

Semaine	20/1	13/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.8	82.4	3.5	4.2%	87.7
Brent Spot	85.0	81.3	3.8	4.6%	84.1
WTI Nymex	80.3	77.1	3.3	4.2%	86.1

Réouverture de la Chine : l'AIE relève ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole à +1,9 Mb/j

Les prix du brut étaient en hausse la semaine dernière. Malgré un contexte économique difficile avec un risque accru de récession mondiale, les perspectives d'une augmentation significative de la demande de pétrole chinoise suite à l'assouplissement de sa politique Covid et la mise en place d'un embargo sur les produits pétroliers russes début février font craindre de nouvelles tensions sur l'offre de pétrole. En moyenne hebdomadaire, le Brent et le WTI sont en hausse de plus de 4 %, à respectivement 85,8 \$/b et 80,3 \$/b (**Fig. 1 & 2**). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg au 20 janvier est en baisse avec un prix médian du Brent en 2023 à 87,5 \$/b, mais certaines institutions (dont Goldman Sachs) prévoient une phase haussière des prix du brut autour de 110 \$/b, (**Fig. 3**), considérant que le sous-investissement chronique dans l'amont pétrolier couplé à l'embargo pétrolier russe ne permettra pas de répondre à l'augmentation de la demande mondiale de pétrole.

La demande de pétrole chinoise tire la demande mondiale

Pour les principales agences (AIE, EIA, OPEP), le moteur de la croissance du PIB mondial et de la demande de pétrole en 2023 sera le rythme de reprise de la demande chinoise - une variable toutefois entourée d'une grande incertitude liée à l'évolution de la situation sanitaire. Dans son dernier rapport, l'AIE estime que la demande mondiale de pétrole pourrait augmenter de +1,9 Mb/j à 101,7 Mb/j en 2023. Près de la moitié de cette hausse pourrait provenir de la Chine avec une demande en hausse de +0,9 Mb/j à 15,8 Mb/j. Compte tenu de la crise économique, la croissance de la demande de pétrole des pays de l'OCDE ne devrait pas dépasser 0,5 Mb/j (contre 1,1 Mb/j en 2022) à 55,3 Mb/j

En Chine, c'est dans le secteur des transports que l'on commence à observer cette reprise avec une hausse des indices de mobilité dans les grandes villes et une augmentation des vols intérieurs. Le gouvernement a également fortement augmenté les quotas d'importation et d'exportation de pétrole, ce qui a incité les raffineurs à relancer leurs activités. Il en résulte une augmentation des importations de brut, principalement en provenance du Moyen-Orient (Iran et Arabie Saoudite), les importations en provenance de Russie restant stables à environ 2,0 Mb/j. En revanche, selon plusieurs sources (Vortexa et Kpler), les exportations iraniennes vers la Chine auraient fortement augmenté pour atteindre 1,3 Mb/j contre 0,8 Mb/j en septembre dernier, les Etats-Unis semblant moins regardants sur l'application stricte de l'embargo sur le pétrole iranien dans le contexte actuel de crise énergétique mondiale.

AIE : baisse importante de la production russe attendue en 2023

Malgré l'embargo européen et le plafonnement des prix par le G7, la production pétrolière russe n'a baissé que de 30 kb/j en décembre. Selon l'AIE, la Russie aurait augmenté le traitement de brut de ses raffineries et stocké des volumes importants de brut et de produits pour maintenir son niveau de production. À partir de janvier 2023, les importations de pétrole brut vers l'Europe seront pratiquement interrompues (seule la Bulgarie conserve l'autorisation d'importer de Russie), puis en février l'embargo et le plafonnement des prix des produits pétroliers entreront en vigueur. Dans ce contexte, l'AIE estime que la production pétrolière russe devrait baisser rapidement de 1,6 Mb/j pour atteindre 9,7 Mb/j à la fin du premier trimestre et 9,5 Mb/j à l'été 2023 (contre 11,1 Mb/j actuellement – cf. **Fig. 10**). Ces estimations sont toutefois à prendre avec beaucoup de précaution, car la Russie a déjà démontré qu'elle pouvait trouver de nouveaux débouchés pour son pétrole et ses produits pétroliers. L'Inde est ainsi devenue en quelques mois le principal importateur de pétrole russe avec 1,6 Mb/j en décembre (contre 0,1 Mb/j avant la guerre).

