

Semaine	24/11	17/11	Delta	%	Année -1
Brent ICE	81.8	80.8	0.9	1.1%	86.0
Brent Spot	81.5	82.1	-0.6	-0.7%	92.3
WTI Nymex	77.0	76.4	0.6	0.8%	78.7

## Le report de la réunion OPEP+ freine la remontée du prix du brut. Le Brent à 81,8 \$/b

Les prix du pétrole brut ont légèrement augmenté en début de semaine dernière en prévision de la réunion de l'OPEP+ qui devait se tenir le week-end dernier. L'annonce du report de cette réunion a quelque peu freiné la remontée des cours (**Fig. 1 & 2**). En moyenne hebdomadaire, le Brent a augmenté de 0,9 \$/b (+1,1 %) à 81,8 \$/b et le WTI a pris 0,6 \$/b (+0,8 %) à 77 \$/b. Sur les marchés à terme, les gestionnaires de fonds spéculatifs ont réduit, pour la quatrième semaine consécutive, leurs positions nettes combinées (Brent et WTI) de près de 7%. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 24 novembre est inchangé avec un prix du pétrole brut à 90 \$/b ce trimestre et 88,8 \$/b pour le premier trimestre 2024 (**Fig. 3**).

### OPEP+ : Report de la réunion du 26 novembre. Désaccords sur les quotas 2024 de l'Angola et du Nigeria

La semaine dernière, l'OPEP+ a annoncé le report de la réunion sur les nouveaux quotas de production pour 2024 au 30 novembre. Diverses sources indiquent que ce report est dû à des désaccords sur les objectifs de production de certains membres, notamment l'Angola, le Congo et le Nigeria. Ces désaccords remontent à juin dernier, lorsque ces pays ont été contraints d'accepter des objectifs de production réduits pour 2024, reflétant la diminution de leur capacité de production. En effet, la production de ces pays a fortement chuté ces dernières années, passant de 3,5 Mb/j en 2019 à moins de 2,5 Mb/j au deuxième trimestre de cette année, principalement en raison d'un manque d'investissement et de perturbations opérationnelles dans des champs pétroliers vieillissants.

Depuis 2021, ces pays produisent régulièrement en deçà de leurs quotas. Selon le dernier rapport de l'AIE, l'écart était de 0,8 Mb/j en octobre dernier. Conformément à l'accord OPEP+ de juin, ces trois pays ont accepté une réduction de leurs quotas de production pour un total de 0,6 Mb/j, passant ainsi de 3,5 Mb/j à 2,9 Mb/j (**Fig. 10**), avec la condition d'une révision à la hausse si un audit externe réalisé par trois sociétés - Rystad Energy A/S, Wood Mackenzie Ltd et IHS - prouvait une capacité de production supérieure. Le rapport a confirmé les difficultés pour ces pays à augmenter leur production, ce que les pays contestent. Le Nigeria a récemment dépassé ses nouvelles limites, extrayant entre 1,35 Mb/j (selon l'AIE) et 1,49 Mb/j (selon Bloomberg) le mois dernier, alors que son objectif pour 2024 est de 1,38 Mb/j. De même, l'Angola semble avoir réussi à stopper le déclin de sa production, enregistrant une hausse de +40 kb/j en octobre (selon l'AIE) à 1,13 Mb/j (contre un objectif 2024 de 1,28 Mb/j).

Selon la presse, un accord semble finalement avoir été conclu, et la réunion de l'OPEP+ devrait avoir lieu jeudi prochain. Un tel accord permettrait à l'Organisation et à ses partenaires de reprendre le contrôle d'un marché pétrolier largement excédentaire au premier semestre de 2024 (+1,2 Mb/j selon l'AIE), contribuant ainsi à stabiliser les cours du pétrole brut. L'Arabie saoudite et la Russie devraient prolonger leurs réductions de production jusqu'au premier trimestre de 2024. De plus, ils pourraient annoncer des réductions supplémentaires afin de dissuader les spéculateurs qui parient actuellement sur une baisse des prix du brut.

