

Semaine	1/3	23/2	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.4	82.8	0.6	0.7%	84.3
Brent Spot	84.5	85.1	-0.6	-0.7%	81.5
WTI Nymex	78.6	77.8	0.8	1.1%	77.7

L'OPEP+ prolonge ses réductions de production de brut. Le Brent à plus de 83 \$/b

Le prix du pétrole brut Brent a de nouveau augmenté pour la troisième semaine consécutive la semaine dernière, toujours soutenu par les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, mais aussi par la décision de l'OPEP+ de prolonger l'accord actuel de réduction de la production de brut jusqu'à mi-2024 (Fig. 1 & 2). En moyenne hebdomadaire, le prix du Brent ICE (contrat à terme à un mois de Londres) a augmenté de 0,6 \$/b (+0,7 %) à 83,4 \$/b, et le WTI a augmenté de 0,8 \$/b (+1,1 %) à 78,6 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 1er mars est stable par rapport à la semaine dernière, avec un prix du Brent pour le premier trimestre à 82,5 \$/b et 82,8 \$/b pour le deuxième trimestre (Fig. 3).

OPEP+ : prolongation des coupes de production jusqu'à la fin juin

Vendredi dernier, anticipant la décision de l'OPEP+, les prix du brut ont clôturé la semaine en hausse significative à 83,6 \$/b pour le Brent et 79,9 \$/b pour le WTI (après avoir temporairement dépassé les 80 \$/b pour la première fois depuis novembre dernier – Fig. 1). Dimanche, plusieurs pays de l'OPEP+ ont finalement décidé de prolonger l'accord actuel 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. Ces réductions volontaires d'environ 2,2 Mb/j sont calculées sur la base du niveau de production requis pour 2024 et s'ajoutent aux réductions volontaires précédemment annoncées en avril 2023 et prolongées par la suite jusqu'à la fin de 2024. Les pays concernés sont les suivants : Arabie Saoudite (1 Mb/j ou 9 Mb/j de production) ; Irak (220 kb/j) ; Émirats arabes unis (163 kb/j) ; Koweït (135 kb/j) ; Kazakhstan (82 kb/j) ; Algérie (51 kb/j) ; et Oman (42 kb/j). Par la suite, afin de soutenir la stabilité du marché, ces réductions volontaires seront progressivement rétablies en fonction des conditions du marché. La Russie a également annoncé une réduction volontaire de 471 kb/j (production de brut et exportations) pour la même période. Anticipée depuis plusieurs semaines par les observateurs au vu du ralentissement de la demande mondiale de pétrole et de l'augmentation de l'offre des pays non-OPEP, cette annonce devrait mettre fin aux incertitudes sur l'évolution future de l'offre et recentrer l'attention du marché sur les perspectives de la demande.

Dans son dernier rapport, l'AIE estimait la production de pétrole brut de l'OPEP+ à 41,4 Mb/j en janvier et prévoyait une augmentation progressive de la production jusqu'à 42,9 Mb/j au troisième et quatrième trimestre. Dans ce scénario, l'équilibre entre l'offre et la demande de pétrole au niveau mondial était nettement excédentaire (environ 1 Mb/j à partir du deuxième trimestre - voir tableau). **Avec ce nouvel accord, l'équilibre entre l'offre et la demande de pétrole devrait devenir légèrement déficitaire au deuxième trimestre, ce qui devrait soutenir les prix du pétrole brut.**

Interdictions d'exportation d'essence de la Russie : Peu de perturbations attendues

Selon un communiqué de presse publié sur le site du gouvernement, la Russie a interdit les exportations d'essence du 1er mars au 31 août. Le communiqué précise que cette interdiction ne s'applique pas aux exportations réalisées dans le cadre d'accords intergouvernementaux, notamment vers les pays de l'Union économique eurasiennne (Biélorussie, Kazakhstan, Kirghizstan, etc.), la Mongolie et l'Ouzbékistan, ainsi que l'Ossétie du Sud et l'Abkhazie.

