

Semaine	5/4	29/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	89.5	86.6	2.9	3.3%	85.0
Brent Spot	91.1	86.1	5.0	5.8%	77.7
WTI Nymex	85.6	82.0	3.5	4.3%	80.6

Les tensions sur l'approvisionnement de pétrole et le contexte géopolitique propulsent le Brent à plus de 91 \$/b.

Le prix du Brent a terminé la semaine à plus de 91 \$/b, porté par un mélange d'optimisme économique et de risque sur l'approvisionnement en pétrole brut dans un contexte géopolitique de plus en plus instable, alors que les menaces de représailles de l'Iran contre Israël à la suite de l'attaque du consulat iranien à Damas s'intensifient.

En moyenne hebdomadaire, le Brent ICE (contrat à terme pour livraison en juin) est en hausse pour la quatrième semaine consécutive de 2,9 \$/b (+3,3 %) à 89,5 \$/b et le WTI gagne +3,5 \$/b (+4,3 %) à 85,6 \$/b (Fig. 1 & 2). Depuis le début de l'année, le Brent a augmenté de plus de 18% et le WTI de 21%, freinant la désinflation et contribuant à maintenir plus longtemps les taux d'intérêt directeurs à un niveau élevé. Selon le FMI, une hausse de 10 % du prix du pétrole entraîne une hausse de l'inflation d'environ 0,4 %, dont l'impact dure en moyenne deux ans. Sur les marchés financiers, les gestionnaires de fonds ont renforcé leurs paris haussiers sur le pétrole, le Brent étant à un plus haut de 13 mois et le WTI à son plus haut niveau depuis environ six mois. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 5 avril est stable, avec un prix du Brent pour le deuxième trimestre à 83,0 \$/b et 84,3 \$/b (+0,1 \$/b) pour le troisième trimestre (Fig. 3).

Tensions sur l'approvisionnement mondial en pétrole brut lourd

Le Comité de suivi ministériel conjoint de l'OPEP+ (JMMC) qui s'est réuni la semaine dernière a entériné les réductions volontaires de production de 2,2 Mb/j jusqu'à la fin du mois de juin, salué l'engagement de l'Irak et du Kazakhstan à compenser leur production excédentaire accumulée au cours du premier trimestre et encouragé les pays à respecter leurs objectifs. En effet, selon Reuters, l'OPEP a manqué de 190 kb/j ses objectifs de réduction en mars, en grande partie à cause de l'Irak, du Nigeria et du Gabon qui ont produit plus que prévu. La prochaine réunion du JMMC est prévue pour le 1er juin, juste avant la réunion de l'OPEP+ au cours de laquelle la production de pétrole pour le second semestre de l'année sera déterminée.

Outre les réductions de production de l'OPEP+, l'annonce d'une baisse des exportations de pétrole brut du Mexique (qui ne fait plus partie de l'OPEP+ depuis 2020) a pris les marchés par surprise. Selon l'EIA, les importations américaines de pétrole brut en provenance du Mexique ont chuté de 35 % le mois dernier, atteignant leur plus bas niveau depuis 2019 (Fig. 10). Cette baisse devrait se poursuivre, Pemex ayant annoncé une réduction de ses exportations de 436 kb/j ce mois-ci, suite à la mise en service de la nouvelle raffinerie de Dos Bocas (340 kb/j) et à la stratégie du président Andrés Manuel López Obrador de raffiner le pétrole dans le pays pour devenir autosuffisant en essence et en diesel. L'annonce de la société Pemex a eu un impact sur tous les marchés pétroliers, asiatiques, européens et surtout américains, en raison de l'importance des bruts lourds (mexicains et canadiens) pour les raffineries de conversion américaines dans le golfe du Mexique. Après cette annonce, le prix des bruts plus denses et plus souffrés par rapport au WTI a sensiblement augmenté : le pétrole canadien (WCS / API 20,5) a ainsi affiché sa plus faible décote par rapport au WTI (API 39,6) depuis près d'un an, et le Mars Blend (brut lourd américain API 28,8) se vend actuellement à un prix supérieur au WTI (Fig. 11). Au Moyen-Orient, les exportations de bruts à teneur moyenne en soufre ont également diminué, car ils sont de plus en plus utilisés dans les nouvelles raffineries du Koweït, d'Oman, des Émirats arabes unis et de l'Arabie saoudite. Ainsi, la semaine dernière, ADNOC a commencé à réduire ses exportations de Upper Zakum (API 33,9). Selon Kpler, les exportations de ce brut vers la Chine, l'Inde, la Corée du Sud, la Thaïlande et Singapour ont chuté d'environ 50 % en mars par rapport à l'année précédente, tandis que les expéditions vers le Japon ont baissé de 13 %. En conséquence, l'écart entre les bruts légers et lourds se réduit aussi dans la région, le différentiel de prix entre Arab Light et Arab Heavy étant à son niveau le plus bas depuis 2022 (1,5 \$/b).

