

Semaine	11/11	4/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	95.1	95.8	-0.7	-0.7%	83.2
Brent Spot	95.5	97.0	-1.5	-1.5%	82.8
WTI Nymex	88.4	89.1	-0.8	-0.8%	82.0

## Le Brent en légère baisse à 95 \$/b, les perspectives économiques s'assombrissent en Europe.

Les prix du brut ont chuté la semaine dernière en raison des inquiétudes croissantes concernant l'impact de la crise économique sur la demande de pétrole, l'Europe envisageant désormais une contraction du PIB au cours des deux prochains trimestres. Toutefois, les prix ont été soutenus en fin de semaine par l'annonce de la Chine d'assouplir certaines restrictions anti-Covid, signe d'un prochain retour de la demande chinoise (**Fig. 1 & 2**). En moyenne hebdomadaire, le Brent a perdu 0,7 \$/b (-0,7 %) à 95,1 \$/b et le WTI -0,8 \$/b (-0,8 %) à 88,4 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg au 8 novembre est stable avec un prix médian du Brent en 2023 à 98,0 \$/b (**Fig. 3**).

### Les perspectives économiques s'assombrissent

Si la croissance économique en Europe et aux États-Unis a jusqu'à présent relativement bien résisté à une inflation record et à la hausse des taux d'intérêt, les perspectives économiques pour le quatrième trimestre et le début de 2023 sont plus sombres. Les indices PMI manufacturiers publiés la semaine dernière montrent une forte tendance à la baisse des commandes mondiales, plus prononcée en Europe (avec un indice qui a chuté à 46,4 en octobre) et aux États-Unis (avec un indice qui a perdu 1,6 point à 50,4). La Chine montre une certaine amélioration, avec un indice en hausse de 1,1 point à 49,2, mais l'indice reste inférieur à 50, indiquant une contraction de l'activité (**Fig. 10**). En Europe, sur les 20 secteurs d'activités suivis par le service PMI de S&P Global, 16 enregistrent des baisses de production en octobre. Les taux de contraction les plus élevés ont été enregistrés dans les secteurs de la chimie, des produits forestiers et papetiers, des métaux et mines, des matériaux de construction et de l'automobile. Dans ce contexte, Paolo Gentiloni, le commissaire européen aux affaires économiques envisage maintenant une contraction de l'activité économique avec un recul du PIB de la zone euro au quatrième trimestre de cette année et sur les trois premiers mois de 2023. L'activité devrait ensuite se stabiliser avec un rebond modéré en raison du choc négatif sur les prix de l'énergie qui devrait persister. Le ralentissement économique attendu devrait peser sur la croissance de la demande de pétrole, ce qui devrait modérer la hausse des prix du brut en raison de l'embargo pétrolier russe qui doit débuter début décembre. L'EIA a déjà abaissé la semaine dernière de -0,3 Mb/j (à 1,16 Mb/j) ses perspectives de croissance de la demande de pétrole pour 2023 (**cf. Tableau**). L'AIE et l'OPEP publieront leurs estimations cette semaine.