Dans ce contexte, la production mondiale de pétrole devrait augmenter de 1,0 Mb/j pour atteindre 101,1 Mb/j, la baisse de la production russe étant partiellement compensée par une augmentation de la production Non OPEP+ de +1,9 Mb/j majoritairement aux Etats-Unis, au Brésil, en Norvège, au Canada et en Guyane.

En moyenne sur l'année 2023, l'offre de pétrole devrait être inférieure à la demande, ce qui devrait créer une pression sur les prix du brut particulièrement au deuxième semestre avec une demande supérieure à l'offre de 1,8 Mb/j (**Fig. 11**)

USA : Forte hausse des stocks de pétrole brut

Aux États-Unis, selon les statistiques de l'EIA pour la semaine du 13 janvier, les stocks commerciaux de pétrole brut ont augmenté de +8,4 Mb la semaine dernière (contre un consensus de -3,0 Mb), et se situent 8 % au-dessus des niveaux de l'année précédente et à 3 % au-dessus des normes quinquennales. Cette augmentation s'est produite malgré une hausse de +1,7 Mb/j des exportations de brut. Le taux d'utilisation des raffineries américaines, fortement touchées par la tempête hivernale Elliot, remonte progressivement pour atteindre 85,3 %, mais reste bien inférieur à la moyenne sur cinq ans pour cette période de l'année (90 %). La production de pétrole brut est restée stable à 12,2 Mb/j, tandis que le nombre de plateformes de forage en activité continue de plafonner à environ 770 unités (**Fig. 7**). Dans l'ensemble, les stocks de produits restent serrés, les stocks d'essence et de distillats atteignant de nouveaux plateaux pour cette période de l'année (à l'exception du jet qui se situe dans les normes saisonnières).

Semaine	20/1	13/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.8	82.4	3.5	4.2%	87.7
Brent Spot	85.0	81.3	3.8	4.6%	84.1
WTI Nymex	80.3	77.1	3.3	4.2%	86.1

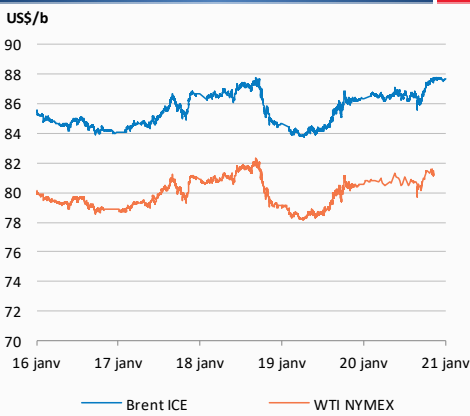
Europe : Hausse des prix et des stocks avant l'embargo sur les produits pétroliers russes en février 2023.

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 +7 % et un prix du gasoil en hausse de +5,4 % (Fig. 4). Les stocks commerciaux de produits pétroliers (zone ARA) sont en hausse, principalement en raison de l'augmentation des stocks de gasoil suite aux importations importantes de ces dernières semaines avant l'entrée en vigueur de l'embargo sur les produits pétroliers russes début février (Fig. 9). Dans ce contexte, les marges de raffinage repartent à la hausse, avec une marge de 15,3 \$/b pour la marge FCC Brent en Europe et de 22,8 \$/b pour la marge FCC WTI aux Etats-Unis (Fig. 5).

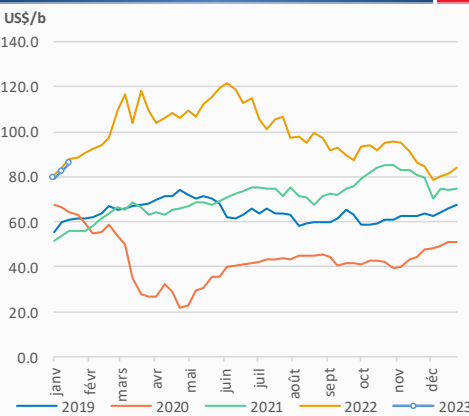
Les prix du gaz baissent encore. Le prix de l'électricité remonte

En Europe, le prix du gaz naturel sur le marché de gros TTF a baissé la semaine dernière de 11% en moyenne (pour la 6ème semaine consécutive) à 61 EUR/MWh dans un contexte de stocks élevés et de demande maîtrisée. En revanche, le prix de l'électricité sur le marché EPEX pour la France repart à la hausse (+100%) pour atteindre 186,6 EUR/MWh. Les prévisions actuelles des prix du gaz et de l'électricité en 2023 sur les marchés de gros sont de 70 EUR/MWh pour le gaz et de 185 EUR/MWh pour l'électricité (Fig. 12).

