

Semaine	20/8	13/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	67.7	70.6	-2.9	-4.1%	45.1
WTI Nymex	65.1	68.3	-3.2	-4.7%	42.7

Les inquiétudes concernant la solidité de la reprise de la demande et le soutien des banques centrales poussent le Brent à la baisse.

Les prix du pétrole brut ont fortement baissé la semaine dernière (**Fig. 1 & 2**), pour la troisième semaine consécutive, en raison de l'incertitude croissante quant à la reprise de la demande et d'un recul général des marchés financiers après la publication des minutes de la Banque centrale américaine (Fed) qui suggèrent que les mesures de soutien à l'économie pourraient être réduites plus tôt que prévu. En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres a perdu 2,9 \$/b (-4,1%), pour atteindre 67,7 \$/b. Le WTI a suivi la même tendance avec une baisse de 3,2 \$/b (-4,7%) à 65,1 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Sur les marchés à terme, les fonds spéculatifs ont fortement réduit leur exposition, les positions longues nettes sur le Brent et le WTI étant à leur plus bas niveau depuis neuf mois (**Fig. 10**). Le marché pétrolier reste en backwardation, ce qui indique que le marché s'attend à une augmentation de l'offre de pétrole dans les mois à venir, en particulier avec l'augmentation prévue de la production de l'OPEP+, conformément à l'accord du 18 juillet (**Cf. Tableau**). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg sur le prix du Brent en 2021 est en légère augmentation à 68,4 \$/b et 66,9 \$/b en 2022 (**Fig. 3**).

La reprise épidémique de Covid-19 en Chine au début du mois d'août et l'apparition de nouveaux foyers de contamination dans de nombreux pays ont fortement ravivé les inquiétudes quant à la solidité de la reprise de la demande de pétrole, conduisant l'AIE, dans son dernier rapport, à réviser à la baisse de 0,6 mb/j ses perspectives de croissance pour le second semestre de cette année. Toutefois, les indicateurs avancés de la demande tels que le trafic routier dans les grandes villes (**Fig. 11**) montrent que si la situation dans les pays asiatiques reste tendue et bien en deçà de la normale, le trafic routier semble se rétablir progressivement (la Chine a commencé à lever les restrictions de circulation dans plusieurs villes après avoir annoncé que la nouvelle vague d'épidémie était sous contrôle). Aux Etats-Unis, le trafic urbain reste stable mais inférieur à la normale dans de nombreux Etats, notamment en Floride où le nombre de cas de COVID atteint des niveaux jamais vus depuis le début de la pandémie. En Europe, avec la période estivale, le trafic est en baisse dans plusieurs pays européens, mais cette baisse est plus importante que celle habituellement observée. La même tendance est observée dans le secteur du transport aérien, avec un trafic commercial mondial qui, après une bonne reprise au début de l'été, a baissé de 6% depuis le début du mois d'août (**Fig. 12**). Dans ce contexte d'incertitude quant à l'évolution de la situation sanitaire dans le monde, toute anticipation de la demande de pétrole reste particulièrement difficile, ce qui devrait continuer à alimenter la volatilité des prix du brut dans les prochains mois.