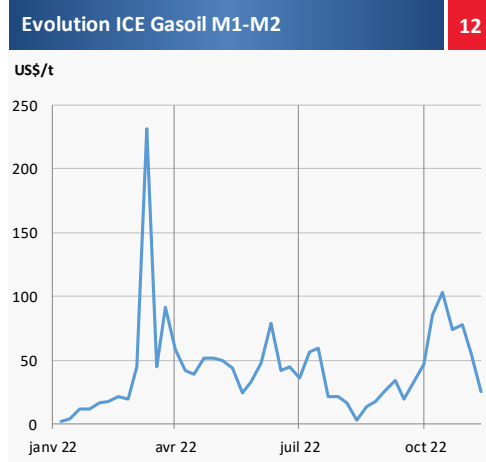
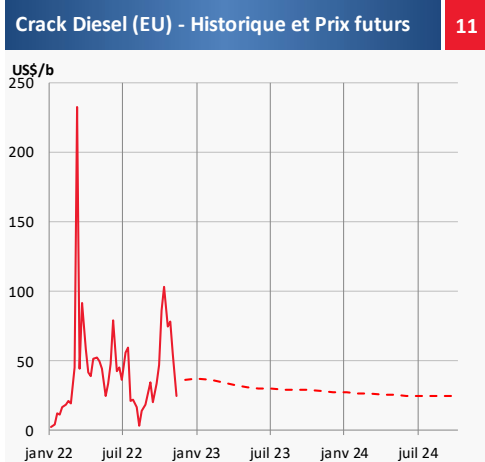
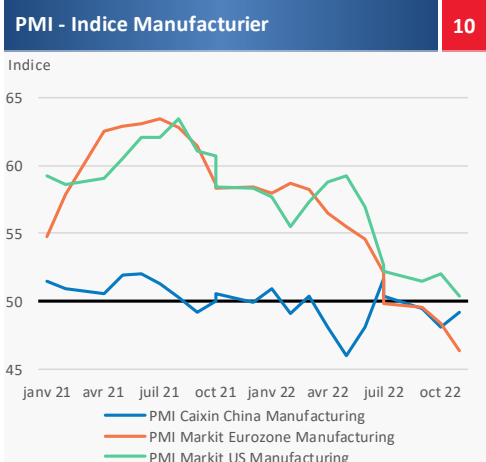
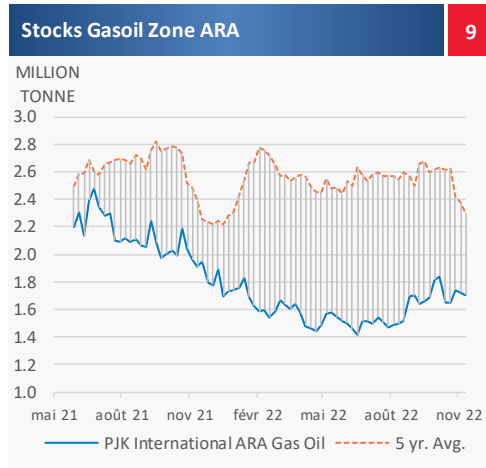
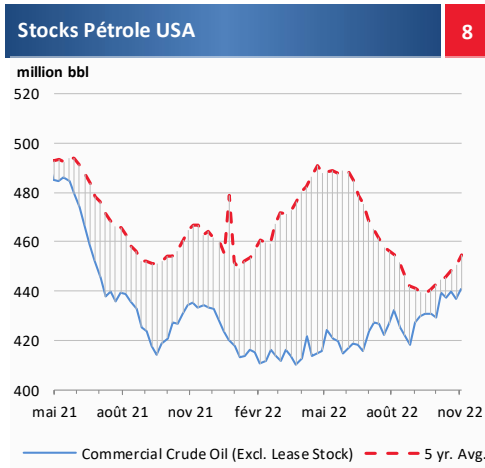
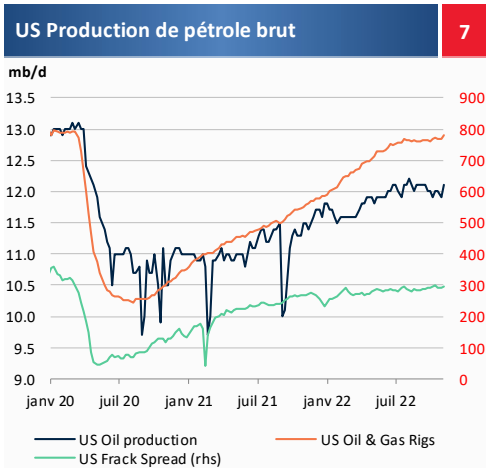
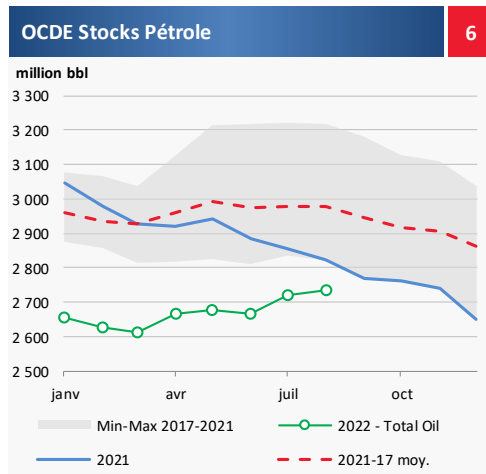