USA : remontée des stocks de pétrole brut. Le gouvernement reporte l'achat prévu ce mois-ci de 3 millions de barils de pétrole brut pour la Réserve stratégique de pétrole (RSP)

Aux États-Unis, les stocks commerciaux de brut ont augmenté de 3,2 Mb la semaine dernière. Cette augmentation a été soutenue par une production nationale de brut stable à 13,1 Mb/j, une baisse des exportations nettes et d'une légère baisse du taux d'utilisation des raffineries à 88,6%. Face à la forte hausse des prix du brut, le gouvernement américain a décidé de reporter l'achat prévu ce mois-ci de 3 Mb de pétrole brut pour la Réserve stratégique de pétrole. Le mois dernier, il avait acheté 2,8 Mb pour un prix moyen de 81 \$/b. La RSP se situe actuellement à 363 Mb contre environ 600 Mb en 2022. Du côté des produits, les stocks d'essence et de distillat ont baissé de 4,3 Mb et 1,3 Mb respectivement, en raison d'une augmentation des exportations nettes. À la suite de ces changements, les réserves d'essence sont maintenant inférieures de 3 % à la moyenne quinquennale et les réserves de distillats de 6 % (Fig. 8).

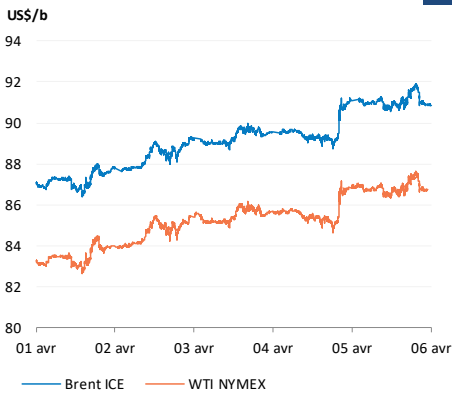
Semaine	5/4	29/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	89.5	86.6	2.9	3.3%	85.0
Brent Spot	91.1	86.1	5.0	5.8%	77.7
WTI Nymex	85.6	82.0	3.5	4.3%	80.6

Europe : Hausse des prix des produits pétroliers

En Europe, les stocks de produits raffinés dans la zone ARA ont diminué de 1,6 %, à la suite de la baisse de 2,6 % des stocks d'essence, tandis que les stocks de diesel ont augmenté de 0,6 %. Les stocks d'essence et de diesel sont maintenant presque revenus à la moyenne des cinq dernières années (Fig. 6). Les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont suivi et amplifié la hausse du prix du pétrole brut, le prix de l'essence augmentant de 5,7 % et celui du diesel de 4,1 % (Fig. 4). Avec la hausse du prix du pétrole brut, les prix à la pompe sont également repartis à la hausse, retrouvant leur niveau d'octobre. Au cours de la semaine du 1er avril, le prix moyen de l'essence dans la zone euro était de 1,833 EUR/l (1,900 EUR/l en France), tandis que le prix du gazole était de 1,706 EUR/l (1,765 EUR/l en France) (Fig. 12).

