

Semaine	3/3	24/2	Delta	%	Année -1
Brent ICE	84.3	82.6	1.6	2.0%	109.5
Brent Spot	83.6	81.8	1.8	2.2%	97.8
WTI Nymex	77.7	75.5	2.2	2.9%	106.6

## La reprise de la Chine fait remonter le Brent à 84 \$/b

Les prix du pétrole brut sont repartis à la hausse la semaine dernière, soutenus par la publication de bons indicateurs de l'activité industrielle en Chine et malgré la hausse des stocks de pétrole américains. Vendredi dernier, les prix du brut ont temporairement chuté de près de 2 \$/b (**Fig. 1**) à la suite d'un rapport du WSJ selon lequel les Émirats arabes unis envisageaient de quitter l'OPEP+ en raison de différends avec l'Arabie saoudite sur les quotas de production ainsi que de questions politiques telles que le conflit au Yémen. Ces informations ont depuis été démenties par les autorités et les cours sont repartis à la hausse. En moyenne hebdomadaire, le Brent a gagné +1,6 \$/b à 84,3 \$/b (+2,0 %) et le WTI a gagné +2,2 \$/b à 77,7 \$/b (+2,9 %) (**Fig. 1 & 2**). Les positions courtes des gestionnaires de fonds sur le Brent sont tombées à leur plus bas niveau depuis 2011, selon les données de l'ICE (**Fig. 10**). Cette baisse suggère que les opérateurs pétroliers parient sur une hausse des prix, la confiance dans la reprise de la Chine compensant les inquiétudes liées à la hausse des stocks américains. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg au 1er mars est toutefois en légère baisse, avec un prix médian du Brent en 2023 à 87,4 \$/b (**Fig. 3**).

L'écart de prix entre le Brent et le WTI reste très élevé, autour de 6,6-7,0 \$/b (contre 2-3 \$/b ces dernières années) en raison d'une offre excédentaire sur le marché pétrolier américain, favorisant les exportations de pétrole brut américain vers l'Europe. Compte tenu des restrictions imposées aux importations de pétrole russe, de la baisse de la production en mer du Nord (actuellement inférieure à 1 mb/j) et de l'augmentation des importations de pétrole brut américain en Europe, Argus a indiqué qu'il inclurait les volumes de WTI Midland livrés à Rotterdam dans la cotation de référence du Brent (North Sea Dated) en juin.

### Chine : les indices PMI de février confirment le rebond de la réouverture. Vers un retour de la croissance chinoise

Les indices PMI de la Chine pour février, publiés la semaine dernière, sont tous ressortis plus élevés que prévu, confirmant que le rebond initié fin décembre avec l'arrêt de la politique zéro-covid gagne en force. L'indice PMI des services a gagné plus de 2 points pour atteindre 55, son plus haut niveau en 6 mois, tandis que l'indice PMI manufacturier a fortement surpris à la hausse avec un indice de 51.6 (**Fig. 11**). Cette tendance devrait se poursuivre avec l'objectif de croissance de 5% annoncé par le gouvernement chinois lors de la réunion annuelle du Congrès national du peuple (vs. 3% l'année dernière) signe que la politique économique de la Chine semble revenir à la sauvegarde de la croissance économique plutôt qu'à la réduction des risques financiers.

### USA : Nouvelle hausse des stocks de pétrole brut et des exportations records

Les dernières données de l'EIA montrent que les stocks commerciaux de pétrole brut aux États-Unis ont de nouveau augmenté, pour la 10<sup>e</sup> semaine consécutive, de 1,2 Mb. Depuis le début de l'année, les stocks américains de pétrole brut ont augmenté d'environ 60 Mb (+15%) et se situent 10% au-dessus de la moyenne à cinq ans pour cette période de l'année (**Fig. 8**). Cette hausse s'explique par une production nationale de brut élevée à 12,3 Mb/j pour la quatrième semaine consécutive tandis que le taux d'utilisation des raffineries reste faible (86%) pour des raisons de maintenance. Dans ce contexte, les exportations de brut atteignent un nouveau niveau record à 5,6 Mb/j (+22% - **Fig. 9**). Les statistiques de l'EIA continuent toutefois de soulever un certain nombre de questions quant à la qualité des données. La semaine dernière, l'Agence a reconnu que les données sur les exportations de pétrole brut incluaient également d'autres produits tels que du naphta et des condensats, ce qui pourrait entraîner des problèmes de double comptage. L'EIA devrait réviser sa méthodologie dans un avenir proche afin d'inclure les condensats dans ses statistiques (actuellement très mal comptabilisés) et de prendre en compte le mélange de produits dans le brut.

### Europe : Hausse des prix des produits pétroliers sur le marché international

En Europe, sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi et amplifié l'évolution du prix du pétrole brut avec un prix de l'essence en hausse de 3 %, un prix du diesel en hausse de 4,5 % et un prix du carburacteur en hausse de 4 % (**Fig. 4**). Globalement, les stocks commerciaux de produits pétroliers dans la zone ARA sont en baisse (-2,7%) mais restent supérieurs à la moyenne quinquennale pour cette période de l'année. Dans ce contexte, les marges de raffinage sont en hausse, avec une marge européenne de 10,3 \$/b pour la marge FCC Brent (**Fig. 5**).

