

Semaine	17/9	10/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	74.7	72.2	2.5	3.5%	41.8
WTI Nymex	71.6	68.9	2.7	4.0%	39.6

## Ruptures d'approvisionnement et reprise de la demande font repartir le Brent à la hausse

Après plusieurs semaines d'évolution dispersée, les prix du pétrole brut sont repartis à la hausse la semaine dernière suite à la publication du rapport mensuel de l'AIE et des données hebdomadaires sur les stocks de pétrole américains qui confirment que le marché du pétrole se resserre. En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres a gagné +2,5 \$/b (+3,5%), pour atteindre 74,7 \$/b. Le WTI a suivi la même tendance, gagnant +2,7 \$/b (+4,0 %) pour atteindre 71,6 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg sur le prix du Brent est stable à 68,5 \$/b en 2021 et 66,9 \$/b en 2022 (**Fig. 3**).

Après avoir revu à la baisse ses perspectives de croissance de la demande au cours des trois derniers mois (**Fig. 10**), en raison de la résurgence des cas de Covid-19, notamment dans certaines régions d'Asie, l'Agence internationale de l'énergie (AIE), dans son dernier rapport mensuel, voit maintenant la demande rebondir de +1,6 mb/j en octobre et continuer à croître jusqu'à la fin de l'année. Pour cette année, la demande mondiale de pétrole devrait augmenter de +5,2 mb/j pour atteindre 96,1 mb/j et de +3,2 mb/j en 2022 pour atteindre 99,4 mb/j (**cf. Tableau**).

Du côté de l'offre, des ruptures d'approvisionnement dans plusieurs régions du monde ont fortement impacté l'offre mondiale de pétrole au cours des dernières semaines. Aux États-Unis, l'ouragan Ida, la pire tempête à frapper la région du Golfe du Mexique depuis les ouragans Katrina et Rita en 2005, pourrait entraîner une perte de production allant jusqu'à 30 mb, selon l'AIE<sup>1</sup>. Ailleurs, les ruptures d'approvisionnement ont totalisé 600 mb/j en août en raison d'incendies dans des installations pétrolières au Mexique et en Russie, de problèmes opérationnels au Nigeria et en Libye, et d'une maintenance majeure au Kazakhstan. Toutes ces pertes de production n'ont été que partiellement compensées par une augmentation de la production OPEP et non-OPEP. En effet, alors que l'OPEP+ envisageait une augmentation mensuelle de 400 kb/j de pétrole brut, l'offre totale de pétrole de l'OPEP+ (y compris les condensats et les liquides de gaz naturel) a diminué de 300 kb/j en août, tandis que la production hors OPEP+ a diminué de 240 kb/j. En conséquence, la production mondiale de pétrole a diminué de 540 kb/j en août pour atteindre 96,1 mb/j.

Dans ce contexte, la balance pétrolière mondiale (différence entre l'offre et la demande) devrait rester négative jusqu'à la fin de l'année (environ -1 mb/j en 2021), ce qui devrait continuer à soutenir les prix du brut (**cf. Tableau**). Pour 2022, si l'OPEP+ suit son plan (augmentation de 400 kb/j de la production chaque mois jusqu'en septembre 2022), la balance pétrolière devrait alors s'inverser complètement avec un excédent estimé par l'Agence à +3 mb/j fin 2022 (**Fig. 11**), ce qui devrait probablement inciter les pays de l'OPEP+ à revoir leur accord d'ici là.

Les stocks pétroliers de l'OCDE ont affiché une forte baisse pour le deuxième mois consécutif en juillet, de 34,4 mb, ou 1,1 mb/j. À fin juillet, les stocks totaux de pétrole s'élevaient à 2 850 mb, soit 185,7 mb de moins que la moyenne 2016-2020 et 120,3 mb de moins que la moyenne 2015-2019 d'avant la crise. Les données préliminaires sur l'évolution des stocks pétroliers suggèrent que la baisse devrait se poursuivre au cours des prochains mois. Si ces estimations se confirment, la baisse attendue en août placerait les stocks industriels de l'OCDE à un niveau exceptionnellement bas, en dessous de la limite inférieure de leur fourchette sur cinq ans (**Fig. 12**).