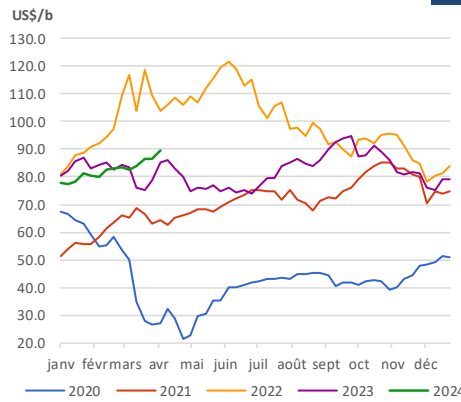
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



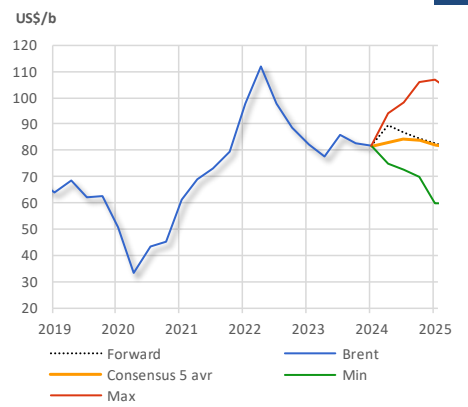
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



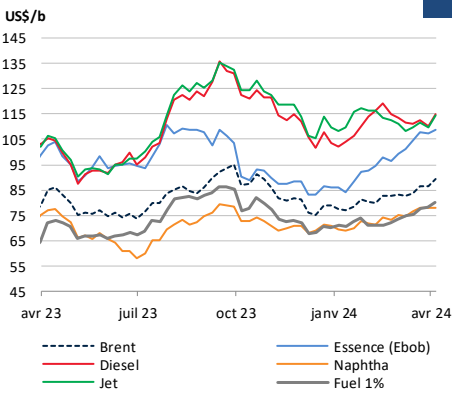
Consensus Bloomberg - Brent

3



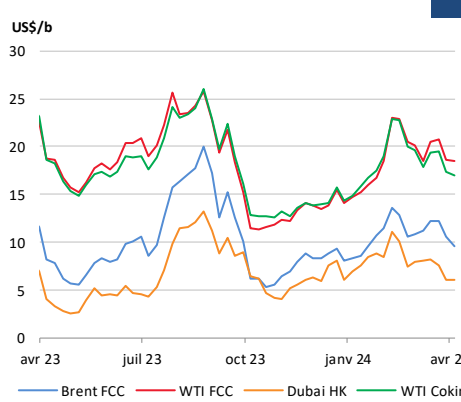
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



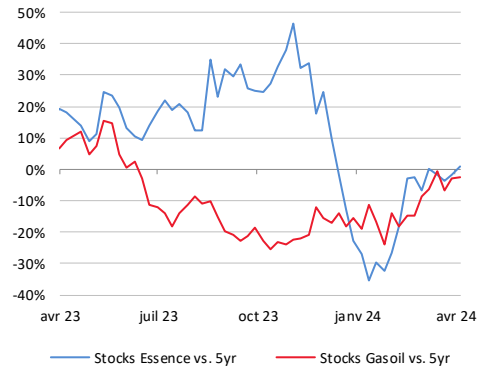
Marges de Raffinage

5



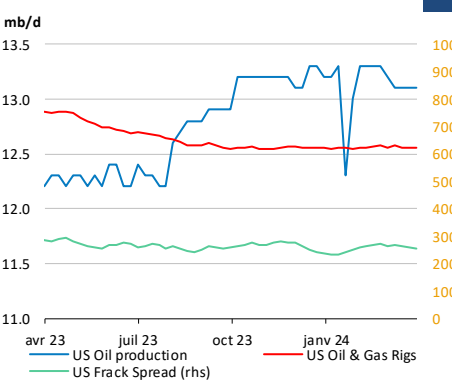
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