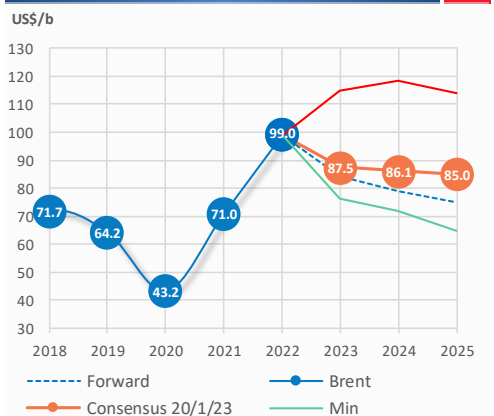
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI



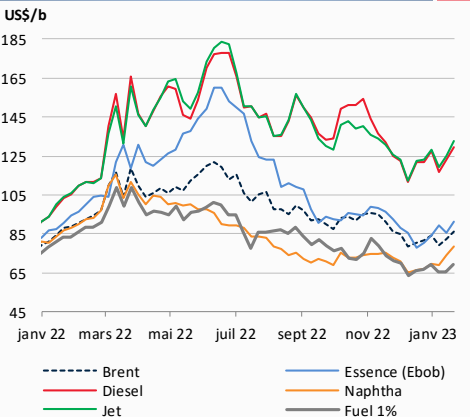
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)



