

Semaine	16/9	9/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	92.7	91.7	1.0	1.1%	74.7
Brent Spot	92.6	91.2	1.4	1.5%	72.1
WTI Nymex	86.8	84.8	2.0	2.3%	71.6

Le Brent en très légère hausse dans l'attente de la confirmation d'une reprise de la demande chinoise

Les prix du pétrole brut ont augmenté très légèrement la semaine dernière. Le marché attend toujours la confirmation de la reprise de la demande chinoise, alors que l'offre de pétrole devrait se tendre sensiblement d'ici la fin de l'année avec la fin du programme de libération des stocks stratégiques américains et l'entrée en vigueur de l'embargo européen sur le pétrole russe. En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres a gagné 1,0 \$/b (+1,1%) à 92,7 \$/b et le WTI à New York 2,0 \$/b (+2,3%) à 86,8 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg au 9 septembre est en très légère baisse avec un prix médian du Brent en 2022 à 105 \$/b et 96,3 \$/b en 2023 (**Fig. 3**), certaines banques comme Morgan Stanley et UBS ayant abaissé récemment leurs prévisions de prix pour ce trimestre et le suivant. D'autres institutions comme JPMorgan Chase & Co avertissent cependant qu'une fois les blocages liés à la pandémie en Chine levés, le prix du brut pourrait rapidement atteindre des niveaux beaucoup plus élevés, autour de 150 \$/b.

Dans son rapport mensuel, publié cette semaine, l'AIE a revu très légèrement à la baisse ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole pour cette année et 2023, à 2,0 et 2,1 mb/j respectivement. La principale raison reste la situation en Chine, où la demande devrait baisser cette année de 0,42 mb/j (-2,7%) pour la première fois depuis 1990, partiellement compensée par une augmentation de la demande pour la production d'électricité (+0,7 mb/j). Les dernières données publiées cette semaine sur l'activité économique en Chine pour le mois d'août ont toutefois été globalement meilleures que prévu malgré les mesures sanitaires strictes et la crise immobilière. La plus grande surprise est venue des ventes au détail, avec une croissance de 5,4% en glissement annuel (contre 2,7% en juillet), grâce notamment aux ventes de voitures (+46% en glissement annuel à 2,6 millions de voitures vendues).

En ce qui concerne l'offre de pétrole, l'AIE reste globalement optimiste avec une production mondiale en 2022 en hausse de +4,8 mb/j, principalement portée par l'OPEP+ (+3,2 mb/j), et les États-Unis (+1,1 mb/j). Cependant, la croissance de la production devrait ralentir significativement d'ici la fin de l'année avec les incertitudes concernant la production en Libye, au Kazakhstan et au Nigeria (dont la production est tombée à moins de 1 mb/j, son plus bas niveau depuis 40 ans). Quant à la Russie, l'AIE s'attend à ce que sa production diminue progressivement, passant de près de 11 mb/j en août à 10,2 mb/j en décembre avec l'embargo européen sur le brut et à 9,5 mb/j en février 2023, lorsque l'embargo européen sur les produits pétroliers prendra pleinement effet. Au final, avec une production mondiale supérieure à la demande, la balance pétrolière devrait rester positive jusqu'au troisième trimestre 2023 (**cf. Tableau**).

L'OPEP, qui a également publié cette semaine son analyse mensuelle du marché pétrolier, a maintenu ses prévisions de croissance de la demande à +3,1 mb/j en 2022 et 2,7 mb/j en 2023, comptant sur une demande supplémentaire de pétrole pour la production d'électricité, de bonnes performances économiques dans les principaux pays consommateurs malgré l'inflation, l'assouplissement des restrictions COVID-19 en Chine et la réduction des incertitudes géopolitiques.