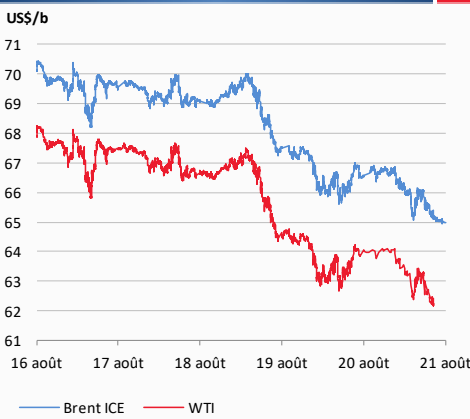
La semaine dernière, le compte-rendu de la dernière réunion du comité de politique monétaire de la Fed a été perçu comme un signal que l'institution monétaire pourrait commencer à resserrer sa politique monétaire dès la fin de 2021, plutôt qu'en 2022. En réaction, les marchés boursiers mondiaux ont fortement baissé la semaine dernière (-1,1% Dow Jones, -3,9% CAC40, -3,4% NIKKEI, -2,5% Shanghai) et le dollar s'est apprécié avec un indice dollar à 93,5, le plus haut depuis fin 2020, amplifiant ainsi la baisse des prix du pétrole. La politique de la FED et des autres banques centrales devrait se clarifier la semaine prochaine avec la réunion annuelle des banques centrales (Jackson Hole), qui se déroulera du 26 au 28 août 2021. Dans un environnement économique instable, face à l'augmentation des dettes publiques et du retour de l'inflation, cette réunion devrait permettre aux marchés d'y voir plus clair sur les intentions des banques centrales pour les trimestres à venir et de faire baisser la forte volatilité économique actuelle.

Aux États-Unis, selon les données hebdomadaires de l'EIA pour la semaine du 13 août, les stocks de pétrole brut ont diminué de 3,2 mb (**Fig. 8**), en partie grâce à la reprise des exportations de pétrole à 3,4 mb/j. La production des raffineries a légèrement chuté de 191 kb/j, mais le taux d'utilisation reste élevé à 92 %. La production américaine a augmenté de 100 kb/j pour atteindre 11,4 mb/j, le nombre d'appareils de forage actifs ayant augmenté pour la troisième semaine consécutive à 405 unités, le plus haut niveau depuis avril 2020. Du côté des produits, les stocks de distillats sont en baisse de 2,7 mb tandis que l'essence a augmenté de 0,7 mb (contre -2,0 pour le consensus). Malgré les inquiétudes liées à la propagation du virus Delta, la moyenne sur quatre semaines de la demande estimée de produits légers par rapport à 2019 progresse à -3% contre -5% la semaine précédente, avec une amélioration globale pour l'essence (-2% contre -3%), les distillats (+4% contre -2%) et le jet/kérosène (-18% contre -21%).

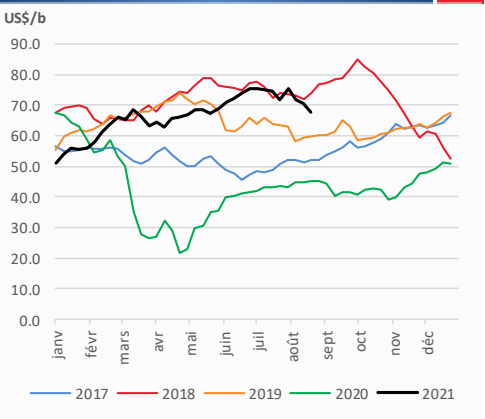
En Europe (ARA), les stocks de pétrole ont diminué de 2,5 % et les stocks de produits pétroliers ont baissé de 1,2 % (**Fig. 6**), avec une forte baisse des stocks de gasoil et de jet/kérosène. Sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi l'évolution du prix du pétrole brut, avec une baisse du prix de l'essence de 1,9 % et du diesel de 3,2 % (contre une baisse de 4,6 % du prix du Brent). La marge de raffinage européenne (Brent FCC) a perdu 0,2 \$/b pour s'établir à 1,14 \$/b.

Semaine	20/8	13/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	67.7	70.6	-2.9	-4.1%	45.1
WTI Nymex	65.1	68.3	-3.2	-4.7%	42.7

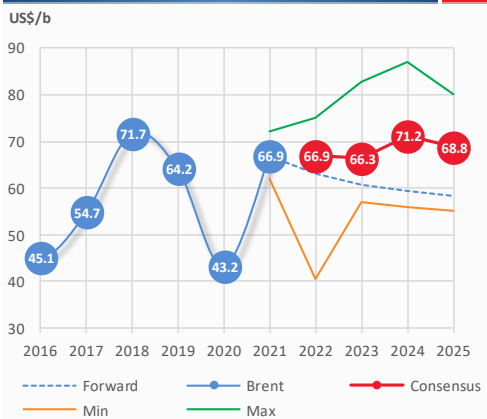
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI 1



