

Semaine	13/10	6/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	87.7	87.2	0.5	0.6%	93.8
Brent Spot	90.5	91.5	-1.0	-1.1%	94.7
WTI Nymex	85.3	85.5	-0.2	-0.2%	88.5

Stabilité du Brent malgré les tensions géopolitiques et la volatilité du marché

Dans un contexte géopolitique particulièrement tendu, les prix du pétrole brut sont restés globalement stables la semaine dernière avant de bondir de près de 5 \$/b vendredi dernier lorsque le ministre iranien des affaires étrangères a averti que le Hezbollah soutenu par Téhéran pourrait ouvrir un nouveau front dans la guerre d'Israël contre le Hamas si le blocus de Gaza se poursuivait. En moyenne hebdomadaire, les prix du pétrole brut Brent sur les marchés à terme ont gagné 0,5 \$/b pour atteindre 87,7 \$/b, tandis que le WTI a perdu 0,2 \$/b pour atteindre 85,3 \$/b (**Fig. 1 et 2**). Sur le marché au comptant, le Brent a perdu 1 \$/b pour atteindre 90,5 \$/b. Malgré l'absence d'une influence notable sur l'offre de pétrole à ce jour, l'instabilité géopolitique actuelle incite les acteurs du marché à prendre des mesures pour se protéger contre le risque d'une éventuelle augmentation des prix, qui pourrait résulter d'une escalade régionale du conflit entre Israël et le Hamas. L'indice de volatilité du pétrole (OVX) a ainsi fortement augmenté pour dépasser 44, son plus haut niveau depuis mars dernier, signe de la grande incertitude dans laquelle évolue le marché (**Fig. 10**). Selon le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 13 octobre, les prévisions médianes des prix du pétrole brut pour ce trimestre et le premier trimestre 2024 ont été revues à la hausse, à 87,2 \$/b et 87,5 \$/b respectivement. Parallèlement, les prévisions hautes ont été réévaluées de +7,5 \$/b à 103,6 \$/b pour ce trimestre (**Fig. 3**).

AIE vs. OPEP : Deux visions différentes du marché pétrolier mondial en 2024.

Dans son dernier rapport mensuel, l'AIE note que, sauf perturbations imprévues, la production mondiale de pétrole devrait s'établir en moyenne autour de 101,3 Mb/j au quatrième trimestre, grâce notamment à la hausse de la production du Nigeria et du Kazakhstan. Sur l'ensemble de l'année, la production de pétrole brut devrait augmenter de +1,5 Mb/j pour atteindre une moyenne de 101,6 Mb/j, grâce aux États-Unis, qui contribueront à hauteur de 1,3 Mb/j à la croissance de l'offre mondiale en 2023, soit 65 % de la croissance totale hors OPEP+ (2 Mb/j cette année). Pour l'année prochaine, l'AIE prévoit une augmentation substantielle de l'offre mondiale, principalement sous l'impulsion des États-Unis (mais dans une moindre mesure que cette année) et d'autres producteurs hors OPEP+ tels que le Brésil, la Guyane et le Canada. Ces quatre pays contribueront à hauteur de 65 % à la croissance de 1,7 Mb/j en 2024, ce qui portera la production mondiale de pétrole à un nouveau sommet annuel de 103,3 Mb/j.

En ce qui concerne la demande de pétrole, l'AIE prévoit la poursuite d'une forte trajectoire de croissance au quatrième trimestre (**Fig. 11**). Pour l'ensemble de l'année 2023, une croissance moyenne de 2,3 Mb/j est attendue, portant la demande mondiale à 101,9 Mb/j. Selon l'AIE, la Chine reste l'un des principaux moteurs de cette croissance, avec une contribution de 77 %. À l'échelle mondiale, la demande de pétrole est principalement alimentée par la demande de kérosène et de matières premières pour la pétrochimie. En 2024, la croissance de la demande de pétrole devrait ralentir à 0,9 Mb/j, en raison d'un climat économique plus difficile et de la poursuite des progrès en matière d'efficacité énergétique, portant la demande mondiale à 102,7 Mb/j. Dans ce contexte, le marché devrait redevenir excédentaire l'année prochaine (+1,3 Mb/j au premier semestre et +0,6 Mb/j sur l'année), ce qui pourrait contraindre l'OPEP+ à maintenir, voire à renforcer, sa politique de réduction de la production (**Fig. 11**).

