

Semaine	3/9	27/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	72.7	71.2	1.6	2.2%	44.4
WTI Nymex	69.1	67.5	1.6	2.3%	41.6

Prix du Brent en hausse soutenu par l'impact de l'ouragan IDA

Les prix du pétrole brut étaient en moyenne en hausse la semaine dernière, dans un marché impacté par la décision de l'OPEP de maintenir son augmentation de production, la baisse des stocks de pétrole américains et par les conséquences de l'ouragan IDA sur les infrastructures pétrolières du Golfe du Mexique et du sud des États-Unis. À la fin de la semaine, les prix étaient toutefois orientés à la baisse, une tendance qui s'est accentuée au cours du week-end après que l'Arabie saoudite a annoncé une réduction du prix de vente officiel (OSP) de l'Arabian Light vers l'Asie pour la première fois en cinq mois. Cette décision a été interprétée par les traders comme un signe de concurrence accrue entre les vendeurs de pétrole brut pour regagner des parts de marché dans un contexte d'incertitude sur la demande de pétrole en Asie. En moyenne hebdomadaire, le Brent sur le marché à terme de Londres a gagné 1,6 \$/b (+2,2%), pour atteindre 72,7 \$/b. Le WTI a suivi la même tendance, gagnant 1,6 \$/b (+2,3 %) pour atteindre 69,1 \$/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**).

La semaine dernière, l'OPEP et ses alliés ont décidé de maintenir leur plan d'augmentation mensuelle de la production de pétrole. Bien qu'il subsiste une certaine incertitude quant à l'évolution de la demande, l'OPEP+ a noté dans son communiqué que les fondamentaux du marché se sont renforcés et que les stocks de l'OCDE continuent de diminuer à mesure que la reprise s'accélère. Compte tenu du taux élevé de respect des engagements de production (110 % en juillet), le groupe a donc décidé d'ajuster à la hausse sa production mensuelle de 0,4 mb/j pour octobre 2021. L'évolution du marché pétrolier sera réévaluée lors de la prochaine réunion du groupe le 4 octobre. L'OPEP+ est globalement optimiste sur l'évolution de la demande de pétrole pour cette année avec une croissance annuelle de 5,9 mb/j contre 5,3 mb/j pour les autres agences (EIA et AIE). Pour 2022, l'OPEP+ anticiperait une croissance de la demande de 4,2 mb/j selon le dernier rapport du Comité technique (JTC), ce qui pourrait justifier de nouvelles hausses de production dans les prochains mois, d'autant plus que les discussions entre les États-Unis et l'Iran sont au point mort. Ce point de vue n'est cependant pas totalement partagé par d'autres agences ainsi que de nombreux analystes. Tous considèrent que le marché pétrolier devrait passer d'un déficit d'offre à un excédent l'année prochaine compte tenu d'une croissance plus faible et d'une reprise de la production hors OPEP, ce qui obligerait le cartel à réduire ou arrêter son plan d'augmentation de la production.

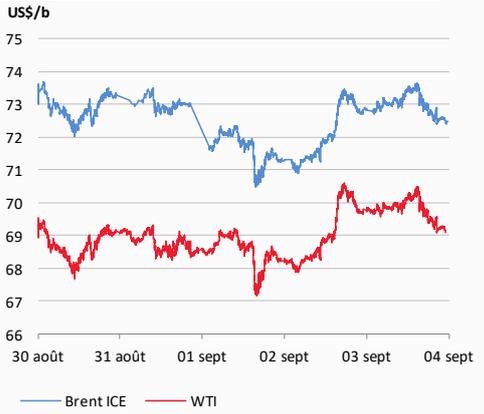
Aux États-Unis, l'ouragan IDA, le plus intense jamais enregistré en Louisiane, a eu un impact majeur sur les installations pétrolières et gazières du pays la semaine dernière. La majorité des sites de production de pétrole et de gaz de la région ont été fermés et près de 2 mb/d de capacité de raffinage (**Fig. 12**) et 45 mt d'usines pétrochimiques ont été arrêtées. Les dommages aux installations pétrolières et gazières semblent cependant limités, mais la remise en service des installations devrait prendre plusieurs semaines, car l'ouragan a provoqué d'importantes inondations, détruit de nombreux bâtiments et privé d'électricité plus d'un million de foyers. Selon le dernier bulletin (5 septembre) du Bureau of Safety and Environmental Enforcement (BSEE), 88 % de la production de pétrole (1,6 mb/j) et 83 % de la production de gaz (1 845 mmcf/d) dans la région du Golfe du Mexique sont encore à l'arrêt. Pour faciliter la reprise des opérations de raffinage, le Département de l'énergie (DOE) a autorisé plusieurs compagnies à puiser dans la réserve stratégique.