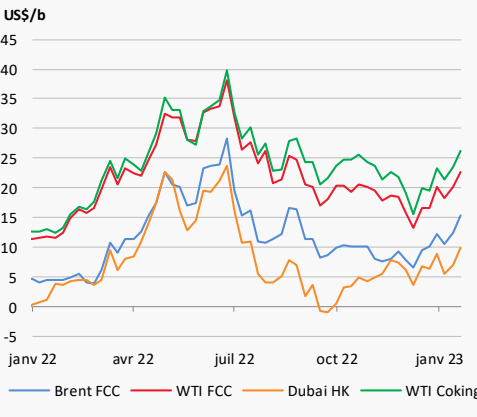
Consensus Bloomberg - Brent



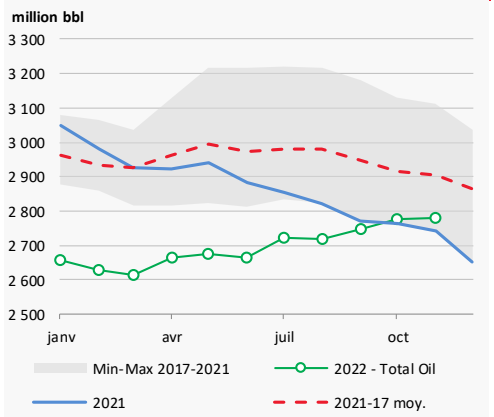
Prix des Produits Pétroliers - Europe



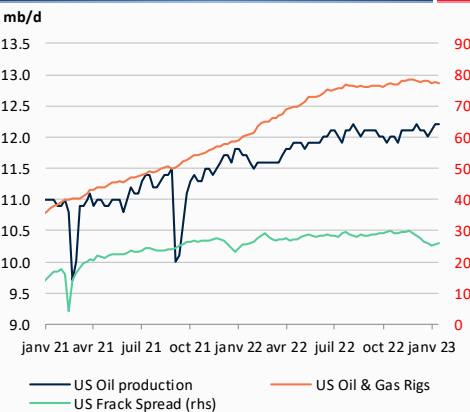
Marges de Raffinage



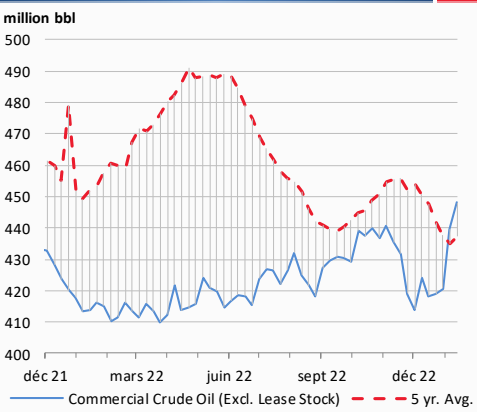
AIE - Stocks OCDE



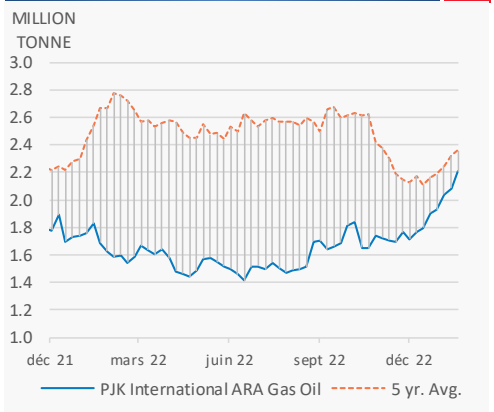
US Production de pétrole brut



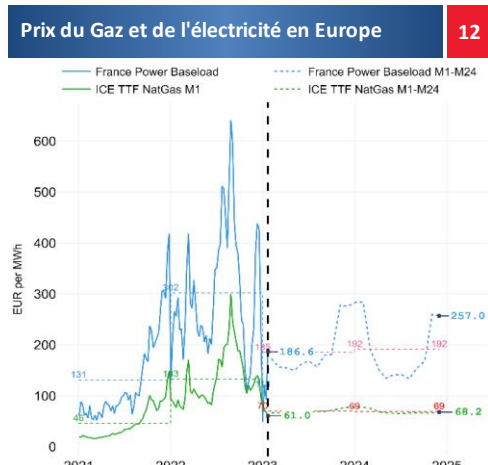
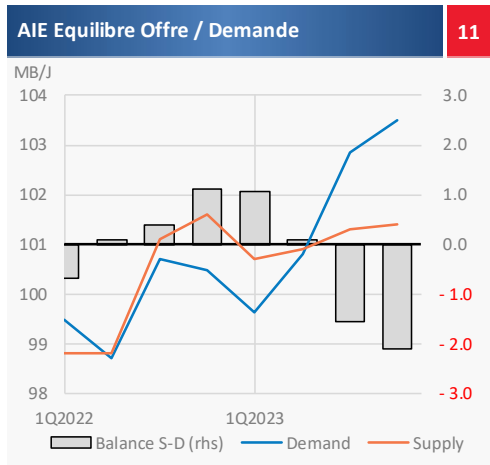
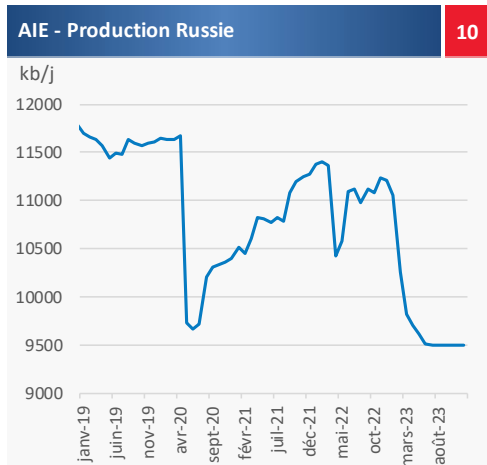
Stocks Pétrole USA



Stocks Gasoil Zone ARA



Semaine	20/1	13/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.8	82.4	3.5	4.2%	87.7
Brent Spot	85.0	81.3	3.8	4.6%	84.1
WTI Nymex	80.3	77.1	3.3	4.2%	86.1