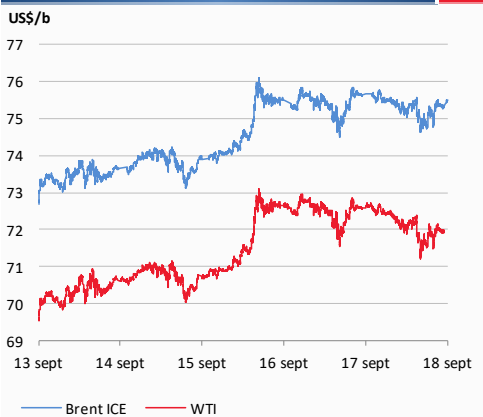
Selon les données hebdomadaires de l'EIA pour la semaine du 10 septembre, les stocks de pétrole brut ont diminué de 6,4 mb la semaine dernière (**Fig. 8**). Cette baisse a été soutenue par des exportations nettes en hausse de 330 mb/j, et une production des raffineries en hausse de 84 mb/j. Contrairement aux tempêtes précédentes, l'activité des raffineries a redémarré plus rapidement que l'offre, obligeant les opérateurs à puiser dans les réserves stratégiques de pétrole (SPR), qui ont diminué de 0,5 mb. Du côté des produits, les stocks d'essence ont diminué de 1,9 mb (contre 2,9 pour le consensus (**Fig. 9**)) et les distillats de 1,7 mb (contre 2,0 pour le consensus). Par rapport à 2019, la demande estimée en produits légers (essence, diesel, jet) est en baisse de 2%. La production de pétrole brut est en hausse de 100 kb/j à 10,1 mb/j (**Fig. 7**) et le nombre d'appareils de forage actifs est en hausse de +512.

En Europe (ARA), les stocks de produits pétroliers ont diminué de 4,1% pour atteindre 5,3 mt (**Fig. 6**), suite à une baisse significative des stocks de distillats (-6,8%) avec la diminution des importations en provenance des États-Unis et des stocks d'essence (-9,1%). Sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi l'évolution du prix du pétrole brut avec une augmentation de +3,2% pour l'essence et de +3,8% pour le diesel. En revanche, les marges de raffinage (**Fig. 5**) sont en baisse en Europe (marge Brent FCC à 1,63 \$/b) et aux États-Unis (marge LLS FCC à 8,74 \$/b) et en légère hausse en Asie (marge Dubai HCK à 1,46 \$/b).

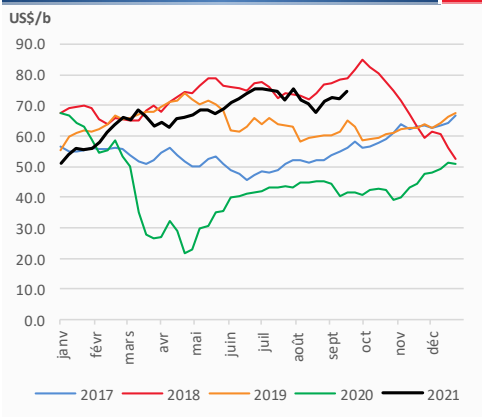
<sup>1</sup> Le Bureau of Safety and Environmental Enforcement (BSEE) estimait vendredi dernier (17/9/2021) qu'environ 23,19 % de la production actuelle de pétrole et 34,33 % de la production de gaz dans le golfe du Mexique étaient arrêtés.

Semaine	17/9	10/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	74.7	72.2	2.5	3.5%	41.8
WTI Nymex	71.6	68.9	2.7	4.0%	39.6

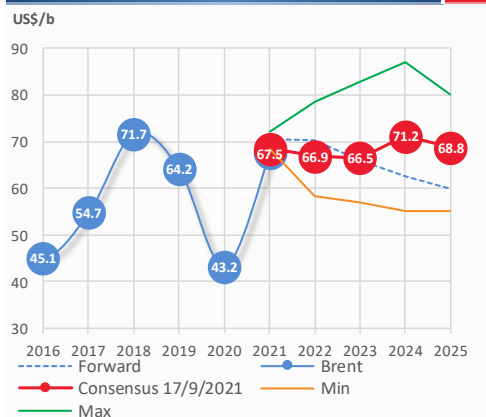
**Prix Inter-Journaliers Brent / WTI** 1



