot	86.1	85.8	0.3	0.4%	73.8
WTI Nymex	82.0	81.9	0.1	0.1%	73.8

Suite à la publication de bons indicateurs économiques sur la Chine, le Brent en hausse à 86,6 \$/b.

Les prix du pétrole brut ont augmenté la semaine dernière pour la troisième semaine consécutive. Les principaux facteurs ayant contribué à cette hausse sont la publication de bons indicateurs économiques chinois, et le contexte géopolitique toujours tendu au Moyen-Orient et en Ukraine. Les attaques de drones ukrainiens sur les raffineries russes continuent d'alimenter les craintes d'une réduction de l'offre de pétrole sur le marché mondial, alors que le marché pétrolier devrait être déficitaire à partir du deuxième trimestre et pour le reste de l'année selon les principales agences (AIE, EIA et OPEP – cf. Tableau).

En moyenne sur le premier trimestre de l'année, le Brent est à 81,8 \$/b, en baisse de 1,3% par rapport au 4T 2023 et en baisse de 0,5% en glissement annuel. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 29 mars est stable avec un prix du Brent pour le deuxième trimestre à 83,0 \$/b et 84,2 (+0,2) \$/b pour le troisième trimestre (Fig. 3).

La Chine se réveille mais lentement

Selon S&P Global, l'indice Caixin des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier chinois a augmenté de 0,2 point par rapport à février pour atteindre 51,1 le mois dernier, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis février 2023 (Fig. 10). C'est le cinquième mois consécutif que le PMI se situe dans la zone d'expansion (>50), ce qui montre que les différentes mesures politiques introduites cette année pour relancer l'économie et stabiliser la croissance commencent à avoir un effet. Le rapport de S&P note toutefois que l'économie chinoise continue de faire face à des vents contraires : les pressions économiques à la baisse persistent, l'emploi reste atone, les prix restent bas et la demande insuffisante, ce qui souligne la nécessité de stimuler davantage la demande intérieure et extérieure pour atteindre les objectifs ambitieux de croissance économique de 5 % fixés par le gouvernement au début du mois de mars. L'indice S&P corrobore une autre enquête PMI du gouvernement chinois sur l'activité manufacturière, qui a également dépassé les attentes du marché et atteint son plus haut niveau en 11 mois, à 50,8.

Dans son dernier rapport, la Banque mondiale estime que les économies en développement de l'Asie de l'Est et du Pacifique connaîtront une croissance plus lente, estimée à 4,5 % pour 2024 et à 4,3 % pour 2025, en baisse par rapport aux 5 % estimés pour 2023, car les taux d'intérêt élevés et les tensions géopolitiques accrues assombrissent les perspectives économiques de la région. Ce ralentissement est en partie imputable à la Chine, dont la croissance économique devrait ralentir à 4,5 % cette année et 4,3 % l'année prochaine.

Russie : baisse des exportations de diesel en avril

Selon plusieurs sources, la Russie prévoit de réduire ses exportations de diesel en avril, à leur niveau le plus bas depuis cinq mois, à la suite des attaques de drones ukrainiens et d'opérations de maintenance saisonnières dans les raffineries. Selon Kpler, les expéditions de diesel depuis les trois principaux ports russes de la mer Noire et de la mer Baltique devraient tomber à environ 569 kb/j ce mois-ci, soit une baisse de 21 % par rapport aux exportations d'environ 724 kb/j depuis les mêmes ports en mars. Bien que la Russie n'exporte plus de diesel vers l'Europe en raison des sanctions, la baisse des exportations de diesel russe devrait accroître la volatilité du marché, déjà affecté par les attaques contre des navires en mer Rouge ainsi que par un important programme de maintenance dans les raffineries du monde entier (Fig. 12).

