

Semaine	8/3	1/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.6	83.4	-0.8	-1.0%	83.3
Brent Spot	85.2	84.5	0.7	0.9%	83.6
WTI Nymex	78.6	78.6	0.0	-0.1%	77.4

Le marché se recentre sur l'évolution de la demande : Le Brent en légère baisse à 82,6 \$/b

Le prix du pétrole brut Brent a baissé la semaine dernière pour la première fois en trois semaines, **l'incertitude sur la demande de pétrole l'emportant sur les tensions géopolitiques au Moyen-Orient** (Fig. 1 & 2). En moyenne hebdomadaire, le prix du Brent ICE (contrat à terme à un mois de Londres) a baissé de 0,8 \$/b (-1 %) à 82,6 \$/b, tandis que le WTI est resté stable à 78,6 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 8 mars est en légère baisse par rapport à la semaine dernière, avec un prix du Brent pour le premier trimestre à 82,3 \$/b et 82,5 \$/b pour le deuxième trimestre (Fig. 3).

Les incertitudes sur la demande de pétrole augmentent

Après l'annonce faite la semaine dernière par l'OPEP+ de prolonger ses accords de réduction de la production de brut jusqu'à la fin du deuxième trimestre afin de soutenir la stabilité et l'équilibre des marchés pétroliers, l'attention du marché se concentre à nouveau sur les perspectives de la demande. Lors du dernier International Energy Forum (21/2/2024), les 3 Agences (AIE, OPEP et EIA) ont comparé leurs perspectives énergétiques à court et à long terme constatant que **les divergences entre les prévisions énergétiques s'accroissent**, soulignant les vastes incertitudes liées à la politique, à la technologie, aux coûts de l'énergie et à l'efficacité énergétique.

En 2024, les divergences concernant les prévisions de la demande mondiale de pétrole entre les agences se poursuivent, et s'accroissent avec **une différence de plus de 1 Mb/j au niveau de la croissance de la demande** (entre l'AIE à 1,2 Mb/j et l'OPEP à 2,3 Mb/j) et **de 2 Mb/j au niveau de la demande** (entre l'EIA à 102,4 Mb/j et l'OPEP à 104,4 Mb/j). En comparaison en 2022, cet écart n'était que de 0,5 Mb/j (Fig. 10 & 11).

Les écarts les plus importants entre les Agences en termes de niveaux de demande se situent en Asie (principalement en Chine, avec un écart de 0,8 Mb/j entre l'AIE et l'EIA, mais aussi en Amérique latine, l'OPEP prévoyant une demande de 6,9 Mb/j en 2024, contre 5,8 Mb/j pour l'EIA).

En Chine, les dernières statistiques montrent que les importations de pétrole brut ont augmenté de 5,1 % au cours des deux premiers mois de 2024 par rapport à l'année précédente. Les importations en janvier et février ont totalisé 88,3 Mt, soit environ 10,7 Mb/j, selon l'Administration générale des douanes, contre 10,4 Mb/j pour la période correspondante de l'année dernière. Dans ce contexte, **l'Arabie Saoudite a relevé le prix de vente officiel de son pétrole brut aux acheteurs asiatiques** à un niveau plus élevé que prévu (1,7 \$/b au-dessus de la moyenne Oman/Dubaï, contre 1,5 \$/b ce mois-ci), **ce qui a été interprété comme un signe de reprise dans la région.** Il convient toutefois de rester prudent. Les importations de brut de la Chine ont atteint leur maximum en août 2023, à 12,4 Mb/j, et bien qu'il y ait eu une certaine volatilité dans les données mensuelles depuis lors, **la tendance générale est plutôt à la baisse des importations.**

USA : Nouvelle augmentation des stocks de brut ; Reprise de l'activité des raffineries américaines