Selon les données hebdomadaires de l'EIA pour la semaine du 27 août, qui ne tiennent pas compte de l'impact de l'ouragan Ida, les stocks américains de pétrole brut ont diminué de -7,2 mb (**Fig. 8**). Ils sont désormais inférieurs de 6 % à leur moyenne des cinq dernières années. Du côté des produits, les stocks d'essence ont augmenté de +1,3 mb (contre -1,6 pour le consensus), revenant dans la fourchette des 5 ans (**Fig. 9**) après 4 semaines au plus bas. Les stocks de distillats, quant à eux, ont diminué de -1,7 mb (contre -0,6 pour le consensus), se situant désormais à 9% en dessous de la moyenne des 5 dernières années. S'agissant de l'évolution de la demande, par rapport aux niveaux de 2019, la demande estimée de produits légers (essence, diesel, jet) s'est améliorée, passant de -4 % à -3 %, avec une augmentation significative pour les distillats (+5 % contre +1 %) tandis que l'essence est restée stable à -3 %. La production de pétrole brut est en hausse de 100 kb/j à 11,5 mb/j (**Fig. 7**) malgré une baisse du nombre de plateformes en activité de 16 (en majorité en Louisiane suite au passage de l'ouragan IDA).

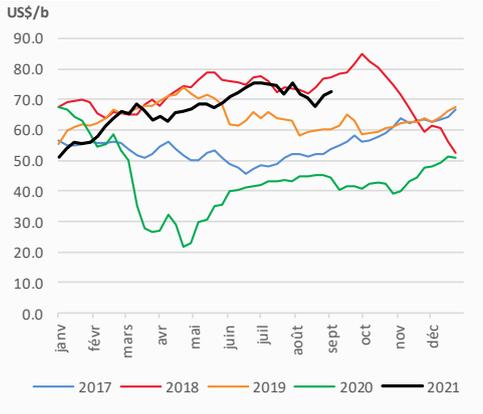
En Europe (ARA), les stocks de pétrole et de produits pétroliers ont diminué de 1,2 % (**Fig. 6**), l'augmentation des stocks d'essence et de naphta ayant été compensée par la diminution des stocks de gasoil et de fioul. Sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont évolué de manière dispersée, en légère baisse pour l'essence (-0,4%) et en hausse pour le diesel (+3,4%). Dans ce contexte, les marges de raffinage se sont redressées avec une marge européenne (Brent FCC) en hausse de 0,3 \$/b à 1,7 \$/b, une marge LLS FCC à 8,8 \$/b, une marge Maya coking à 8,2 \$/b et une marge Dubai HCK à 1,4 \$/b (**Fig. 5**).

Semaine	3/9	27/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	72.7	71.2	1.6	2.2%	44.4
WTI Nymex	69.1	67.5	1.6	2.3%	41.6

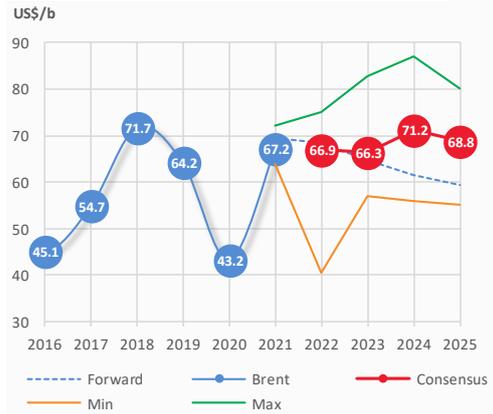
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI 1



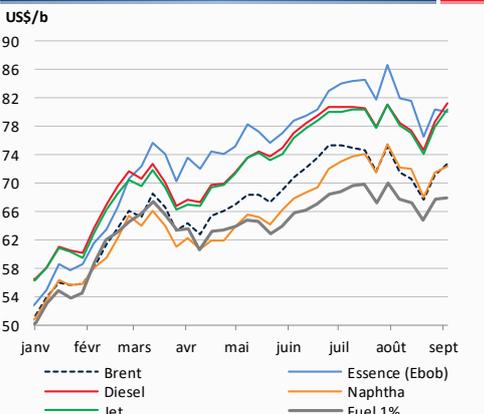
Evolution du prix du pétrole brut (Brent) 2