Cette décision vise à stabiliser les prix sur le marché intérieur et limiter les risques de pénurie avec l'augmentation de la demande au printemps et en été alors que plusieurs raffineries seront en opération de maintenance. Les difficultés techniques récentes, comme la maintenance imprévue d'une unité de la raffinerie NORSI de Lukoil, la quatrième raffinerie du pays, et les attaques de drones ukrainiens, renforcent cette crainte (selon Bloomberg, six grandes raffineries russes, représentant 18 % du raffinage total de pétrole brut russe, ont récemment subi des dommages importants après avoir été la cible d'attaques de drones).

Immédiatement après l'annonce de la Russie, les prix de l'essence sur le marché international ont fortement augmenté. En Europe, le prix de l'essence a augmenté de +3,8 % et le prix du crack essence a augmenté de plus de 24 % pour atteindre 23,0 \$/b, son niveau le plus élevé depuis plus de 5 mois. **Cette augmentation s'explique par les tensions actuelles sur le marché essence avec des stocks relativement bas en Europe et aux USA et les problèmes d'approvisionnement liés au conflit en mer Rouge mais ne repose cependant pas sur des fondamentaux solides et est peu susceptible de perdurer.** En effet, on estime que la Russie exporte actuellement environ 150 kb/j d'essence, la majeure partie de sa production étant destinée au marché intérieur, les exports ne représentant que 15% (Fig. 11). Environ la moitié des exportations russes d'essence sont destinées à la Mongolie, à l'Ouzbékistan et aux pays de l'Union économique eurasiennne. Au total, l'interdiction temporaire des exportations d'essence de la Russie **ne devrait donc retirer qu'environ 80 kb/j des marchés mondiaux** (0,3 % de la demande mondiale d'essence), et **ne devrait pas avoir d'impact durable sur les marchés occidentaux et sur le prix de l'essence.**

USA : Nouvelle augmentation des stocks de brut ; production de pétrole à son niveau record

Aux États-Unis, les stocks commerciaux de brut ont augmenté de 4,2 Mb la semaine dernière (vs. +3,7 Mb consensus/-1,7 Mb moyenne sur 5 ans), pour la cinquième semaine consécutive. Les stocks de brut sont maintenant revenus dans la

Semaine	1/3	23/2	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.4	82.8	0.6	0.7%	84.3
Brent Spot	84.5	85.1	-0.6	-0.7%	81.5
WTI Nymex	78.6	77.8	0.8	1.1%	77.7

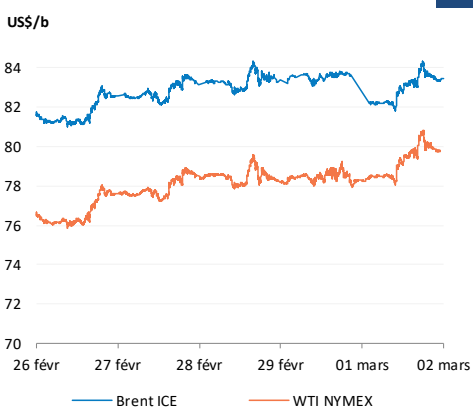
moyenne quinquennale pour la première fois depuis novembre 2023 (Fig. 8). Cette hausse a été soutenue par une production de pétrole brut restée stable à son niveau record de 13,3 Mb/j (Fig. 7). Après une période d'arrêt pour maintenance et réparation, l'activité des raffineries américaines a repris, avec un taux d'utilisation de 81,5% (vs 80,6% la semaine dernière), mais qui reste inférieur aux niveaux observés au cours des cinq dernières années (83,4%) (Fig.12). En ce qui concerne les produits pétroliers, les stocks d'essence sont en baisse (-2,8 Mb) mais restent proches de la moyenne des 5 dernières années. Les stocks de distillats ont diminué de 0,5 Mb, mais restent en moyenne 7% en dessous de la moyenne quinquennale (Fig. 8).

Europe : Des stocks d'essence toujours bas pour la saison.