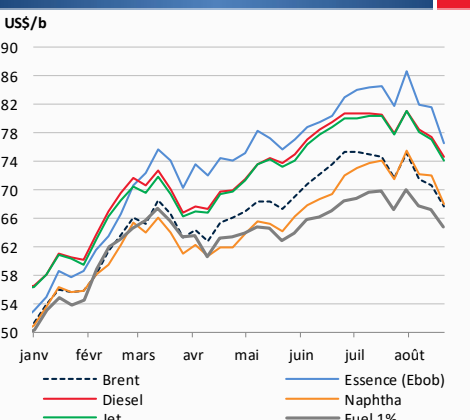
Evolution du prix du pétrole brut (Brent) 2



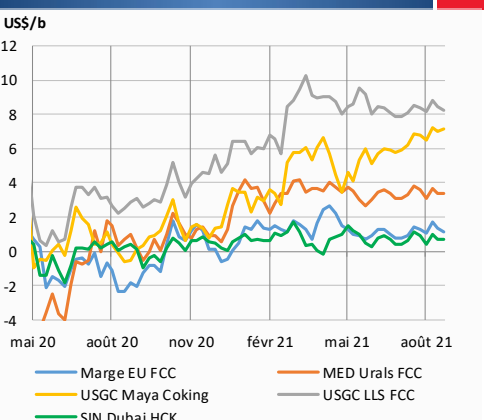
Consensus Bloomberg - Brent 3



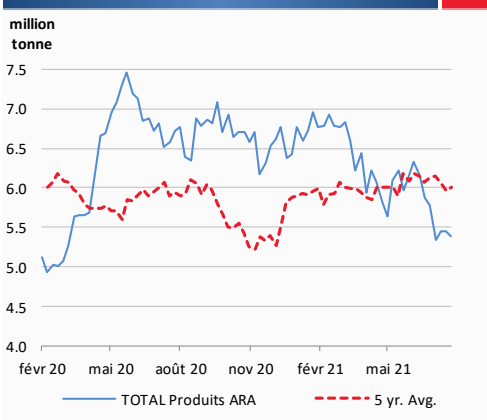
Prix des Produits Pétroliers - Europe 4



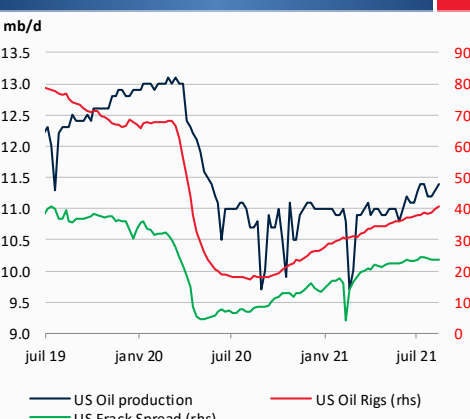
Marges de Raffinage 5



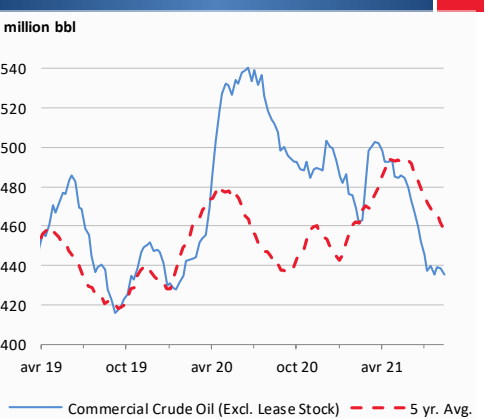
Stocks Pétrole Zone ARA 6



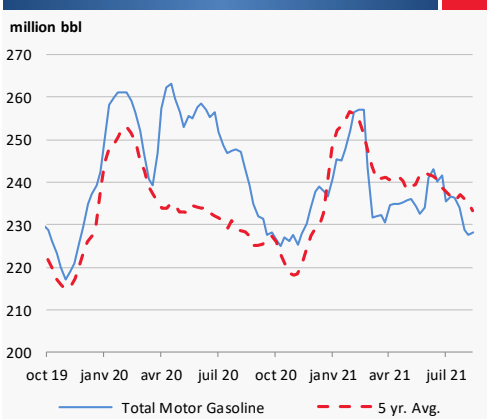
US Production de pétrole brut 7