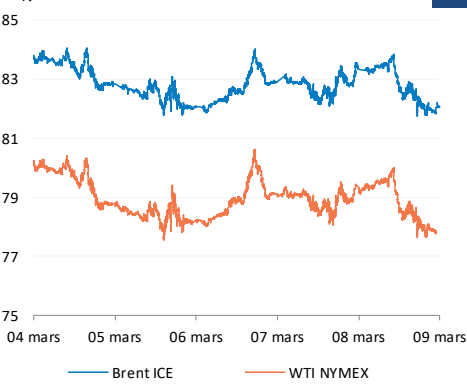
Aux Etats-Unis, les stocks commerciaux de brut ont augmenté de 1,4 Mb la semaine dernière (vs. +2,7 Mb consensus/+5,2 Mb moyenne sur 5 ans), pour la sixième semaine consécutive (Fig. 8). Cette augmentation a été soutenue par une hausse des importations de pétrole brut (+0,8 Mb/j) et une baisse des exportations. **L'activité des raffineries américaines repart à la hausse**, avec un taux d'utilisation de 85% supérieur aux niveaux observés au cours des cinq dernières années (Fig.12). En ce qui concerne les produits pétroliers, les stocks d'essence sont en baisse (-4,4 Mb), de même que les stocks de diesel (-4,1 Mb). Globalement, les stocks d'essence se situent à leur moyenne quinquennale, mais les stocks de distillats sont encore inférieurs de près de 8 % à la moyenne quinquennale (fig. 8).

Europe : Augmentation des stocks d'essence

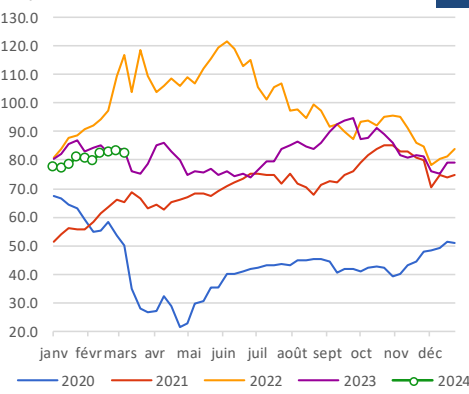
En Europe, les stocks de produits raffinés dans la zone ARA ont augmenté de 2,3% à 6 Mt la semaine dernière, soutenus par une forte augmentation des stocks d'essence (+5%) due à la réduction des exportations vers l'Afrique de l'Ouest et à un arbitrage défavorable vers les Etats-Unis avec la hausse des taux de fret. Cependant, **les prix de l'essence sur le marché de Rotterdam restent orientés à la hausse, augmentant de 2% la semaine dernière et de 15% depuis le début de l'année** (Fig. 4). Les stocks de gazole sont en légère baisse (-1,3 %), mais dans un marché un peu moins tendu, le prix du gazole ayant baissé de 1,7 % la semaine dernière. Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a progressé de 4,3 % à 11,2 \$/b (contre 6,3 \$/b en moyenne sur les cinq dernières années) (fig. 5).

Semaine	8/3	1/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.6	83.4	-0.8	-1.0%	83.3
Brent Spot	85.2	84.5	0.7	0.9%	83.6
WTI Nymex	78.6	78.6	0.0	-0.1%	77.4

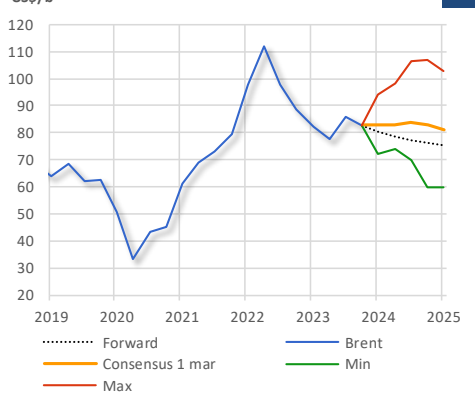
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI



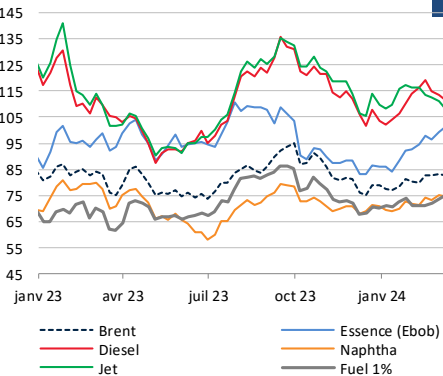
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)