USA : remontée des stocks de pétrole brut

Aux Etats-Unis, les stocks commerciaux de brut ont augmenté de 3,2 Mb la semaine dernière (vs. consensus -1 Mb/j et -0,9 Mb/j en moyenne sur 5 ans) après deux semaines consécutives de baisse. Cette augmentation a été soutenue par une hausse de 0,4 Mb/j des importations de brut et une baisse de 0,7 Mb/j des exportations. Entre autres facteurs, la production nationale de brut est restée stable à 13,1 Mb/j et le taux d'utilisation des raffineries a atteint son plus haut niveau depuis 5 ans, à 89 %. Du côté des produits, les stocks d'essence et de kérosène ont augmenté de 1,3 Mb et 0,7 Mb respectivement, en raison de la baisse des exportations nettes. Dans le même temps, les réserves de distillats ont diminué de 1,2 Mb en raison d'une demande plus forte. À la suite de ces changements, les réserves d'essence sont maintenant inférieures de 1 % à la moyenne quinquennale et les réserves de distillats de 6 % (Fig. 8).

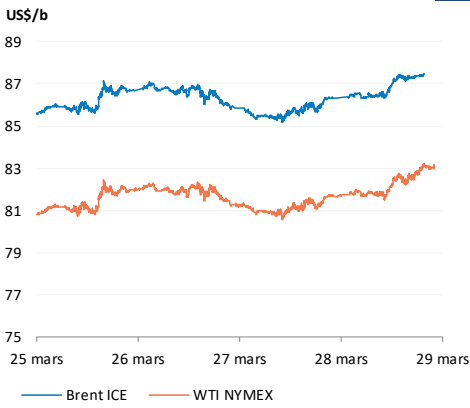
Europe : Baisse des prix des produits pétroliers dans un contexte de faible demande.

En Europe, les stocks de produits raffinés dans la zone ARA ont très légèrement diminué de 0,6%. Les stocks d'essence sont restés quasiment stables, tandis que les stocks de gazole ont augmenté de 2,9 % pour atteindre 2,1 Mt. Dans un contexte de demande de produits pétroliers relativement faible, les prix des produits ont baissé la semaine dernière de 0,2% pour l'essence et de 2% pour le diesel et le jet (Fig. 4). Les prix des produits par rapport au brut sont également en baisse, le crack essence reculant de 4 % à 23 \$/b et le crack diesel de 10,8 % à 22,9 \$/b. Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a fortement diminué de 13,6 % à 10,6 \$/b, contre une moyenne de 6,1 \$/b au cours des cinq dernières années (Fig. 5).

Semaine	29/3	22/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	86.6	86.3	0.3	0.4%	78.8
Brent Spot	86.1	85.8	0.3	0.4%	73.8
WTI Nymex	82.0	81.9	0.1	0.1%	73.8

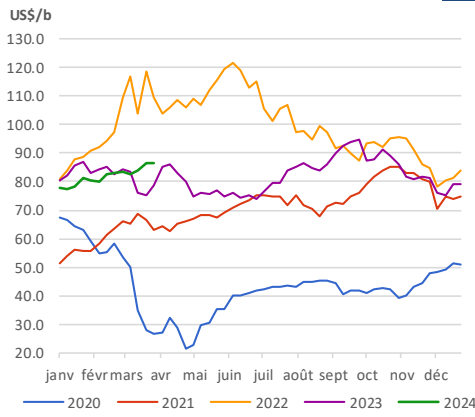
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



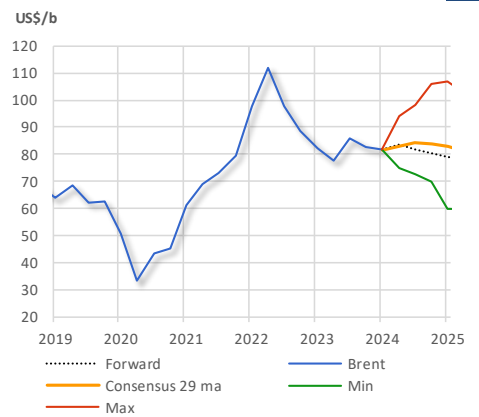
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