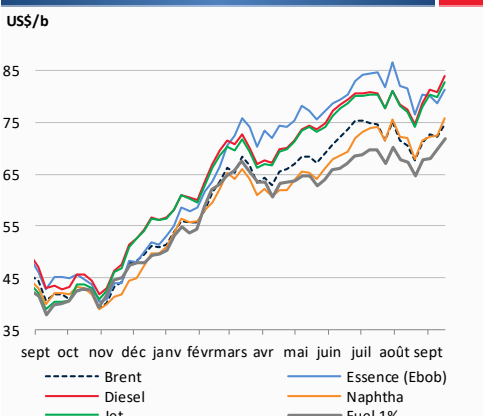
**Evolution du prix du pétrole brut (Brent)** 2



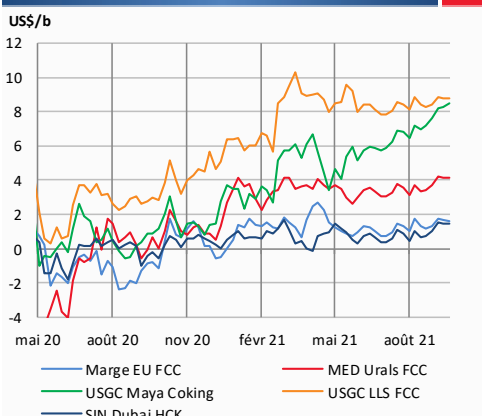
**Consensus Bloomberg - Brent** 3



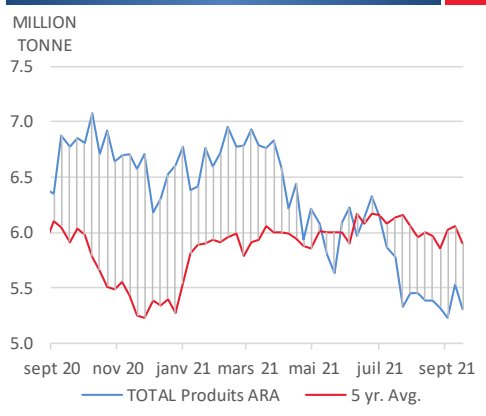
**Prix des Produits Pétroliers - Europe** 4



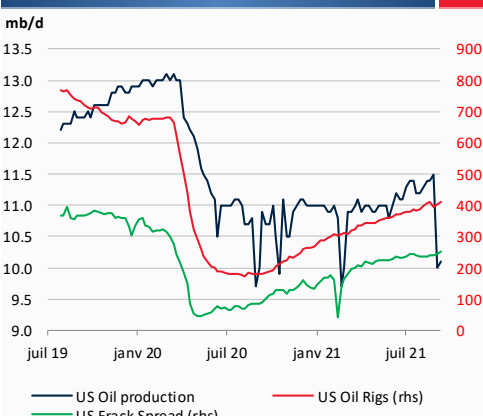
**Marges de Raffinage** 5



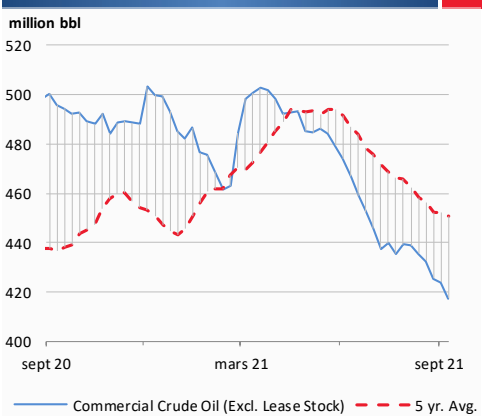
**Stocks Produits Pétroliers Zone ARA** 6