AIE - OMR jan.	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	46.0	46.0	46.1	45.9	46.9	46.8	46.4	1.1	0.5
non-OCDE	49.5	52.8	53.7	53.3	54.1	54.5	53.9	53.6	54.9	55.9	56.7	55.3	1.1	1.4
<i>Dont Chine</i>	14.2	15.4	15.4	14.4	14.8	15.5	15.0	15.0	15.6	16.1	16.8	15.9	-0.4	0.9
Demande totale (mb/j)	91.5	97.7	99.5	98.7	100.7	100.5	99.9	99.6	100.8	102.9	103.5	101.7	2.2	1.9
Offre non-OPEP	63.0	63.8	65.0	64.8	66.2	66.8	65.7	66.1	66.2	66.6	66.7	66.4	1.9	0.7
Offre OPEP (Brut)	25.7	26.4	28.6	28.8	29.5	29.5	29.0	29.4	29.4	29.4	29.4	29.4	2.6	0.4
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.1	5.3	5.4	5.4	5.3	5.3	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	0.2	0.1
Offre non-OPEP+	48.1	48.8	49.4	50.0	51.1	51.6	50.6	51.6	52.5	53.1	53.2	52.6	1.8	2.0
Offre OPEP+ (crude)	40.6	41.5	44.1	43.4	44.6	44.7	44.2	43.7	43.0	42.8	42.8	43.1	2.7	-1.1
Offre totale (mb/j)	93.8	95.4	98.8	98.8	101.1	101.6	100.1	100.7	100.9	101.3	101.4	101.1	4.7	1.0
Differences (+/-)	2.3	-2.3	-0.7	0.1	0.4	1.1	0.2	1.1	0.1	-1.6	-2.1	-0.6	2.5	-0.9

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO jan.	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	46.5	46.2	46.0	46.2	45.3	45.8	46.1	45.8	1.1	-0.2
non-OCDE	49.9	52.3	53.0	53.3	53.8	53.7	53.4	54.4	55.1	54.7	54.4	54.6	1.1	1.2
<i>Dont Chine</i>	14.4	15.3	15.1	15.1	15.1	15.3	15.2	15.9	16.1	15.4	15.4	15.7	-0.1	0.5
Demande totale (mb/j)	92.0	97.2	98.9	98.7	100.2	100.0	99.4	100.6	100.3	100.5	100.5	100.5	2.3	1.0
Offre non-OPEP	63.2	64.0	65.1	65.0	66.1	67.0	65.8	66.7	66.2	66.9	67.3	66.8	1.8	1.0
Offre OPEP (NGLs)	5.1	5.4	5.6	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.4	5.4	5.5	5.5	0.1	0.0
Offre OPEP (Brut)	25.6	26.3	28.2	28.3	29.2	29.0	28.7	28.6	29.0	29.0	28.8	28.9	2.4	0.2
Offre totale (mb/j)	93.9	95.7	98.8	98.7	100.9	101.4	100.0	100.9	100.7	101.3	101.6	101.1	4.3	1.1
Differences (+/-)	1.9	-1.5	-0.0	0.0	0.6	1.5	0.5	0.3	0.3	0.8	1.1	0.6	2.0	0.1

OPEP jan.	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	46.9	46.2	46.1	45.7	47.0	47.2	46.5	1.4	0.3
non-OCDE	0.0	49.0	51.5	51.4	51.7	53.5	52.2	53.6	52.8	52.8	54.3	53.4	3.2	1.2
<i>Dont Chine</i>	13.5	15.0	14.7	14.4	14.6	15.2	14.8	14.9	15.2	15.2	15.8	15.3	-0.2	0.5
Demande totale (mb/j)	91.0	97.0	99.4	98.2	99.4	101.2	99.6	101.0	100.6	101.9	103.5	101.8	2.5	2.2
Offre non-OPEP	63.0	63.7	65.3	64.5	65.6	67.0	65.6	66.8	66.8	67.2	67.8	67.2	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	29.1	28.9	29.4	29.4	29.4	29.4	29.4	2.5	0.5
Offre totale (mb/j)	93.7	95.3	99.0	98.5	100.4	101.6	99.9	101.6	101.7	102.0	102.7	102.0	4.6	2.1
Differences (+/-)	2.7	-1.7	-0.3	0.3	1.0	0.4	0.3	0.6	1.1	0.1	-0.8	0.2	2.0	-0.1