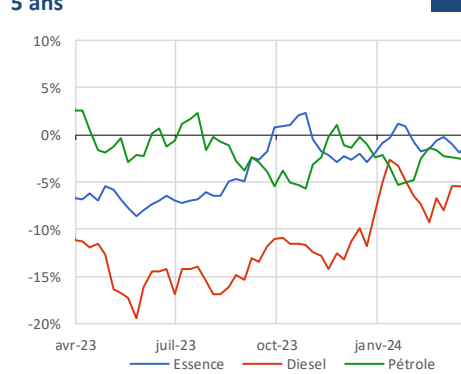
US Production de pétrole brut

7



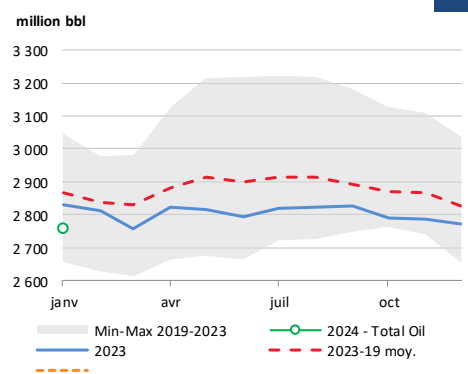
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

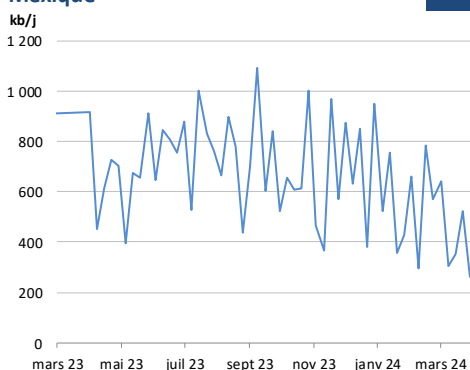
9



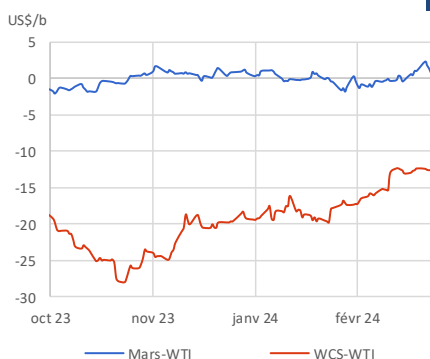
Semaine	5/4	29/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	89.5	86.6	2.9	3.3%	85.0
Brent Spot	91.1	86.1	5.0	5.8%	77.7
WTI Nymex	85.6	82.0	3.5	4.3%	80.6

US Importation de pétrole brut du Mexique

10



Différentiel Bruts Lourds vs. WTI



11

Prix des carburants à la pompe - Zone EUR

12



AIE - OMR mars	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	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	53.9	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	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	99.6	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	66.7	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	27.8	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	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.6	5.5	0.1	0.1
Offre OPEP+ (crude)	41.5	43.1	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	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	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
Différences (+/-)	-2.0	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

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO mars	2021	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	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	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	15.2	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	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	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	5.4	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	27.5	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	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
Différences (+/-)	-1.5	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	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
OCDE	44.8	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	53.9	56.1	55.8	55.9	57.8	56.4	57.7	58.0	58.5	59.3	58.4	2.5	2.0
<i>Dont Chine</i>	15.0	15.0	15.7	16.1	16.3	16.7	16.2	16.1	16.8	17.1	17.3	16.8	1.2	0.6
Demande totale (mb/j)	97.1	99.7	101.6	101.5	102.1	103.7	102.2	103.3	103.9	104.9	105.7	104.5	2.6	2.2
Offre non-OPEP	63.9	65.8	67.7	67.6	68.3	74.2	69.5	70.3	69.9	70.7	71.2	70.5	3.6	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.4	5.5	5.4	5.3	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	0.0	0.1
Offre OPEP (Brut)	26.3	28.9	28.8	28.3	27.6	23.4	27.0	26.9	27.2	27.2	27.2	27.1	-1.9	0.1
Offre totale (mb/j)	95.5	100.1	102.0	101.4	101.3	102.9	101.9	102.7	102.6	103.3	103.9	103.1	1.8	1.2
Différences (+/-)	-1.5	0.4	0.4	-0.1	-0.8	-0.8	-0.3	-0.6	-1.3	-1.6	-1.8	-1.3	-0.7	-1.0