Le scénario de l'AIE diffère de celui de l'OPEP (**Fig. 12**), qui sur la base des accords actuels des membres de l'OPEP+ conduit au contraire à un déficit d'offre de 1 Mb/j en moyenne l'année prochaine. L'OPEP estime en effet que la demande de pétrole en 2024 augmentera de +2,2 Mb/j à 104,3 Mb/j (**cf. Tableau**), tirée par une croissance économique mondiale solide, avec des améliorations continues en Chine. La croissance est attendue principalement dans les pays non-membres de l'OCDE (+2 Mb/j), en particulier au Moyen-Orient et en Asie (Chine, Inde majoritairement).

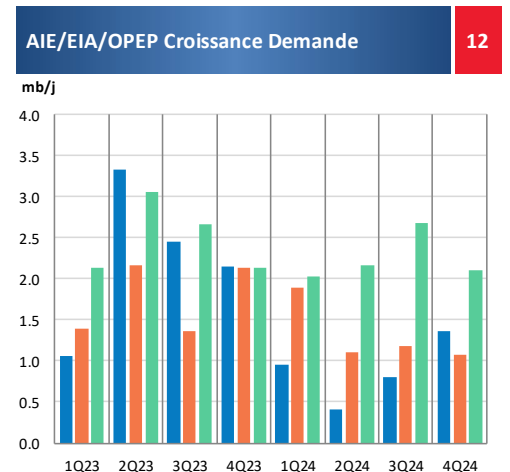
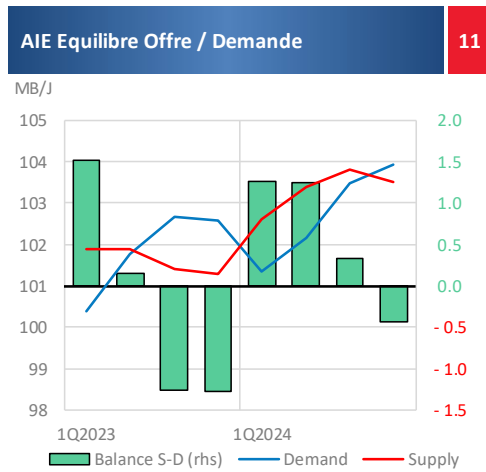
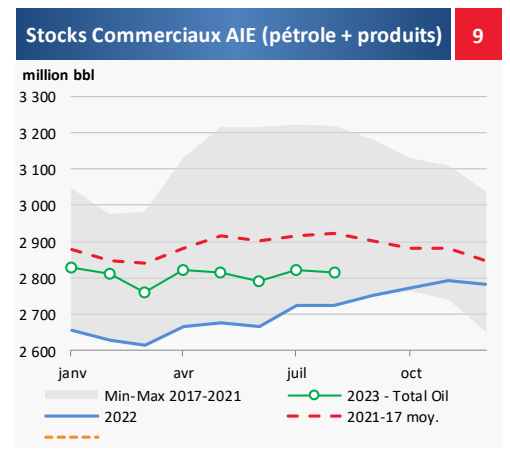
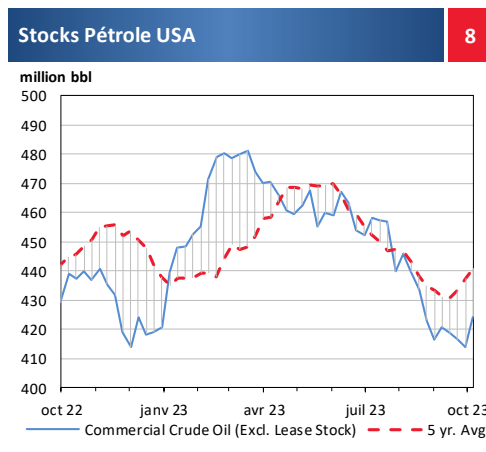
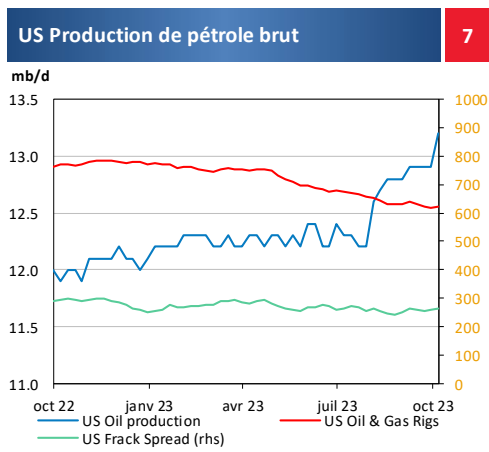
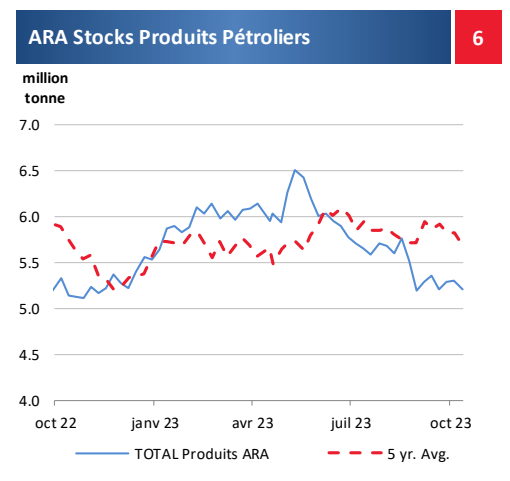
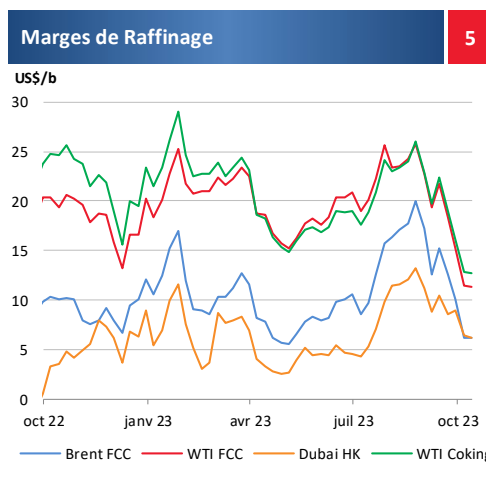
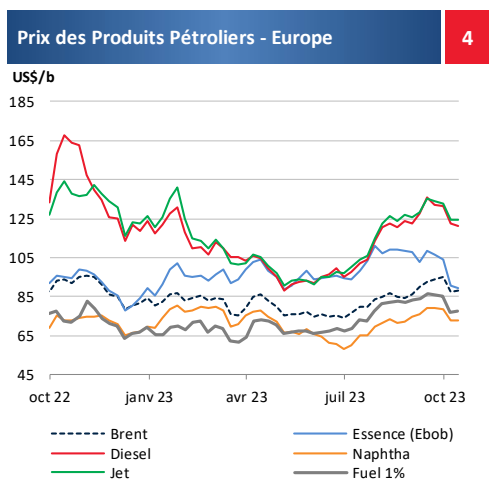
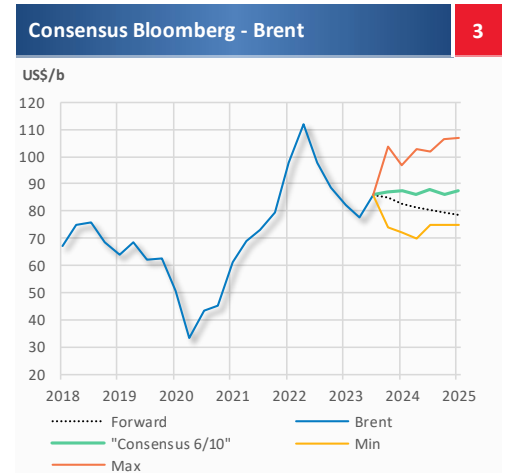
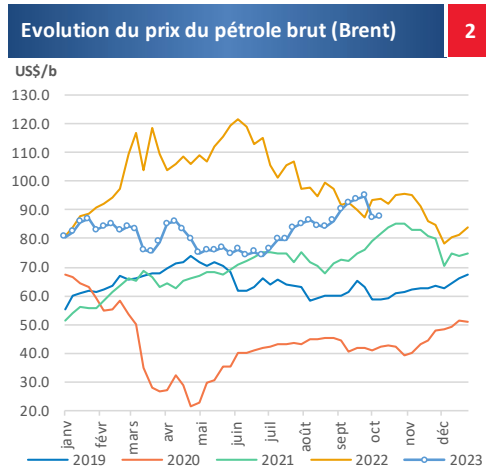
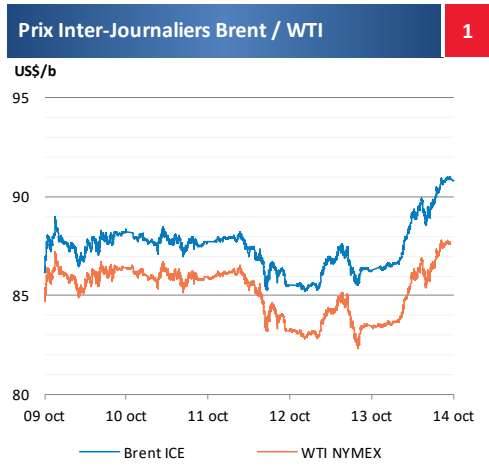
USA : Remontée des stocks de brut. Production de pétrole au plus haut.