### USA : Nouvelle augmentation des stocks de pétrole

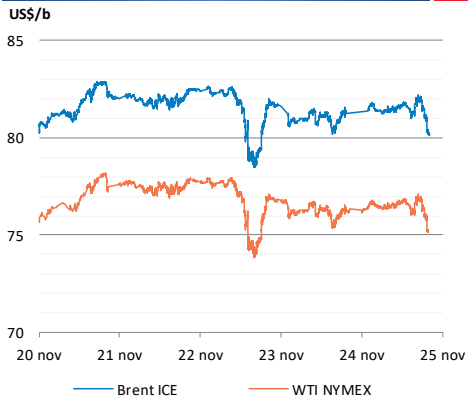
Les stocks américains de pétrole brut pour la semaine du 17 novembre ont augmenté de +8,7 Mb pour atteindre 448 Mb (**Fig. 8**). Ils se situent actuellement dans la moyenne des cinq dernières années pour la première fois en trois mois. La production nationale de brut est restée stable à un niveau record de 13,2 Mb/j (**Fig. 7**). En ce qui concerne les produits, les stocks d'essence ont augmenté de +0,8 Mb/j tandis que les stocks de distillats ont chuté de 1,0 Mb/j.

### Europe : Baisse des stocks d'essence. Le marché essence reste tendu en Europe

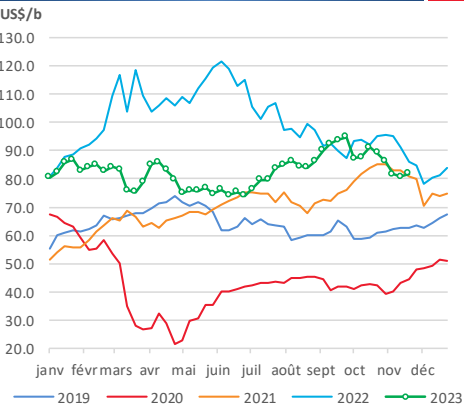
Les stocks de produits pétroliers dans la région ARA (Amsterdam-Rotterdam-Anvers) ont augmenté de 128 kt la semaine dernière, la baisse des stocks d'essence étant compensée par la hausse des stocks de diesel, de naphta et de kérosène. Le marché de l'essence reste sous pression en Europe, avec une demande intérieure relativement robuste, en particulier en Allemagne. L'approvisionnement a été perturbé récemment par de fréquentes fermetures de raffineries en Allemagne (**Fig. 12**) et par des problèmes logistiques, tels que les faibles niveaux d'eau dans le Rhin en octobre, suivis en novembre par des niveaux d'eau élevés qui ont forcé la fermeture de certaines parties du fleuve. La baisse des stocks d'essence s'explique également par l'augmentation des exportations. Selon les données préliminaires de Vortexa, quelque 814 000 tonnes ont été exportées à partir du hub ARA la semaine dernière, contre 630 000 tonnes la semaine précédente, l'Afrique de l'Ouest étant la principale destination. Dans ce contexte, le crack essence a augmenté de +3% à 8,2 \$/b, marquant son plus haut niveau depuis deux mois (**Fig. 11**), et la marge de raffinage européenne (Brent FCC) a augmenté de +1,0 \$/b à 8,9 \$/b, dépassant la moyenne des cinq dernières années de plus de 5 \$/b (**Fig. 5**).