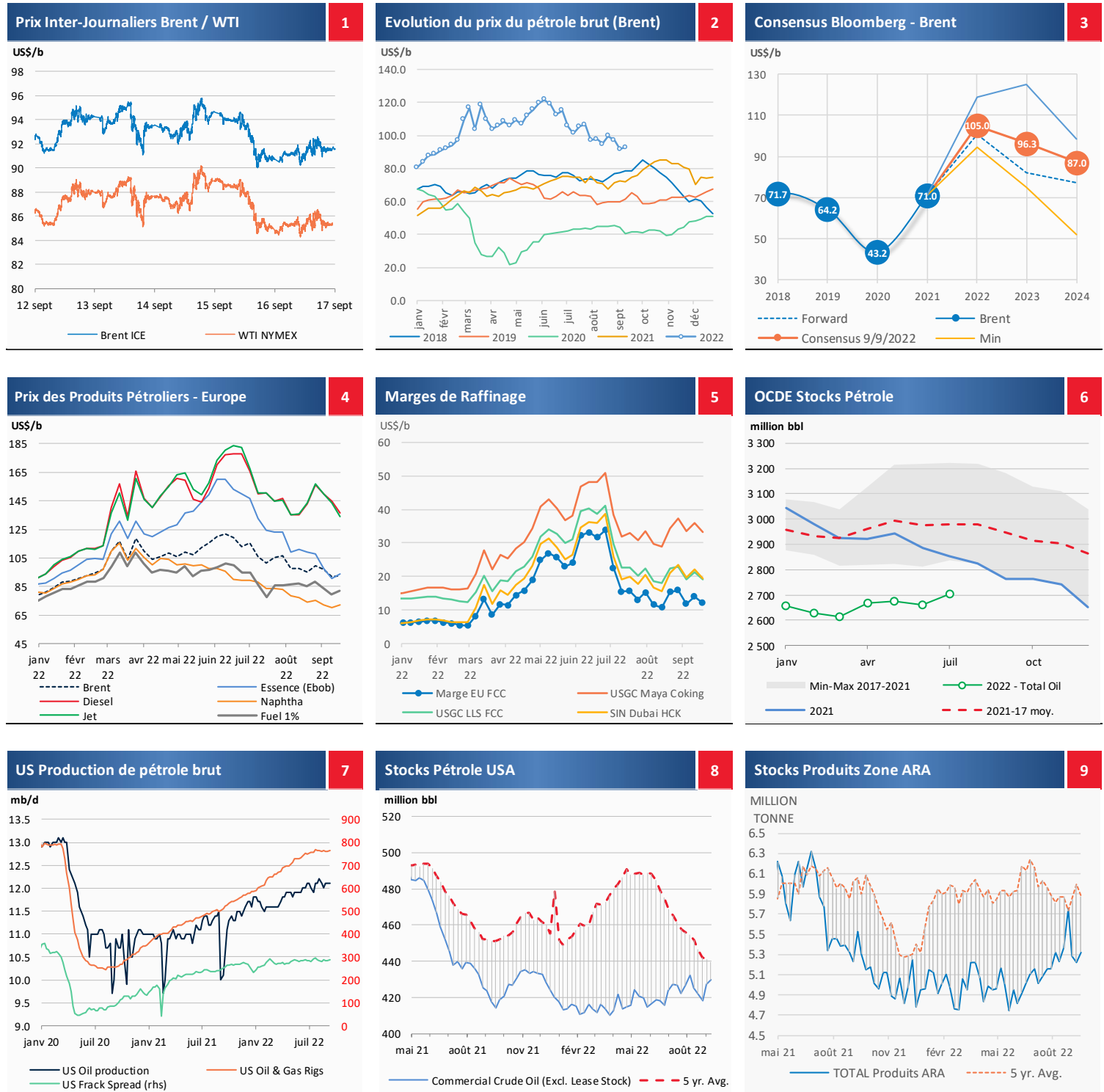
Les stocks mondiaux de pétrole ont diminué de 25,6 mb en juillet, en raison de la baisse des stocks chinois de pétrole brut, du stockage en mer et des stocks gouvernementaux de l'AIE. Un total de 180 mb de pétrole (1 mb/j sur la période de mars à fin août) a été libéré des stocks stratégiques, dont 134 mb de la réserve américaine (SPR), contribuant à modérer la hausse des prix du brut (**Fig. 10**). Le programme américain de libération des stocks stratégiques devrait se terminer à la fin du mois d'octobre, le gouvernement ayant indiqué la semaine dernière qu'il ne prévoyait pas de continuer à puiser massivement dans les réserves stratégiques après cette date. Mais le département de l'énergie (DOE) a également indiqué que le réapprovisionnement de la réserve stratégique de pétrole (SPR) des États-Unis ne commencera "probablement" pas avant la fin septembre 2023.