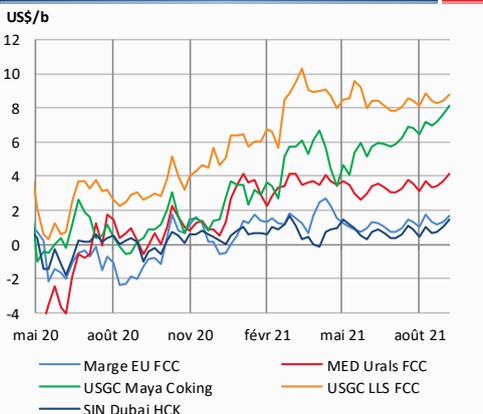
Consensus Bloomberg - Brent 3



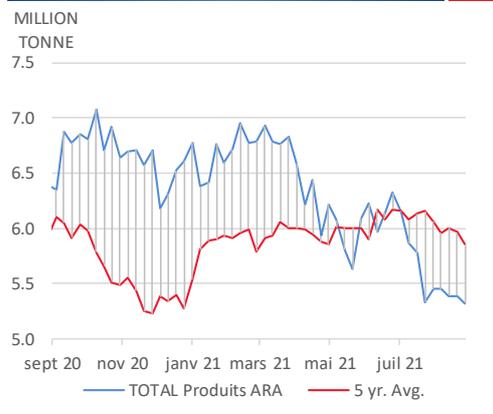
Prix des Produits Pétroliers - Europe 4



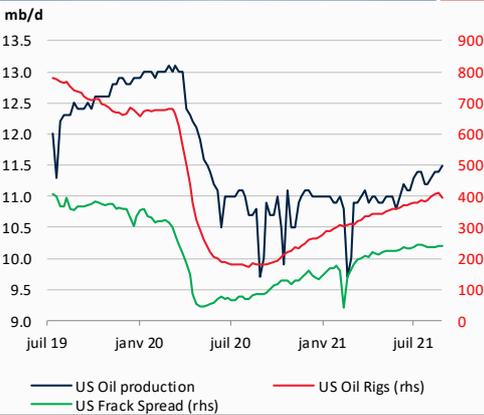
Marges de Raffinage 5



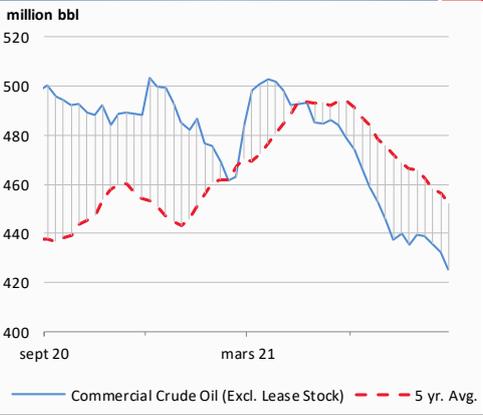
Stocks Pétrole Zone ARA 6



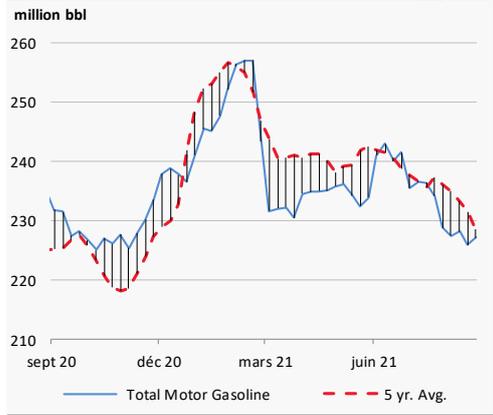
US Production de pétrole brut 7



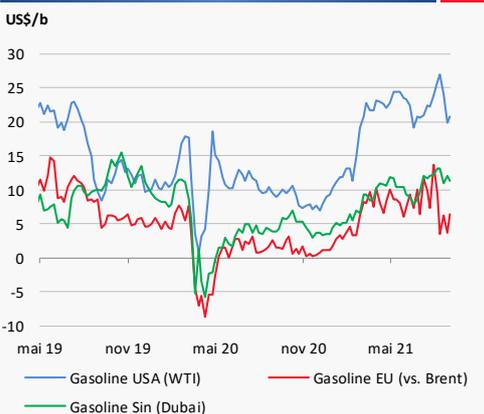
Stocks Commerciaux Pétrole Brut US 8



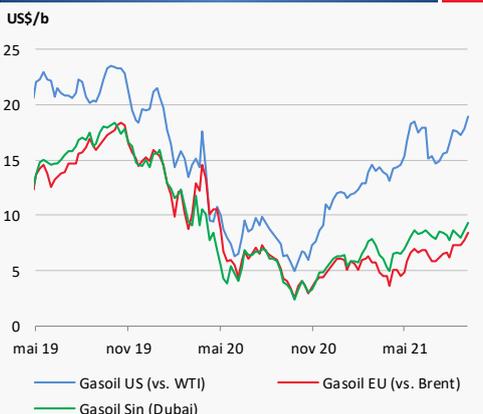
Stocks Commerciaux Essence US 9



Crack Spread Essence 10



Crack Spread Diesel 11



Raffineries à l'arrêt dans le monde 12