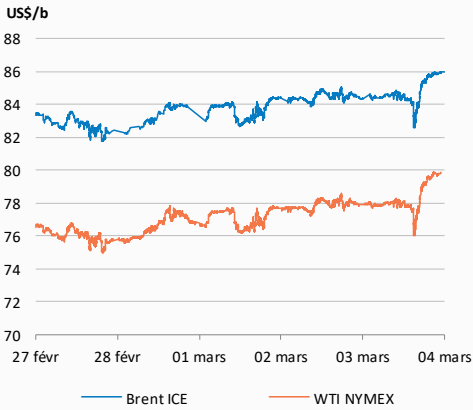
### Prix des carburants à la pompe, du gaz et de l'électricité

Les prix des carburants à la pompe en Europe ont légèrement baissé la semaine dernière. En France, le prix de l'essence pour la semaine du 27 février 2022 s'est établi à 1,90 €/l (-0,5%) et celui du gazole à 1,81 €/l (-1,5%), soit entre 9 et 12 cts/l plus cher que dans la zone euro. Le prix du gaz naturel sur le marché international (TTF) est passé sous la barre des 50 EUR/MWh pour la première fois depuis 18 mois. Les prévisions du marché à terme pour les mois à venir sont également à la baisse, le prix restant stable autour des 50 EUR/MWh. En revanche, le prix de l'électricité reste élevé à 166 €/MWh en France (marché Spot EPEX) avec des anticipations en moyenne autour de 150-160 €/MWh jusqu'en 2024 (**Fig. 12**).

Semaine	3/3	24/2	Delta	%	Année -1
Brent ICE	84.3	82.6	1.6	2.0%	109.5
Brent Spot	83.6	81.8	1.8	2.2%	97.8
WTI Nymex	77.7	75.5	2.2	2.9%	106.6

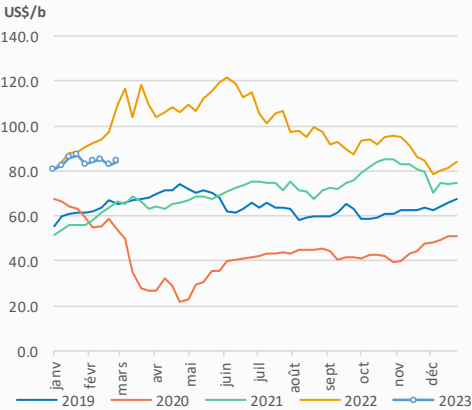
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



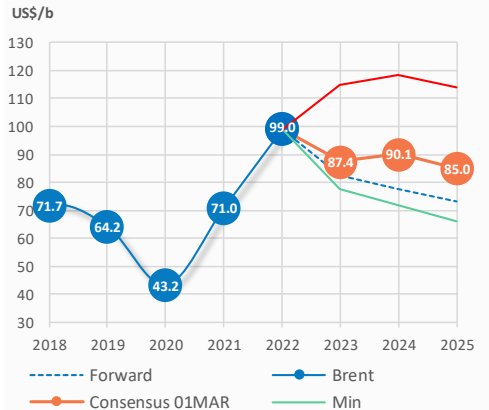
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



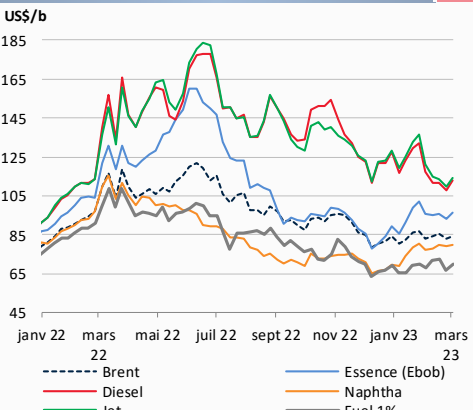
Consensus Bloomberg - Brent

3



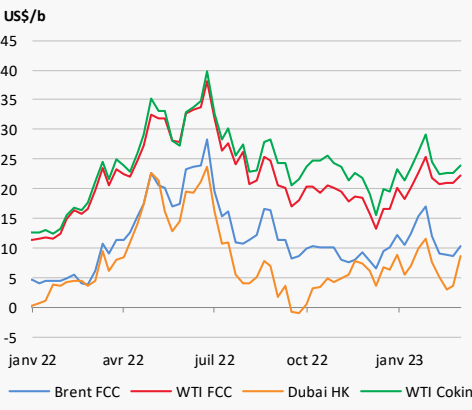
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