En Europe, les stocks de produits raffinés dans la zone ARA ont augmenté de 3,5 % à 5,9 Mt la semaine dernière en raison de la forte augmentation des stocks de gasoil (+6,9 %). Les stocks d'essence ont baissé de 2,3 %, et sont inférieurs de plus de 7 % à la moyenne des cinq dernières années (Fig. 6). Sur le marché international de Rotterdam, les prix de l'essence ont baissé de 0,1 % et ceux du gasoil de 1,3 % en moyenne hebdomadaire (fig. 4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a légèrement augmenté de +1,7 % pour atteindre 10,8 \$/b (fig. 5).

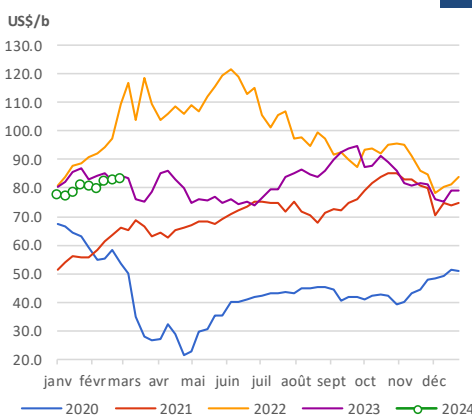
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



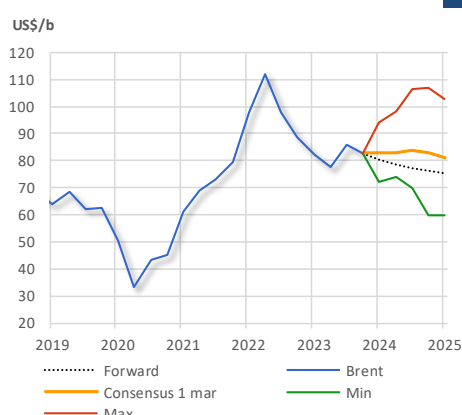
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



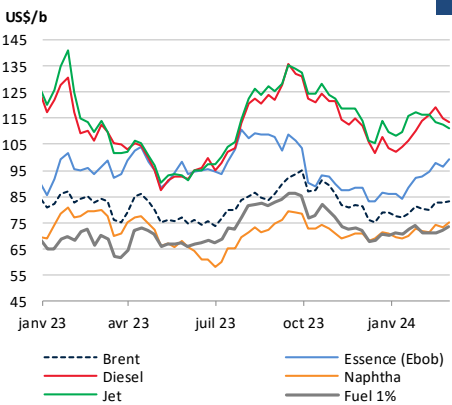
Consensus Bloomberg - Brent

3



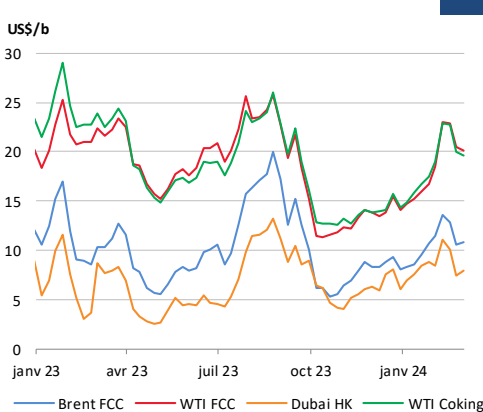
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



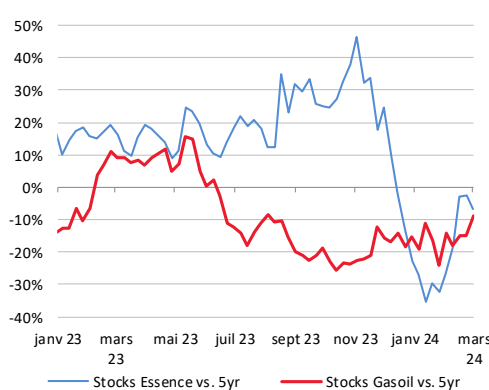
Marges de Raffinage

5



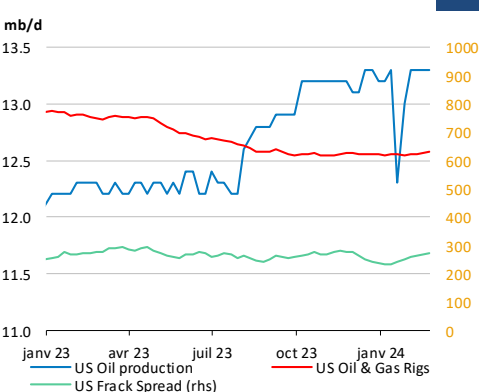
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