La semaine dernière, les stocks commerciaux américains de brut ont augmenté de +10,2 millions de barils (contre un consensus de -1,4 millions de barils/+4,3 millions de barils en moyenne sur 5 ans – **Fig. 8**). Cette augmentation a été soutenue par des exportations de brut en baisse de -1,9 Mb/j et une augmentation de la production domestique de brut de +300 kb/j à un niveau record de 13,2 Mb/j (**Fig. 7**). Du côté des produits, les stocks d'essence et de distillats sont en baisse, confirmant une légère reprise de la demande et des exportations.

Europe : Marché des produits pétroliers relativement stable. Tensions sur le diesel

En Europe, sur le marché de Rotterdam, les stocks de produits pétroliers ont légèrement baissé la semaine dernière (**Fig. 6**), principalement en raison de la baisse des stocks de gasoil. Les prix des produits pétroliers ont évolué de manière différenciée avec une hausse de 0,2% pour l'essence et une baisse de 0,9% pour le gasoil (**Fig. 4**). Le marché du gasoil en Europe reste tendu, en raison de l'embargo russe et d'une diminution des exportations des États-Unis et de l'Arabie saoudite. De plus, le faible niveau d'eau sur le Rhin exerce une pression supplémentaire sur les coûts de distribution en Europe, les rapprochant des sommets atteints en juillet. La marge de raffinage européenne est restée stable la semaine dernière à 6,3 \$/b (**Fig. 5**).

Semaine	13/10	6/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	87.7	87.2	0.5	0.6%	93.8
Brent Spot	90.5	91.5	-1.0	-1.1%	94.7
WTI Nymex	85.3	85.5	-0.2	-0.2%	88.5



Semaine	13/10	6/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	87.7	87.2	0.5	0.6%	93.8
Brent Spot	90.5	91.5	-1.0	-1.1%	94.7
WTI Nymex	85.3	85.5	-0.2	-0.2%	88.5