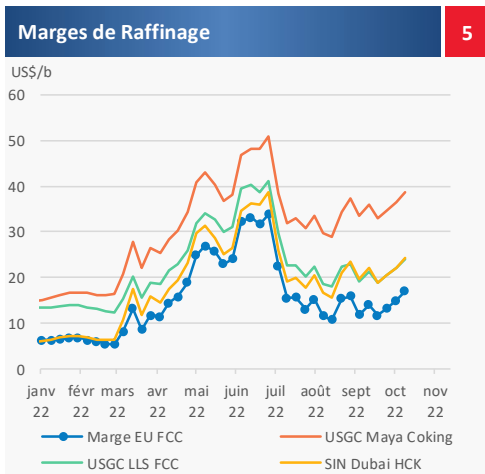
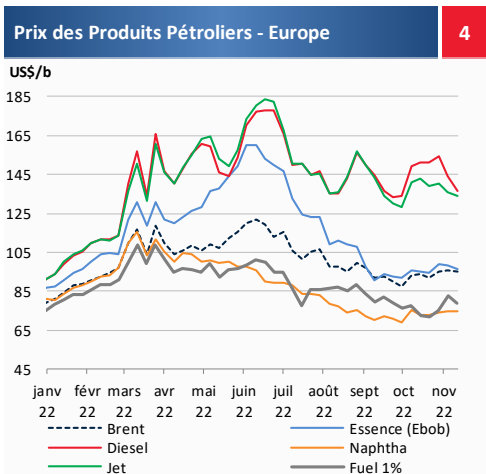
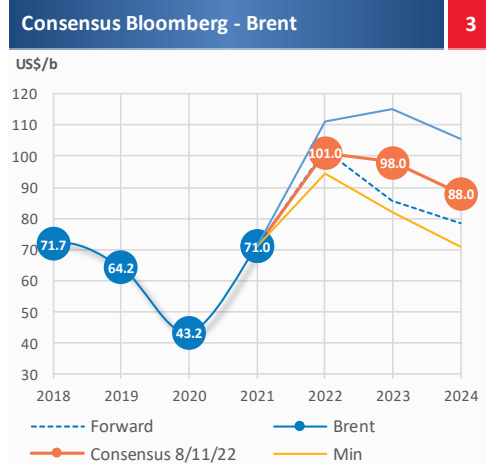
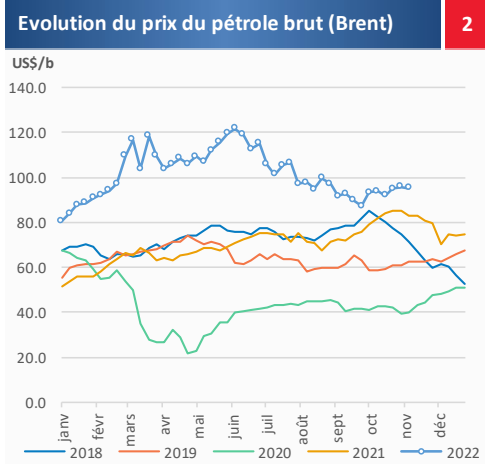
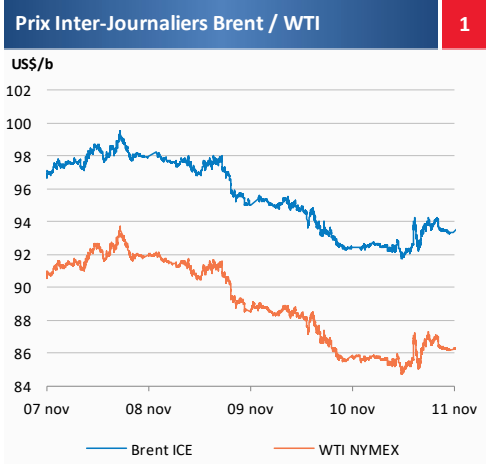
### USA : Augmentation des stocks de brut et de la production de pétrole