Semaine	24/11	17/11	Delta	%	Année -1
<b>Brent ICE</b>	<b>81.8</b>	<b>80.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1%</b>	<b>86.0</b>
<b>Brent Spot</b>	<b>81.5</b>	<b>82.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.7%</b>	<b>92.3</b>
<b>WTI Nymex</b>	<b>77.0</b>	<b>76.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8%</b>	<b>78.7</b>

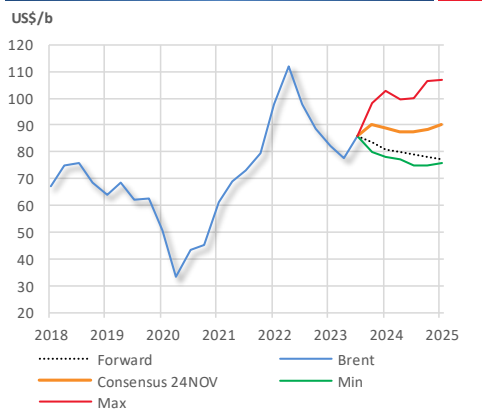
**Prix Inter-Journaliers Brent / WTI** 1



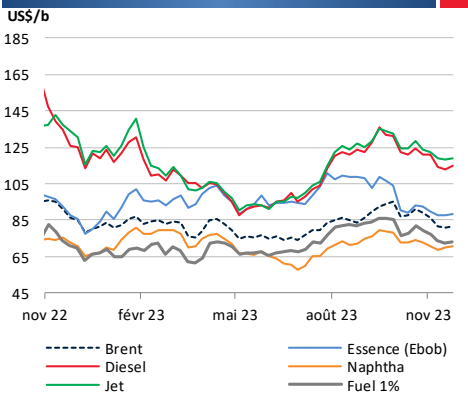
**Evolution du prix du pétrole brut (Brent)** 2



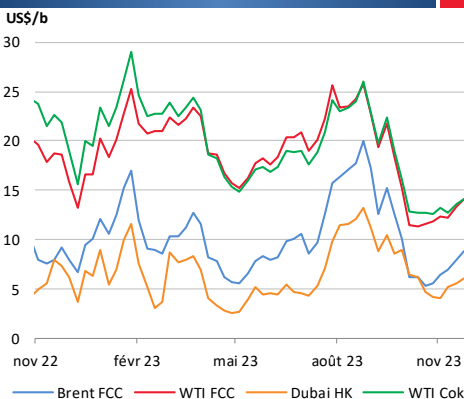
**Consensus Bloomberg - Brent** 3



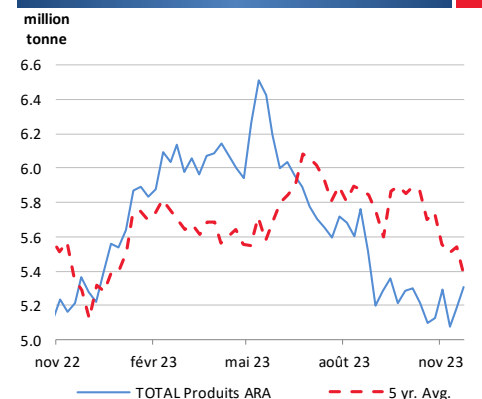
**Prix des Produits Pétroliers - Europe** 4