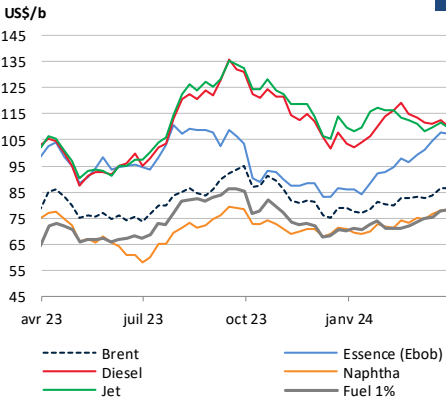
Consensus Bloomberg - Brent

3



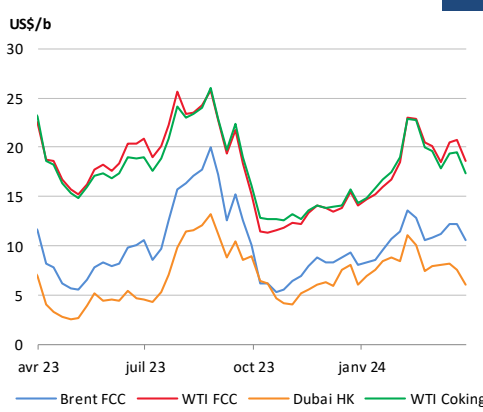
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



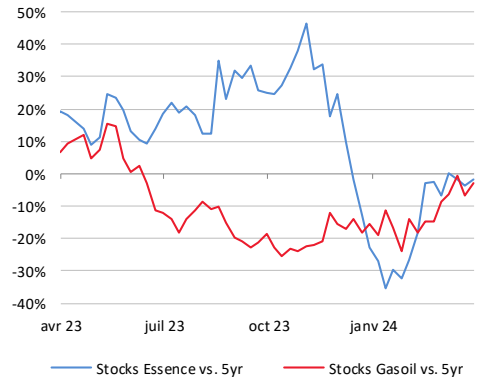
Marges de Raffinage

5



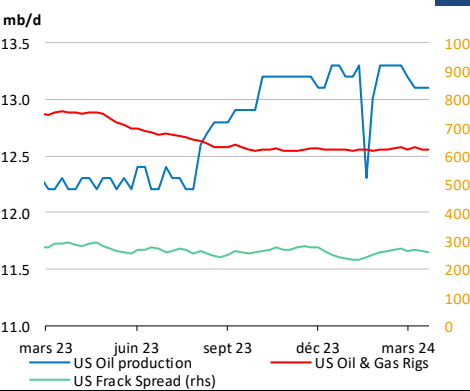
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



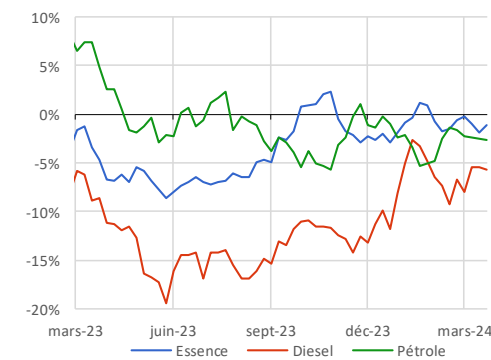
US Production de pétrole brut

7



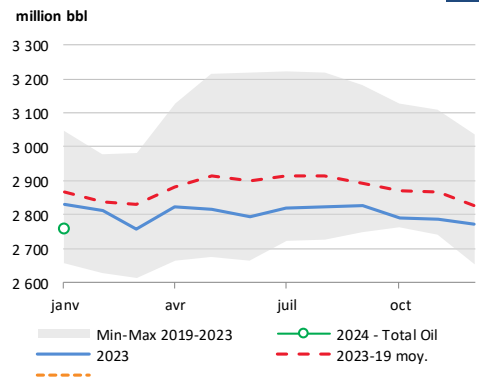
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