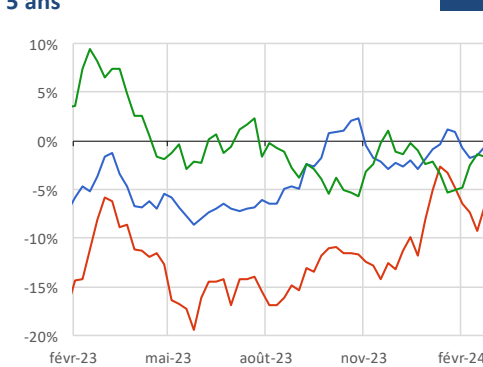
US Production de pétrole brut

7



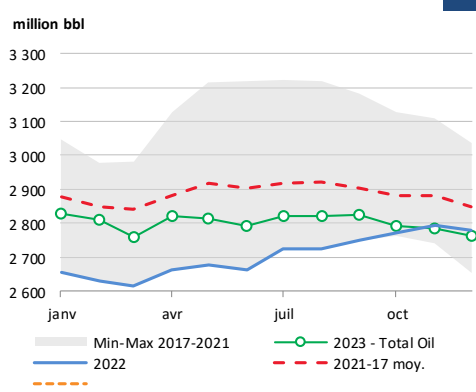
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8

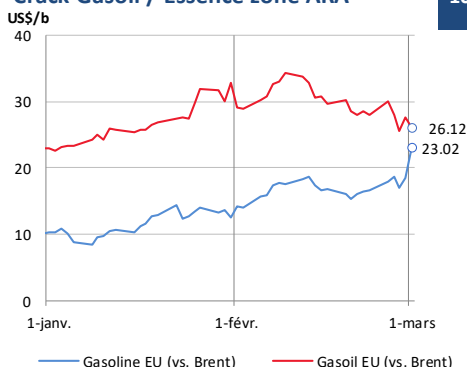


AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

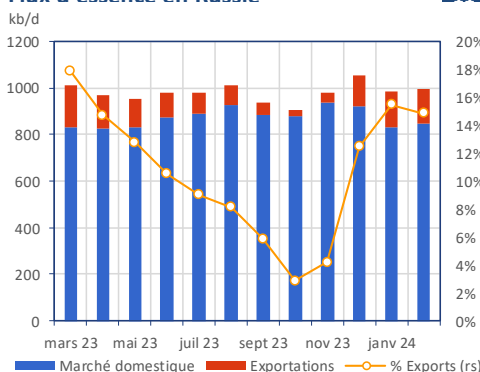
9



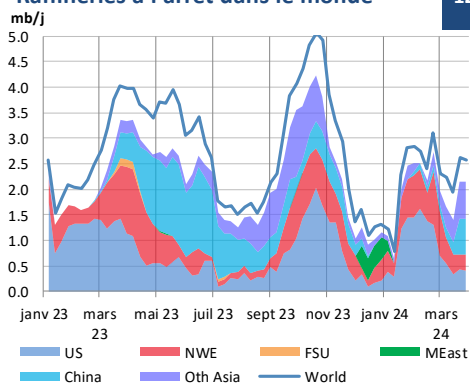
Semaine	1/3	2/2	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.4	82.8	0.6	0.7%	84.3
Brent Spot	84.5	85.1	-0.6	-0.7%	81.5
WTI Nymex	78.6	77.8	0.8	1.1%	77.7

Crack Gasoil / Essence zone ARA


10

Flux d'essence en Russie


11

Raffineries à l'arrêt dans le monde


12

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	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	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

Production OPEP basée sur accords actuels