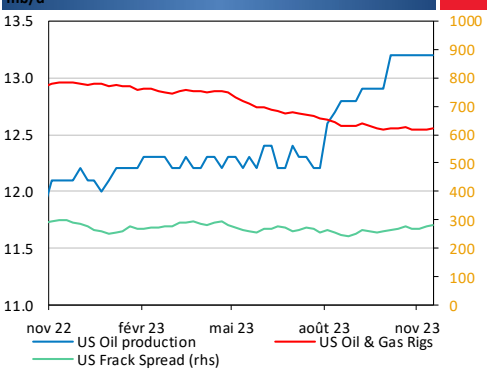
**Marges de Raffinage** 5



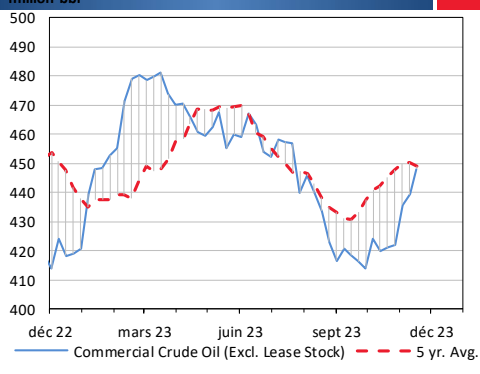
**ARA Stocks Produits Pétroliers** 6



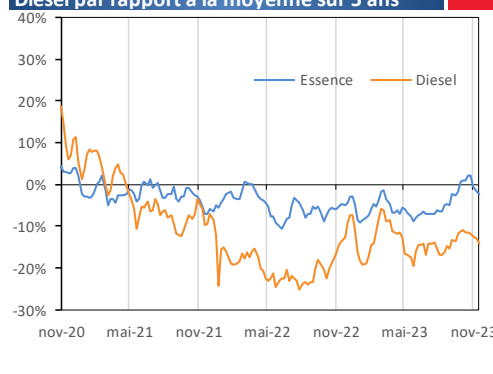
**US Production de pétrole brut** 7



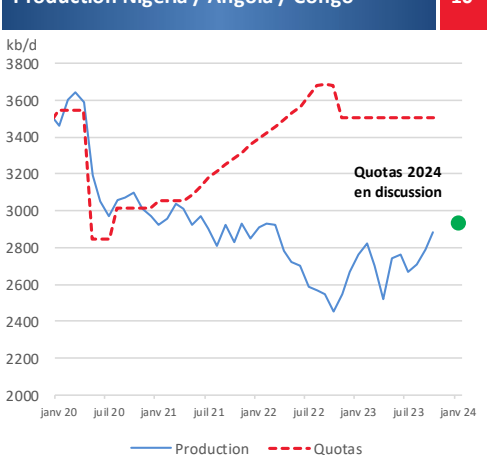
**Stocks Pétrole USA** 8



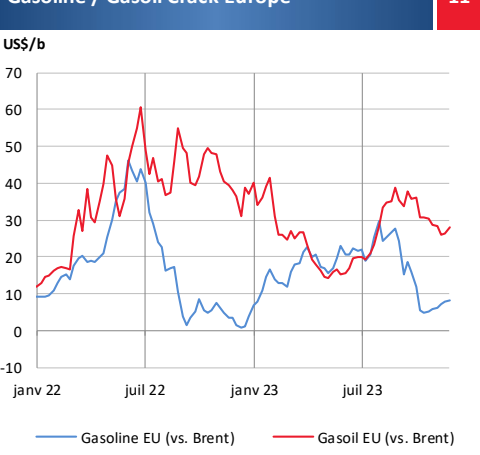
**USA: Positionnement des stocks Essence et Diesel par rapport à la moyenne sur 5 ans** 9



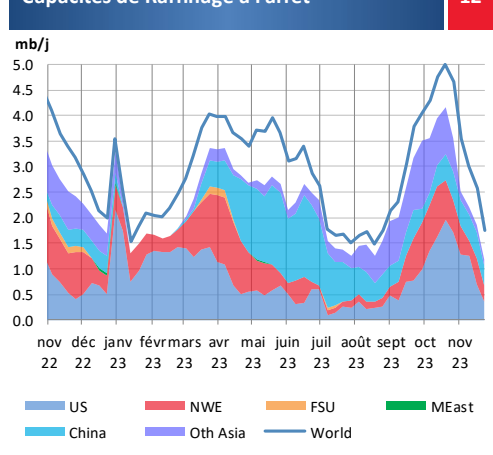
**Production Nigeria / Angola / Congo** 10



**Gasoline / Gasoil Crack Europe** 11



**Capacités de Raffinage à l'arrêt** 12



Semaine	24/11	17/11	Delta	%	Année -1
<b>Brent ICE</b>	<b>81.8</b>	<b>80.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1%</b>	<b>86.0</b>
<b>Brent Spot</b>	<b>81.5</b>	<b>82.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.7%</b>	<b>92.3</b>
<b>WTI Nymex</b>	<b>77.0</b>	<b>76.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.8%</b>	<b>78.7</b>