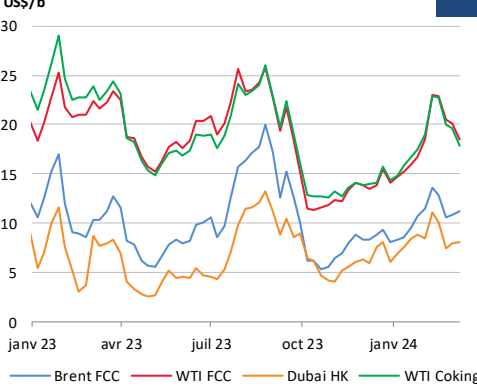
Consensus Bloomberg - Brent



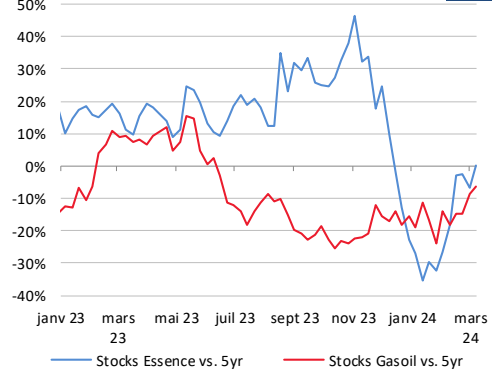
Prix des Produits Pétroliers - Europe



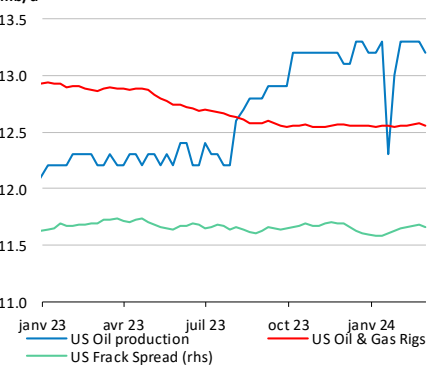
Marges de Raffinage



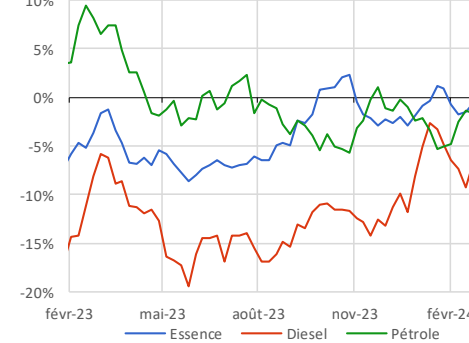
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans



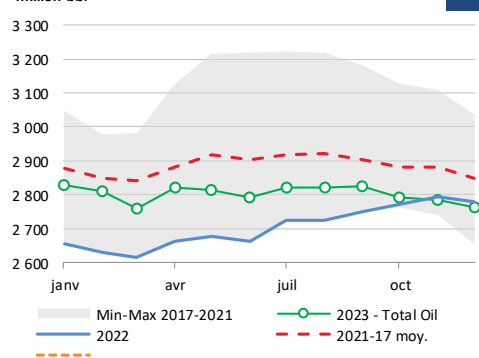
US Production de pétrole brut



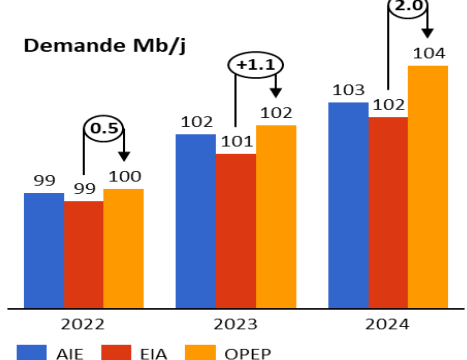
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans



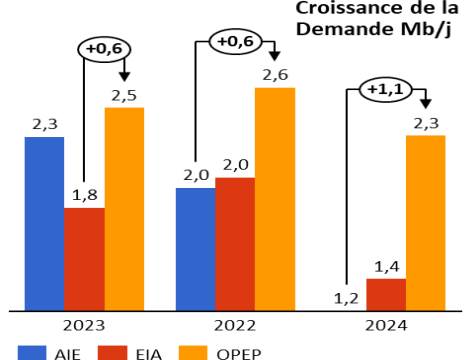
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE



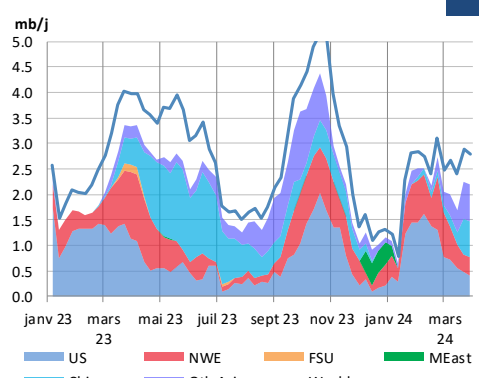
Comparaison des perspectives AIE/EIA/OPEP