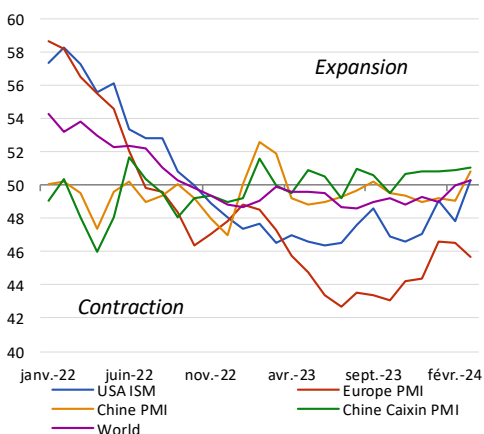
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



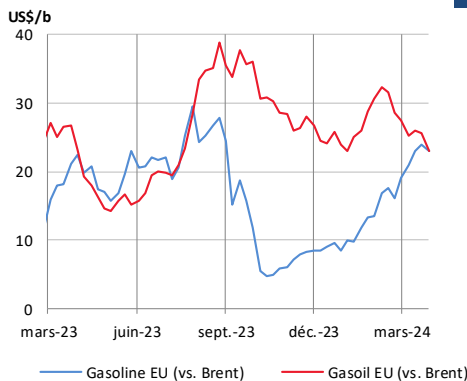
PMI Manufacturiers

10

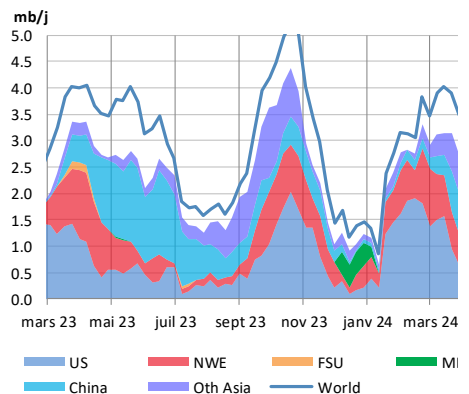


Crack Gasoil / Essence Europe

11



Raffineries à l'arrêt dans le monde



Semaine	29/3	22/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	86.6	86.3	0.3	0.4%	78.8
Brent Spot	86.1	85.8	0.3	0.4%	73.8
WTI Nymex	82.0	81.9	0.1	0.1%	73.8

AIE - OMR mars	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	45.7	45.2	46.1	45.7	45.7	45.4	45.7	46.0	46.1	45.8	45.7	45.7	45.9	45.8	45.8	0.1	0.0
non-OCDE	52.7	53.7	53.2	54.0	54.6	53.9	55.0	56.2	56.9	56.1	56.0	56.3	57.4	58.1	57.9	57.4	2.2	1.4
<i>Dont Chine</i>	15.1	15.1	14.0	14.5	15.0	14.7	15.6	16.6	16.9	16.4	16.4	16.4	17.0	17.4	17.3	17.0	1.7	0.6
Demande totale (mb/j)	97.5	99.4	98.4	100.1	100.3	99.6	100.3	101.9	103.0	102.2	101.8	102.0	103.0	104.0	103.7	103.2	2.3	1.3
Offre non-OPEP	64.9	66.1	65.9	67.2	67.7	66.7	68.0	68.5	69.6	70.4	69.1	69.7	70.2	70.7	71.0	70.4	2.4	1.2
Offre OPEP (Brut)	25.3	27.4	27.6	28.5	28.4	27.8	28.3	27.8	26.8	27.0	27.6	26.9	27.2	27.2	27.2	27.2	-0.2	-0.4
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.6	5.5	0.1	0.1
Offre OPEP+ (crude)	41.5	43.0	42.3	43.5	43.6	43.1	43.5	42.7	41.7	41.9	42.4	41.6	41.5	41.5	41.6	41.5	-0.7	-0.9
Offre OPEP+ (Total)	49.2	50.9	50.2	51.4	51.6	51.0	51.8	50.9	49.8	50.2	50.6	49.8	49.7	49.8	49.9	49.8	-0.4	-0.8
Offre totale (mb/j)	95.5	98.9	98.9	101.1	101.4	100.0	101.8	101.7	101.9	102.9	102.1	102.0	102.7	103.2	103.5	102.9	2.1	0.8
Differences (+/-)	-2.0	-0.5	0.5	1.0	1.1	0.4	1.5	-0.2	-1.1	0.7	0.3	-0.0	-0.3	-0.8	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5