Aux États-Unis, selon le dernier rapport de l'EIA, les stocks commerciaux de pétrole brut ont augmenté de +2,4 mb (**Fig. 8**) malgré une forte baisse des importations (-1 mb/j) et une augmentation du traitement dans les raffineries avec un taux d'utilisation de 91,5%. La production nationale de pétrole brut est restée stable à 12,1 mb/j tandis que le nombre de plates-formes de forage actives s'est maintenu autour de 760 (**Fig. 7**). Du côté des produits, les stocks de distillats ont connu la plus forte hausse depuis le début de l'année (+4,2 mb/j) tandis que les stocks d'essence ont diminué de 1,8 mb. En Europe (région ARA), les stocks de produits pétroliers ont légèrement augmenté de +1,9 % (**Fig. 9**), principalement en raison de la hausse des stocks de naphta (+22 %) et de distillats (+1,2 %).

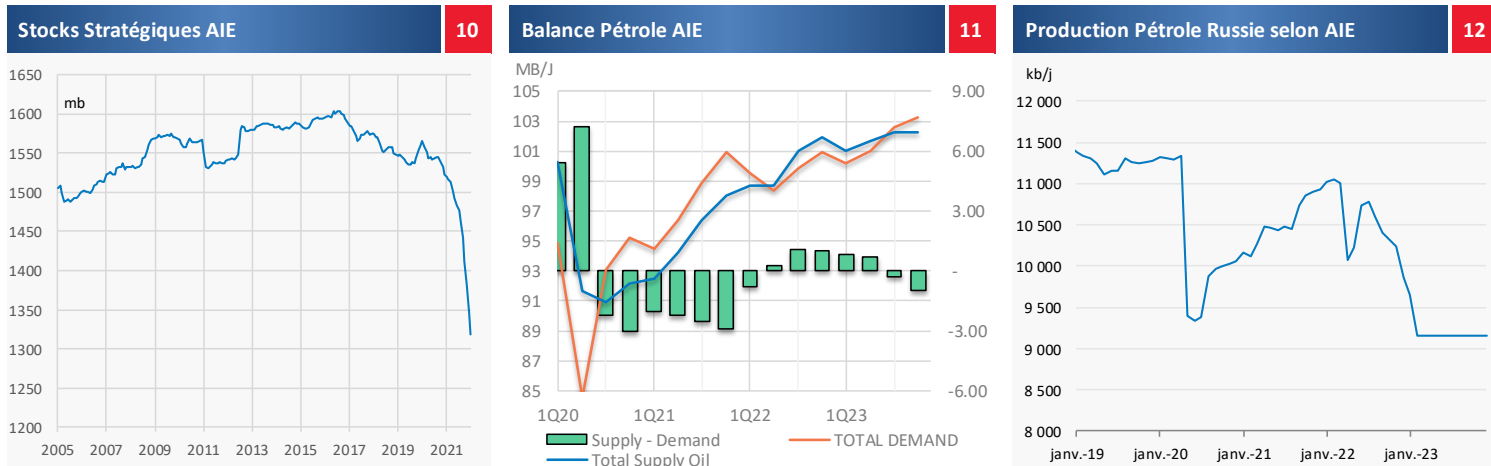
Les prix des produits pétroliers ont évolué de manière dispersée, en hausse de +3,2% pour l'essence et en baisse de +5,7% pour le diesel (**Fig. 4**). Dans ce contexte, les marges de raffinage ont baissé de plus de 14% en Europe, la marge

Semaine	16/9	9/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	92.7	91.7	1.0	1.1%	74.7
Brent Spot	92.6	91.2	1.4	1.5%	72.1
WTI Nymex	86.8	84.8	2.0	2.3%	71.6

FCC Brent s'établissant à 12,0 \$/b (Fig. 5). Dans son discours sur l'état de l'Union, la présidente de la Commission européenne a présenté une série de mesures pour faire face aux prix élevés de l'énergie notamment l'introduction de deux instruments : (a) un plafonnement temporaire des revenus des producteurs d'électricité inframarginaux (producteurs utilisant les énergies renouvelables, le nucléaire et la lignite, dont les coûts d'exploitation sont faibles et qui ont le plus profité des prix élevés du gaz) à 180 €/MWh et (b) une contribution de solidarité temporaire sur les bénéfices supérieurs de 20% à la moyenne des 3 dernières années dans le secteur des combustibles fossiles (pétrole, gaz, charbon et raffinage).