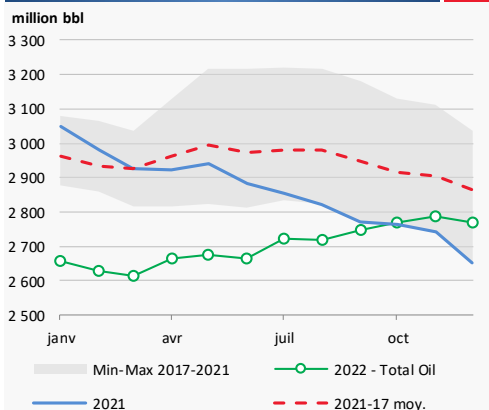
Marges de Raffinage

5



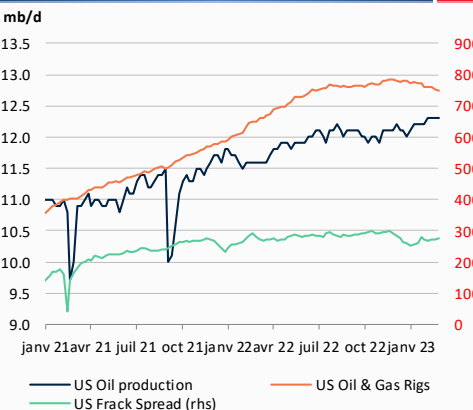
AIE - Stocks OCDE

6



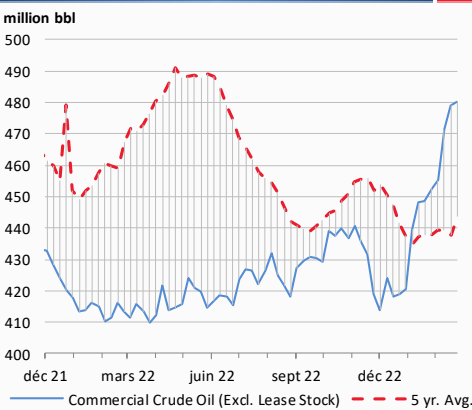
US Production de pétrole brut

7



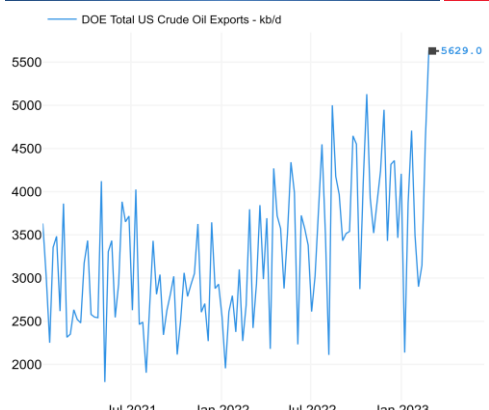
Stocks Pétrole USA

8



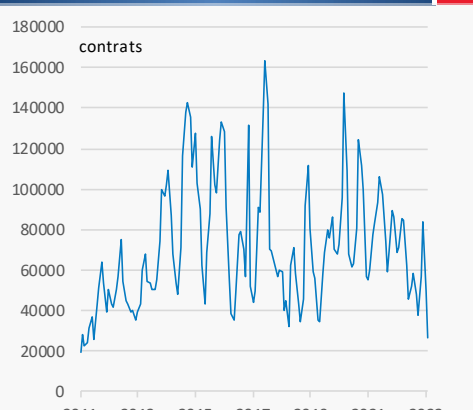
Exportations Pétrole USA

9



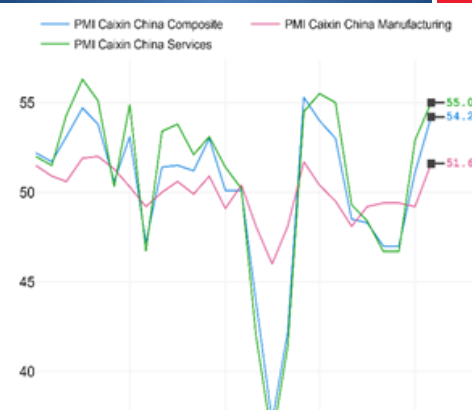
Brent : ICE short position

10



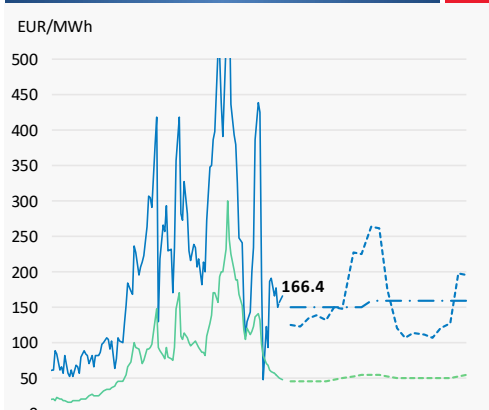
Indice PMI Chine

11



Prix France Epex / Gaz TTF

12



Semaine	3/3	24/2	Delta	%	Année -1
<b>Brent ICE</b>	<b>84.3</b>	<b>82.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0%</b>	<b>109.5</b>
<b>Brent Spot</b>	<b>83.6</b>	<b>81.8</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2%</b>	<b>97.8</b>
<b>WTI Nymex</b>	<b>77.7</b>	<b>75.5</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9%</b>	<b>106.6</b>