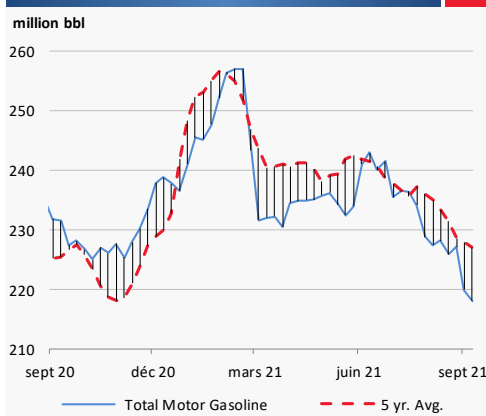
**US Production de pétrole brut** 7



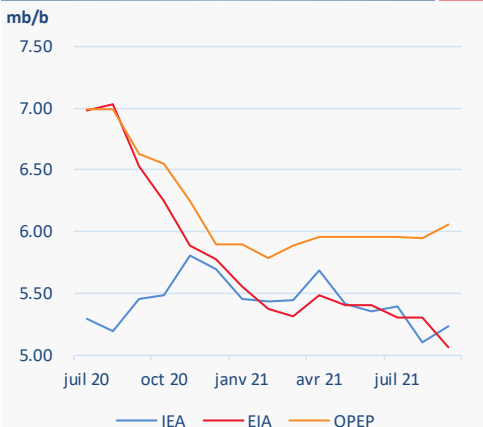
**Stocks Commerciaux Pétrole Brut US** 8



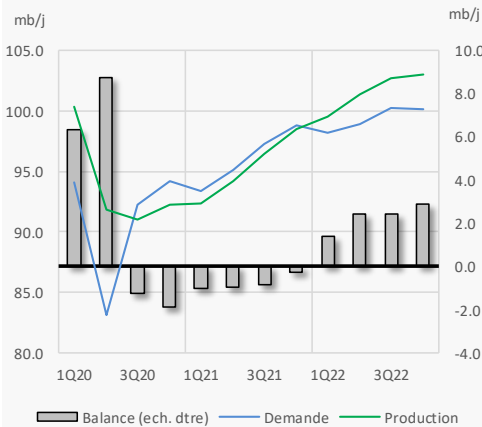
**Stocks Commerciaux Essence US** 9



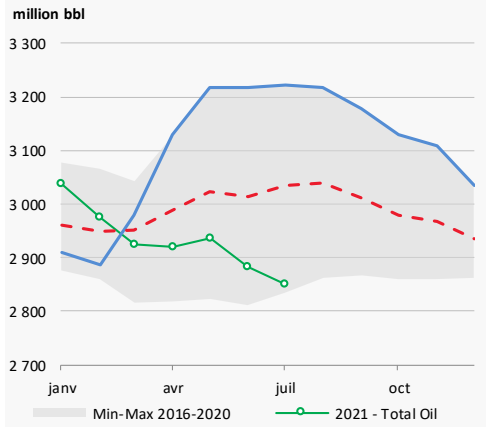
**Révision de la croissance de la demande 2021 de Pétrole** 10



**AIE Balance Pétrolière** 11



**Stocks Pétroliers Industrie OCDE (AIE)** 12



Semaine	17/9	10/9	Delta	%	Année -1
Brent ICE	74.7	72.2	2.5	3.5%	41.8
WTI Nymex	71.6	68.9	2.7	4.0%	39.6