Semaine	16/9	9/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	92.7	91.7	1.0	1.1%	74.7
Brent Spot	92.6	91.2	1.4	1.5%	72.1
WTI Nymex	86.8	84.8	2.0	2.3%	71.6



AIE - OMR sept.	2019	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	47.7	42.0	44.8	45.8	45.4	46.3	46.8	46.1	46.3	45.9	46.9	47.1	46.6	1.2	0.5
non-OCDE	52.9	49.5	52.8	53.7	53.1	53.7	54.1	53.6	53.9	55.1	55.7	56.2	55.2	0.8	1.6
<i>Dont Chine</i>	14.1	14.2	15.4	15.4	14.2	14.9	15.5	15.0	15.4	15.9	16.1	16.5	16.0	-0.42	0.97
Demande totale (mb/j)	100.6	91.5	97.7	99.5	98.4	99.9	100.9	99.7	100.2	101.0	102.6	103.3	101.8	2.0	2.1
Offre non-OPEP	65.6	63.0	63.8	64.9	64.7	66.1	66.3	65.5	65.4	66.1	66.7	66.7	66.2	1.7	0.7
Offre OPEP (Brut)	29.6	25.7	26.4	28.6	28.8	29.6	30.1	29.3	30.4	30.4	30.4	30.2	30.4	2.9	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.2	5.1	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.4	0.2	0.1
Offre non-OPEP+ (Brut)	47.2	45.8	46.3	46.7	47.4	48.6	49.0	48.0	48.8	49.7	50.4	50.3	49.8	1.7	1.8
Offre OPEP+ (Brut)	45.9	40.6	41.5	44.1	43.4	44.5	45.0	44.3	44.3	44.0	43.9	44.0	44.1	2.8	-0.2
Offre totale (mb/j)	100.6	40.6	95.3	98.7	98.7	101.0	101.9	100.1	101.0	101.7	102.3	102.3	101.8	4.8	1.7
Differences (+/-)	0.0	2.8	-2.4	-0.8	0.3	1.1	1.0	0.4	0.8	0.7	-0.3	-1.0	-0.0	2.8	-0.4

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA -STEO sept.	2019	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	47.7	41.9	44.9	45.9	45.3	45.9	47.0	46.0	46.6	45.6	46.4	46.7	46.3	1.1	0.3
non-OCDE	53.0	50.4	52.5	53.1	53.3	53.7	54.0	53.5	55.1	55.5	55.2	54.8	55.2	1.0	1.7
<i>Dont Chine</i>	14.0	14.4	15.3	15.1	15.1	15.1	15.7	15.3	16.4	16.3	15.6	15.6	16.0	0.0	0.7
Demande totale (mb/j)	100.7	92.3	97.4	99.0	98.6	99.6	101.0	99.5	101.7	101.2	101.6	101.5	101.5	2.1	2.0
Offre non-OPEP	65.7	63.5	64.0	65.0	65.0	66.5	67.3	66.0	66.1	66.8	67.1	67.1	66.8	2.0	0.8
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.1	5.4	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	29.3	25.6	26.3	28.2	28.3	29.0	28.9	28.6	29.0	29.0	29.0	28.9	29.0	2.3	0.4
Offre totale (mb/j)	100.3	94.2	95.7	98.8	98.8	101.0	101.7	100.1	100.7	101.3	101.5	101.6	101.3	4.4	1.2
Differences (+/-)	-0.4	1.9	-1.7	-0.2	0.2	1.5	0.7	0.5	-1.0	0.1	-0.0	0.0	-0.2	2.3	-0.8

OPEP sept.	2019	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	47.8	42.1	44.8	45.8	45.4	46.6	47.7	46.4	46.2	46.0	47.3	48.3	47.0	1.6	0.6
non-OCDE	52.4	48.6	54.7	53.7	55.6	55.5	55.3	55.8	55.8	0.0	0.0	Algeria	1.0	1.0	-54.8
<i>Dont Chine</i>	13.7	13.2	14.9	14.7	14.8	15.1	15.7	15.1	15.3	15.7	15.8	16.3	15.8	0.1	0.7
Demande totale (mb/j)	100.2	90.6	96.9	99.4	98.6	99.7	102.4	100.0	101.8	101.5	102.6	105.0	102.7	3.1	2.7
Offre non-OPEP	65.6	62.9	63.6	65.3	64.5	66.2	67.1	65.8	67.2	67.2	67.6	68.1	67.5	2.2	1.7
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.1	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)	29.4	25.7	26.3	28.4	28.6	29.6	30.1	29.2	30.4	30.4	30.4	30.2	30.4	2.8	1.2
Offre totale (mb/j)	100.2	93.6	95.2	99.0	98.5	101.2	102.7	100.3	103.0	103.1	103.4	103.8	103.3	5.1	3.0
Differences (+/-)	-0.0	3.0	-1.7	-0.3	-0.2	1.5	0.2	0.3	1.2	1.6	0.8	-1.2	0.6	2.0	0.3