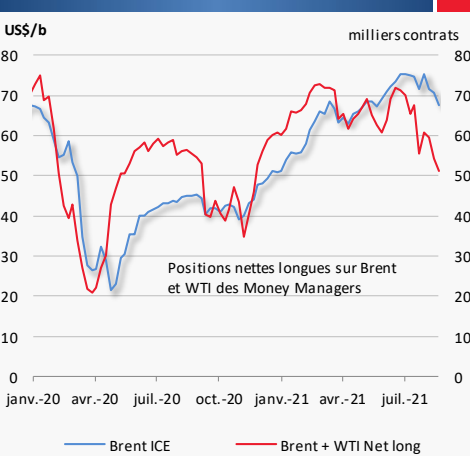
Stocks Commerciaux Pétrole Brut US 8



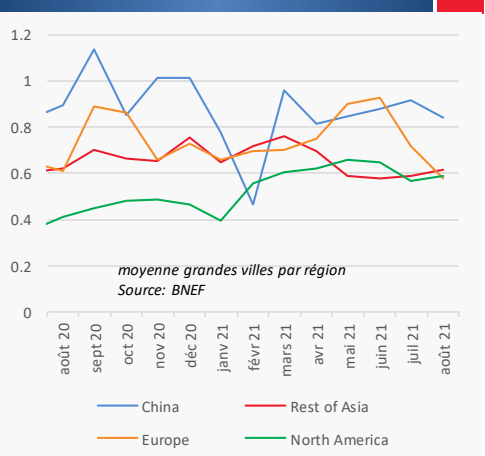
Stocks Commerciaux Essence US 9



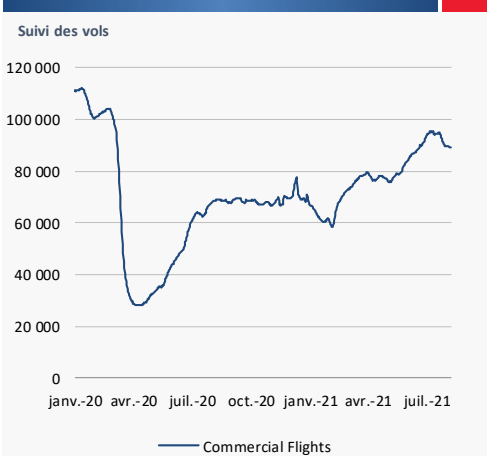
Brent et Positions Nettes Longues 10



Indice Congestion Routière 11



Vois Commerciaux 12



Semaine	20/8	13/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	67.7	70.6	-2.9	-4.1%	45.1
WTI Nymex	65.1	68.3	-3.2	-4.7%	42.7