Aux États-Unis, selon les statistiques de l'EIA pour la semaine du 4 novembre, les stocks commerciaux de brut ont augmenté de +3,9 Mb (contre +0,3 Mb pour le consensus) (**Fig. 8**) malgré un taux d'utilisation des raffineries au plus haut sur 5 ans (92%). La production de pétrole est en hausse de 200 kb/j à 12,1 Mb/j grâce à un regain d'activité dans l'amont pétrolier avec l'augmentation du nombre de plateformes de forage en activité à 779 (+9) et à l'activité de fracking (+5 pour l'indice frack spread), plus fortes augmentations enregistrées depuis près de 5 mois (**Fig. 7**). Du côté des produits, les stocks d'essence et de distillats ont diminué de -0,9 Mb et -0,5 Mb respectivement. La situation sur la côte Est (PADD I) reste critique pour les produits avec des stocks d'essence et de diesel à leur plus bas niveau.

### Europe : Baisse des tensions sur le gasoil mais les prix restent élevés

En Europe (zone ARA), les stocks de produits pétroliers ont globalement diminué (-1,9%) la semaine dernière, avec une légère augmentation des stocks d'essence (+1,4%) compensée par une diminution des stocks de diesel (-0,9%). Les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont suivi et amplifié la baisse des prix du pétrole brut avec un recul de -1,6% du prix de l'essence et de -5,3% du prix du diesel. La courbe des prix des contrats à terme sur le gasoil, en fort backwardation il y a un mois avec un écart entre les deux premiers termes (M1-M2) de plus de 102 \$/t, est revenue la semaine dernière à une moyenne de 24,8 \$/t, proche des niveaux du début de l'année (**Fig. 12**). Selon le consultant Vortexa, la France a même recommencé à exporter du diesel et du gasoil ces derniers jours, preuve que le pays est maintenant mieux approvisionné en produits qu'au mois d'octobre. L'aplatissement de la courbe des prix à terme du gazoil s'explique à la fois par l'amélioration de l'offre de produits avec la fin des perturbations causées par les grèves dans les raffineries françaises, les prémices du ralentissement industriel général qui devrait détruire une partie de la demande, mais aussi par la baisse du prix du gaz qui n'encourage plus l'utilisation du gazoil pour produire de l'électricité. Cependant l'aplatissement de la courbe à terme du gazoil s'explique également par la prime sur le gazoil non-russe pour le mois de janvier. En effet à partir de janvier, les contrats à terme ICE, pour livraison en février, doivent porter sur du gazoil non russe, conformément à l'embargo européen. Aujourd'hui, sur le marché européen, le différentiel de prix entre un gazoil non russe et un gazoil russe est autour de 45 \$/t selon Argus. Si les tensions sur le marché du gazoil sont en baisse, les prix du gazoil par rapport au brut restent élevés. Le différentiel de prix entre le gazoil et le Brent est actuellement de 44 \$/b et il devrait rester en moyenne bien au-dessus des 30 \$/b l'année prochaine (vs. 10-15 \$/b avant la crise) selon les anticipations actuelles du marché (**Fig. 11**). Dans ce contexte, les marges de raffinage étaient en forte augmentation la semaine dernière à 17,0 \$/b en Europe (FCC Brent +14%) et aux USA à 38,7 \$/b (Maya coking +6,4 %) (**Fig. 5**)

Semaine	11/11	4/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	95.1	95.8	-0.7	-0.7%	83.2
Brent Spot	95.5	97.0	-1.5	-1.5%	82.8
WTI Nymex	88.4	89.1	-0.8	-0.8%	82.0



Semaine	11/11	4/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	95.1	95.8	-0.7	-0.7%	83.2
Brent Spot	95.5	97.0	-1.5	-1.5%	82.8
WTI Nymex	88.4	89.1	-0.8	-0.8%	82.0