AIE - OMR Sept. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.9	42.2	42.3	43.9	45.7	46.0	44.5	45.4	45.7	46.6	46.2	46.0	2.3	1.5
non-OCDE	51.8	48.7	51.1	51.2	51.5	52.7	51.6	52.8	53.2	53.6	54.0	53.4	2.9	1.8
<i>Dont Chine</i>	13.5	13.8	14.6	15.2	14.9	15.2	14.9	15.1	15.6	15.5	15.5	15.4	1.1	0.5
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>99.7</b>	<b>90.9</b>	<b>93.4</b>	<b>95.1</b>	<b>97.2</b>	<b>98.8</b>	<b>96.1</b>	<b>98.2</b>	<b>98.9</b>	<b>100.3</b>	<b>100.2</b>	<b>99.4</b>	<b>5.2</b>	<b>3.2</b>
Offre non-OPEP	65.6	63.0	61.9	63.5	64.1	65.3	63.7	65.6	66.6	67.2	67.3	66.7	0.7	3.0
Offre OPEP (Brut)	29.6	25.7	25.3	25.4	27.0	27.9	26.3	28.5	29.3	30.0	30.2	29.5	0.6	3.2
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	41.8	43.3	41.4	44.4	45.4	46.2	46.4	45.6	0.8	4.2
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.6</b>	<b>93.9</b>	<b>92.4</b>	<b>94.1</b>	<b>96.4</b>	<b>98.5</b>	<b>95.3</b>	<b>99.6</b>	<b>101.4</b>	<b>102.7</b>	<b>103.0</b>	<b>101.7</b>	<b>1.4</b>	<b>6.4</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>1.0</b>	<b>2.8</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>2.9</b>	<b>2.3</b>	<b>-3.9</b>	<b>3.2</b>

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO Sept. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	21-20	22-21
OCDE	47.8	41.9	42.3	43.7	45.5	45.9	44.3	45.5	45.2	46.3	46.4	45.9	2.4	1.5
non-OCDE	53.4	50.4	52.4	52.8	53.1	53.9	53.0	54.1	55.4	55.5	55.6	55.2	2.6	2.1
<i>Dont Chine</i>	14.8	14.4	15.3	15.5	14.8	15.3	15.2	15.8	16.0	15.7	16.0	15.9	0.8	0.7
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>101.2</b>	<b>92.3</b>	<b>94.7</b>	<b>96.5</b>	<b>98.6</b>	<b>99.8</b>	<b>97.4</b>	<b>99.6</b>	<b>100.6</b>	<b>101.8</b>	<b>102.0</b>	<b>101.0</b>	<b>5.1</b>	<b>3.6</b>
Offre non-OPEP	66.0	63.5	62.4	64.0	65.0	66.1	64.4	66.1	67.3	68.2	68.7	67.6	0.9	3.2
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	26.9	28.1	26.4	28.1	28.3	28.5	28.5	28.3	0.8	1.9
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.7</b>	<b>94.2</b>	<b>92.7</b>	<b>94.8</b>	<b>97.3</b>	<b>99.6</b>	<b>96.1</b>	<b>99.8</b>	<b>101.1</b>	<b>102.2</b>	<b>102.7</b>	<b>101.4</b>	<b>1.9</b>	<b>5.3</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>1.7</b>

OPEP Sept. 2021	2019	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	20-19	21-20
OCDE	47.7	42.1	42.3	44.6	45.9	45.9	44.7	44.6	46.5	47.7	47.2	46.5	2.6	1.8
non-OCDE	52.3	48.6	50.5	51.0	52.5	53.9	52.0	53.4	53.6	54.6	55.6	54.3	3.4	2.3
<i>Dont Chine</i>	13.5	13.2	13.2	14.3	14.8	15.0	14.3	14.0	15.2	15.3	15.5	15.0	1.1	0.7
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>100.0</b>	<b>90.6</b>	<b>92.8</b>	<b>95.6</b>	<b>98.5</b>	<b>99.7</b>	<b>96.7</b>	<b>98.0</b>	<b>100.1</b>	<b>102.3</b>	<b>102.8</b>	<b>100.8</b>	<b>6.1</b>	<b>4.2</b>
Offre non-OPEP	65.5	62.9	62.4	63.2	64.1	65.6	63.8	66.2	66.5	66.7	67.8	66.8	0.9	2.9
Offre OPEP (NGLs)	5.2	5.1	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	25.7	25.2	25.5	27.0	27.9	26.4	28.5	29.3	30.0	30.2	29.5	0.7	3.1
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.1</b>	<b>93.6</b>	<b>92.7</b>	<b>93.9</b>	<b>96.4</b>	<b>98.7</b>	<b>95.4</b>	<b>100.0</b>	<b>101.1</b>	<b>102.0</b>	<b>103.3</b>	<b>101.6</b>	<b>1.8</b>	<b>6.2</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>0.1</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.8</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>-4.3</b>	<b>2.0</b>