Comparaison des perspectives AIE/EIA/OPEP



Raffineries à l'arrêt dans le monde



Semaine	8/3	1/3	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.6	83.4	-0.8	-1.0%	83.3
Brent Spot	85.2	84.5	0.7	0.9%	83.6
WTI Nymex	78.6	78.6	0.0	-0.1%	77.4

AIE - OMR fev.	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	46.0	45.8	45.4	45.6	45.7	45.9	45.7	0.1	-0.1
non-OCDE	52.7	53.6	53.1	53.9	54.6	53.8	54.9	56.2	56.9	56.1	56.0	56.3	57.2	58.0	57.8	57.3	2.2	1.3
<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	16.6	17.0	17.5	17.2	17.1	1.7	0.7
Demande totale (mb/j)	97.5	99.3	98.3	100.1	100.3	99.5	100.2	101.8	102.9	102.1	101.8	101.7	102.8	103.8	103.7	103.0	2.3	1.2
Offre non-OPEP	64.9	66.1	65.9	67.2	67.7	66.7	68.0	68.5	69.5	70.3	69.1	69.7	70.6	70.9	71.1	70.6	2.4	1.5
Offre OPEP (Brut)	25.3	27.4	27.6	28.5	28.4	27.8	28.3	27.8	26.8	27.1	27.6	26.7	27.7	28.2	28.3	27.7	-0.2	0.1
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.6	5.6	0.1	0.1
Offre non-OPEP+	48.7	50.5	51.2	52.2	52.4	51.6	52.8	53.6	54.7	55.4	54.2	55.0	55.8	56.1	56.3	55.8	2.6	1.6
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	41.4	42.5	42.9	42.9	42.4	-0.7	0.0
Offre totale (mb/j)	95.5	98.9	98.9	101.1	101.4	100.1	101.8	101.8	101.9	102.8	102.1	101.9	103.8	104.6	104.8	103.8	2.0	1.7
Differences (+/-)	-2.0	-0.4	0.6	1.0	1.1	0.6	1.6	-0.0	-1.0	0.7	0.3	0.2	1.0	0.8	1.1	0.8	-0.3	0.5

EIA -STEO fev.	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	46.5	45.9	45.9	45.6	46.2	46.3	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	55.2	56.1	56.6	56.5	56.5	56.4	1.7	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	101.8	101.0	102.0	102.1	102.8	102.8	102.4	1.8	1.4
Offre non-OPEP	65.2	66.4	66.4	67.4	68.0	67.0	68.3	69.0	70.1	70.8	69.6	69.7	70.2	70.6	70.7	70.3	2.5	0.8
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	26.1	26.8	26.9	26.8	26.7	-0.6	-0.2
Offre totale (mb/j)	95.7	99.0	98.9	100.9	101.2	100.0	101.1	101.5	101.7	102.7	101.7	101.2	102.3	102.9	102.9	102.3	1.8	0.5
Differences (+/-)	-1.5	0.5	0.3	0.9	1.7	0.8	1.1	0.6	0.4	0.9	0.7	-0.8	0.1	0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.9

OPEP fev.	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	46.2	46.0	0.0	0.3
non-OCDE	52.3	53.6	52.9	52.9	55.0	53.9	56.1	55.8	55.9	57.3	56.3	57.7	58.0	58.5	59.3	58.4	2.4	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	0.7
Demande totale (mb/j)	97.1	99.5	98.3	99.5	101.0	99.7	101.6	101.5	102.1	103.3	102.1	103.3	103.9	104.9	105.5	104.4	2.5	2.3
Offre non-OPEP	63.9	65.6	64.8	65.8	66.9	65.8	67.7	67.6	68.3	66.7	69.1	70.1	70.2	70.7	71.2	70.5	3.2	1.5
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	27.1	27.9	26.7	27.7	28.2	28.3	27.7	-0.9	-0.2
Offre totale (mb/j)	95.5	99.2	98.8	100.6	101.4	100.1	102.0	101.4	101.3	99.3	102.4	102.2	103.4	104.3	105.0	103.7	2.3	1.3
Differences (+/-)	-1.5	-0.2	0.5	1.1	0.4	0.4	0.4	-0.1	-0.8	-4.0	0.3	-1.1	-0.5	-0.5	-0.5	-0.7	-0.1	-0.9