AIE - OMR Août 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.9	42.1	42.3	43.8	45.8	46.0	44.5	45.3	45.7	46.5	46.1	45.9	2.4	1.4
non-OCDE	51.8	48.7	51.0	51.0	51.6	52.9	51.6	52.8	53.2	53.6	54.1	53.4	2.9	1.8
<i>Dont Chine</i>	13.5	13.8	14.5	15.1	14.8	15.3	14.9	15.1	15.6	15.5	15.7	15.5	1.2	0.6
Demande totale (mb/j)	99.8	90.8	93.4	94.9	97.4	98.9	96.2	98.0	98.8	100.1	100.2	99.3	5.3	3.2
Offre non-OPEP	65.6	63.0	61.9	63.4	64.7	65.4	63.9	65.6	66.7	67.3	67.4	66.7	0.8	2.9
Offre OPEP (Brut)	29.6	25.7	25.3	25.5	27.3	27.8	26.5	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8	0.8	1.3
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	0.1	0.2
Offre non-OPEP+	49.3	48.1	47.2	48.4	49.8	49.9	48.8	49.7	50.5	51.0	51.1	50.6	0.7	1.7
Offre OPEP+ (Brut)	45.9	40.6	39.9	40.5	42.3	43.3	41.5	43.6	44.0	44.1	44.1	44.0	0.9	2.5
Offre totale (mb/j)	100.6	93.9	92.3	94.2	97.4	98.5	95.6	98.9	100.0	100.6	100.7	100.0	1.7	4.4
Differences (+/-)	0.9	2.8	-1.0	-0.6	-0.1	-0.4	-0.5	0.8	1.1	0.5	0.4	0.7	-3.6	1.3

EIA -STEO Août 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.5	41.9	42.2	43.9	45.5	46.0	44.4	45.5	45.4	46.3	46.4	45.9	2.5	1.5
non-OCDE	53.4	50.4	52.4	52.8	53.6	54.1	53.2	54.2	55.5	55.7	55.9	55.3	2.8	2.1
<i>Dont Chine</i>	14.8	14.4	15.3	15.5	15.2	15.4	15.3	15.8	16.1	15.8	16.1	15.9	0.9	0.6
Demande totale (mb/j)	100.9	92.3	94.6	96.7	99.1	100.1	97.6	99.7	100.9	102.1	102.3	101.2	5.3	3.6
Offre non-OPEP	66.0	63.5	62.3	64.1	65.6	66.2	64.5	66.1	67.3	68.3	68.7	67.6	1.0	3.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.1	5.3	5.3	5.4	5.4	5.3	5.6	5.5	5.5	5.6	5.5	0.2	0.2
Offre OPEP (Brut)	29.3	25.6	25.1	25.5	27.1	28.2	26.5	28.4	28.6	28.8	28.8	28.7	0.8	2.2
Offre totale (mb/j)	100.7	94.2	92.7	94.9	98.0	99.7	96.3	100.1	101.4	102.6	103.0	101.8	2.1	5.4
Differences (+/-)	-0.2	1.9	-1.9	-1.8	-1.0	-0.3	-1.3	0.4	0.5	0.5	0.7	0.5	-3.2	1.8

OPEP Août 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	20-19	21-20
OCDE	47.7	42.1	42.4	44.5	45.6	46.0	44.6	44.4	46.0	47.0	47.2	46.2	2.6	1.5
non-OCDE	52.3	48.6	50.2	51.0	52.6	53.9	51.9	52.5	52.7	54.1	55.4	53.7	3.4	1.8
<i>Dont Chine</i>	13.5	13.2	13.0	14.3	14.9	15.0	14.3	13.5	14.8	15.3	15.4	14.8	1.1	0.5
Demande totale (mb/j)	100.0	90.6	92.6	95.5	98.2	99.8	96.6	96.8	98.7	101.2	102.6	99.9	5.9	3.3
Offre non-OPEP	65.5	62.9	62.4	63.3	64.7	65.6	64.0	66.4	66.6	66.8	67.9	66.9	1.1	2.9
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.0	5.1	5.1	5.2	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	29.4	25.6	25.1	25.5	27.3	27.8	26.4	27.8	27.8	27.8	27.8	27.8	0.8	1.3
Offre totale (mb/j)	100.1	93.6	92.7	93.9	97.2	98.6	95.6	99.4	99.7	99.9	101.0	100.0	2.0	4.4
Differences (+/-)	0.1	3.0	0.1	-1.6	-1.0	-1.2	-1.0	2.6	1.0	-1.2	-1.6	0.2	-4.0	1.1