EIA -STEO mars	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	Production OPEP basée sur accords actuels				2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	45.7	45.1	46.2	45.7	45.7	45.2	45.7	46.0	46.6	45.9	45.7	45.7	46.4	46.5	46.0	0.2	0.2
non-OCDE	52.3	52.8	53.5	53.8	53.9	53.5	54.7	55.2	55.3	55.3	55.1	56.1	56.6	56.5	56.5	56.4	1.6	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.3	15.1	15.1	15.1	15.3	15.2	15.9	16.1	15.8	16.0	15.9	16.2	16.4	16.1	16.3	16.3	0.8	0.3
Demande totale (mb/j)	97.1	98.5	98.6	100.0	99.5	99.2	100.0	100.9	101.3	101.9	101.0	101.7	102.2	102.9	102.9	102.4	1.9	1.4
Offre non-OPEP	65.2	66.4	66.4	67.4	68.0	67.0	68.3	69.0	70.1	71.0	69.6	69.9	69.9	70.6	70.8	70.3	2.6	0.7
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.5	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.2	5.3	5.3	5.3	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	-0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	25.2	27.1	27.1	28.1	27.8	27.5	27.4	27.2	26.4	26.6	26.9	26.3	26.2	26.9	26.8	26.5	-0.6	-0.3
Offre totale (mb/j)	95.7	99.0	98.9	100.9	101.2	100.0	101.1	101.5	101.7	102.9	101.8	101.5	101.3	102.8	103.0	102.2	1.8	0.4
Differences (+/-)	-1.5	0.5	0.3	0.9	1.7	0.8	1.1	0.6	0.4	1.0	0.8	-0.2	-0.9	-0.1	0.0	-0.3	0.0	-1.1

OPEP mars	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	45.8	45.4	46.6	46.0	45.8	45.4	45.7	46.2	45.9	45.8	45.6	45.9	46.3	46.4	46.1	0.1	0.2
non-OCDE	52.3	53.6	52.9	52.9	55.0	53.9	56.1	55.8	55.9	57.3	56.4	57.7	58.0	58.5	59.3	58.4	2.5	2.0
<i>Dont Chine</i>	15.0	14.8	14.4	14.7	15.5	15.0	15.7	16.1	16.3	16.4	16.2	16.1	16.8	17.1	17.3	16.8	1.2	0.6
Demande totale (mb/j)	97.1	99.5	98.3	99.5	101.0	99.7	101.6	101.5	102.1	103.3	102.2	103.3	103.9	104.9	105.7	104.5	2.6	2.2
Offre non-OPEP	63.9	65.6	64.8	65.8	66.9	65.8	67.7	67.6	68.3	66.7	69.5	70.3	69.9	70.7	71.2	70.5	3.6	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	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	28.3	28.6	29.4	29.1	28.9	28.8	28.3	27.6	27.0	27.9	26.9	27.2	27.2	27.2	27.1	-0.9	-0.8
Offre totale (mb/j)	95.5	99.2	98.8	100.6	101.4	100.1	102.0	101.4	101.3	99.2	102.8	102.7	102.6	103.3	103.9	103.1	2.7	0.3
Differences (+/-)	-1.5	-0.2	0.5	1.1	0.4	0.4	0.4	-0.1	-0.8	-4.1	0.6	-0.6	-1.3	-1.6	-1.8	-1.3	0.2	-1.9