AIE - OMR oct.	2021	1Q2022	2Q2022	3Q2022	4Q2022	2022	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	23-22	24-23
	OCDE	44.9	45.7	45.3	46.2	45.8	45.8	45.4	45.7	46.1	46.0	45.8	45.2	45.1	45.7	45.7	45.4	0.1
non-OCDE	52.7	53.6	53.1	54.0	54.7	53.8	55.0	56.0	56.6	56.5	56.0	56.2	57.0	57.7	58.2	57.3	2.2	1.3
Dont Chine	15.1	15.1	14.0	14.5	15.0	14.7	15.6	16.6	16.7	16.6	16.4	16.6	17.0	17.2	17.2	17.0	1.7	0.6
Demande totale (mb/j)	97.6	99.3	98.4	100.2	100.4	99.6	100.4	101.8	102.7	102.6	101.9	101.3	102.2	103.5	103.9	102.7	2.3	0.9
Offre non-OPEP	63.8	65.0	64.7	66.0	66.6	65.6	67.0	67.5	67.8	67.8	67.5	68.0	68.8	69.2	69.0	68.8	2.0	1.3
Offre OPEP (Brut)	26.4	28.6	28.8	29.6	29.5	28.9	29.4	28.9	27.9	28.1	28.7	29.1	28.9	28.9	28.9	28.9	-0.2	0.2
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.5	5.5	5.6	5.6	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	0.1	0.1
Offre non-OPEP+	48.7	49.4	50.1	51.0	51.4	50.5	51.8	52.6	53.0	52.8	52.6	53.1	53.9	54.4	54.0	53.8	2.1	1.2
Offre OPEP+ (Crude)	41.5	44.1	43.4	44.6	44.6	44.2	44.6	43.8	42.8	42.9	43.5	43.9	43.9	43.8	43.9	43.9	-0.7	0.4
Offre totale (mb/j)	95.5	98.9	98.9	101.1	101.4	100.1	101.9	101.9	101.4	101.3	101.6	102.6	103.4	103.8	103.5	103.3	1.5	1.7
Differences (+/-)	-2.1	-0.4	0.5	0.9	1.0	0.5	1.5	0.1	-1.3	-1.3	-0.3	1.3	1.2	0.3	-0.4	0.6	-0.8	0.8

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO oct.	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	45.6	45.7	45.2	45.4	46.0	46.3	45.7	45.5	45.1	45.9	46.0	45.7	0.1
non-OCDE	52.3	52.9	53.5	53.9	53.9	53.5	54.7	55.4	55.4	55.4	55.2	56.2	56.7	56.7	56.6	56.6	1.7	1.4
Dont Chine	15.3	15.1	15.1	15.1	15.3	15.2	15.9	16.1	15.8	16.0	15.9	16.3	16.5	16.2	16.4	16.3	0.8	0.4
Demande totale (mb/j)	97.1	98.5	98.6	100.1	99.5	99.2	99.9	100.8	101.4	101.6	100.9	101.8	101.9	102.6	102.7	102.2	1.8	1.3
Offre non-OPEP	64.0	65.2	65.1	66.1	66.7	65.8	67.1	67.6	68.4	68.7	68.0	68.4	68.8	69.2	69.6	69.0	2.2	1.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4	5.4	-0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	26.3	28.2	28.3	29.2	28.9	28.7	28.5	28.4	27.4	27.5	27.9	27.7	27.8	27.9	27.7	27.8	-0.7	-0.1
Offre totale (mb/j)	95.7	99.0	98.9	100.9	101.1	99.9	101.0	101.3	101.2	101.6	101.3	101.5	101.9	102.6	102.7	102.2	1.3	0.9
Differences (+/-)	-1.5	0.5	0.3	0.8	1.6	0.8	1.1	0.5	-0.3	-0.1	0.3	-0.3	0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.4	-0.4

OPEP oct.	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	45.7	45.4	45.6	46.3	45.9	45.8	45.7	45.8	46.6	46.1	46.1	0.1
non-OCDE	52.3	53.6	52.9	52.9	55.0	53.9	56.1	55.8	55.8	57.2	56.3	57.9	57.7	58.2	59.1	58.2	2.3	2.0
Dont Chine	15.0	14.8	14.4	14.7	15.5	15.0	15.7	16.1	16.1	16.2	16.0	16.3	16.5	16.7	16.9	16.6	1.1	0.6
Demande totale (mb/j)	97.1	99.5	98.3	99.5	101.0	99.6	101.6	101.3	102.2	103.1	102.1	103.6	103.5	104.9	105.2	104.3	2.4	2.2
Offre non-OPEP	63.9	65.6	64.8	65.8	66.9	65.8	67.7	67.6	67.8	66.9	67.5	68.3	68.4	69.0	69.7	68.9	1.7	1.4
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	27.5	28.1	28.2	29.1	28.9	28.9	28.9	29.0	-0.7	0.8
Offre totale (mb/j)	95.5	99.2	98.8	100.6	101.4	100.1	102.0	101.4	100.7	100.4	101.1	102.9	102.8	103.4	104.1	103.3	1.0	2.2
Differences (+/-)	-1.5	-0.2	0.5	1.1	0.4	0.4	0.4	0.0	-1.4	-2.7	-0.9	-0.7	-0.7	-1.4	-1.1	-1.0	-1.4	0.0