AIE - OMR oct.	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.6	46.8	46.2	46.1	45.7	46.9	46.9	46.4	1.3	0.3
non-OCDE	49.5	52.8	53.6	53.0	53.3	53.8	53.5	53.4	54.7	55.2	56.0	54.8	0.6	1.4
<i>Dont Chine</i>	14.2	15.4	15.4	14.2	14.5	15.1	14.8	14.9	15.5	15.7	16.4	15.6	-0.6	0.8
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>91.5</b>	<b>97.7</b>	<b>99.4</b>	<b>98.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.6</b>	<b>99.6</b>	<b>99.5</b>	<b>100.4</b>	<b>102.1</b>	<b>102.9</b>	<b>101.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>
Offre non-OPEP	63.0	63.8	64.9	64.7	66.0	66.3	65.5	65.1	65.9	66.6	66.5	66.0	1.7	0.6
Offre OPEP (Brut)	25.7	26.4	28.6	28.9	29.5	29.5	29.0	29.3	29.3	29.3	29.2	29.3	2.6	0.3
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.1	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.5	5.4	0.2	0.1
Offre non-OPEP+	48.1	48.7	49.3	50.0	51.0	51.4	50.5	51.2	52.1	52.8	52.7	52.2	1.8	1.7
Offre OPEP+ (crude)	40.6	41.5	44.1	43.4	44.5	44.3	44.1	43.1	43.0	42.9	42.9	43.0	2.6	-1.1
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>93.8</b>	<b>95.3</b>	<b>98.7</b>	<b>98.8</b>	<b>100.9</b>	<b>101.1</b>	<b>99.9</b>	<b>99.7</b>	<b>100.5</b>	<b>101.2</b>	<b>101.1</b>	<b>100.6</b>	<b>4.6</b>	<b>0.7</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>2.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.0</b>

## Production OPEP basée sur accords actuels

EIA -STEO nov	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.1	44.9	45.9	45.5	46.0	46.8	46.0	46.2	45.2	45.7	46.2	45.8	1.2	-0.2
non-OCDE	49.9	52.7	53.3	53.6	54.1	54.2	53.8	55.2	55.5	55.2	54.8	55.2	1.1	1.4
<i>Dont Chine</i>	14.4	15.3	15.1	15.1	15.1	15.6	15.2	16.3	16.2	15.5	15.5	15.9	0.0	0.6
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>92.0</b>	<b>97.5</b>	<b>99.2</b>	<b>99.0</b>	<b>100.1</b>	<b>101.0</b>	<b>99.8</b>	<b>101.3</b>	<b>100.7</b>	<b>100.9</b>	<b>101.0</b>	<b>101.0</b>	<b>2.3</b>	<b>1.2</b>
Offre non-OPEP	63.2	64.0	65.1	65.0	66.2	67.0	65.8	65.8	66.1	66.5	66.8	66.3	1.8	0.5
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.4	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	25.6	26.3	28.2	28.3	29.2	28.6	28.6	28.7	29.0	29.1	28.7	28.8	2.3	0.3
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>93.9</b>	<b>95.7</b>	<b>98.8</b>	<b>98.7</b>	<b>100.9</b>	<b>101.2</b>	<b>99.9</b>	<b>100.1</b>	<b>100.5</b>	<b>101.1</b>	<b>101.0</b>	<b>100.7</b>	<b>4.3</b>	<b>0.7</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>1.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.4</b>

OPEP oct.	2020	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	22-21	23-22
OCDE	42.0	44.8	45.8	45.4	46.5	47.1	46.2	46.1	45.8	47.0	47.5	46.6	1.4	0.4
non-OCDE	0.0	49.0	51.5	51.4	51.7	53.5	52.2	53.6	53.0	52.8	54.5	53.5	3.2	1.3
<i>Dont Chine</i>	13.5	15.0	14.7	14.6	14.7	15.6	14.9	15.1	15.4	15.3	16.1	15.5	-0.1	0.6
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>91.0</b>	<b>97.0</b>	<b>99.4</b>	<b>98.3</b>	<b>99.3</b>	<b>101.6</b>	<b>99.7</b>	<b>101.3</b>	<b>100.9</b>	<b>101.9</b>	<b>103.9</b>	<b>102.0</b>	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>
Offre non-OPEP	63.0	63.7	65.3	64.5	65.8	66.8	65.6	66.6	66.8	67.2	67.9	67.1	1.9	1.5
Offre OPEP (NGLs)	5.0	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4	0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	25.6	26.3	28.4	28.6	29.4	29.5	29.0	29.3	29.3	29.3	29.2	29.3	2.6	0.3
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>93.7</b>	<b>95.3</b>	<b>99.0</b>	<b>98.5</b>	<b>100.6</b>	<b>101.7</b>	<b>100.0</b>	<b>101.3</b>	<b>101.6</b>	<b>102.0</b>	<b>102.5</b>	<b>101.8</b>	<b>4.7</b>	<b>1.9</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>2.7</b>	<b>-1.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>1.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.5</b>