AIE - OMR nov.	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	46.2	45.8	45.2	45.3	45.6	45.9	45.5	0.1	-0.3
non-OCDE	52.7	53.6	53.1	54.0	54.7	53.8	54.9	56.0	56.9	56.6	56.1	56.3	57.1	57.9	58.2	57.4	2.3	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.1	15.1	14.0	14.5	15.0	14.7	15.6	16.6	16.9	16.6	16.4	16.6	17.1	17.3	17.3	17.1	1.8	0.6
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.5</b>	<b>99.3</b>	<b>98.4</b>	<b>100.2</b>	<b>100.4</b>	<b>99.6</b>	<b>100.4</b>	<b>101.7</b>	<b>103.0</b>	<b>102.8</b>	<b>102.0</b>	<b>101.5</b>	<b>102.4</b>	<b>103.5</b>	<b>104.1</b>	<b>102.9</b>	<b>2.4</b>	<b>0.9</b>
Offre non-OPEP	63.8	65.0	64.7	66.0	66.6	65.6	67.0	67.5	68.0	68.2	67.7	68.2	68.9	69.3	69.0	68.9	2.1	1.2
Offre OPEP (Brut)	26.4	28.6	28.8	29.6	29.5	28.9	29.4	28.9	27.9	28.2	28.7	29.1	28.9	29.0	29.0	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	53.2	53.2	52.7	53.3	54.0	54.4	54.1	53.9	2.2	1.2
Offre OPEP+ (crude)	41.5	44.1	43.4	44.6	44.6	44.2	44.6	43.8	42.8	43.0	43.6	43.9	43.9	43.8	43.9	43.9	-0.6	0.3
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>95.5</b>	<b>98.9</b>	<b>98.9</b>	<b>101.1</b>	<b>101.4</b>	<b>100.1</b>	<b>101.9</b>	<b>101.9</b>	<b>101.6</b>	<b>101.8</b>	<b>101.8</b>	<b>102.8</b>	<b>103.5</b>	<b>103.8</b>	<b>103.6</b>	<b>103.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.7</b>

EIA -STEO nov.	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	45.3	46.2	46.5	45.8	45.8	45.4	46.1	46.2	45.9	0.1	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	56.3	56.7	56.7	56.6	56.6	1.7	1.3
<i>Dont Chine</i>	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	16.1	16.4	16.3	0.8	0.4
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.1</b>	<b>98.5</b>	<b>98.6</b>	<b>100.1</b>	<b>99.5</b>	<b>99.2</b>	<b>99.9</b>	<b>100.8</b>	<b>101.6</b>	<b>101.8</b>	<b>101.0</b>	<b>102.0</b>	<b>102.1</b>	<b>102.8</b>	<b>102.8</b>	<b>102.4</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>
Offre non-OPEP	64.0	65.2	65.1	66.2	66.8	65.8	67.2	67.8	68.7	69.1	68.2	68.7	69.0	69.6	69.9	69.3	2.4	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	27.5	27.6	28.0	27.7	27.9	28.0	27.8	27.8	-0.7	-0.2
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>95.7</b>	<b>99.0</b>	<b>98.9</b>	<b>100.9</b>	<b>101.2</b>	<b>100.0</b>	<b>101.1</b>	<b>101.5</b>	<b>101.6</b>	<b>102.0</b>	<b>101.5</b>	<b>101.8</b>	<b>102.3</b>	<b>103.0</b>	<b>103.1</b>	<b>102.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.7</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>

OPEP nov.	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	45.8	45.4	45.7	46.2	46.0	45.8	45.7	46.0	46.5	46.2	46.1	0.1	0.3
non-OCDE	52.3	53.6	52.9	52.9	55.0	53.9	56.1	55.8	55.9	57.3	56.3	57.9	57.7	58.2	59.2	58.3	2.4	2.0
<i>Dont Chine</i>	15.0	14.8	14.4	14.7	15.5	15.0	15.7	16.1	16.3	16.3	16.1	16.3	16.5	16.9	17.0	16.7	1.1	0.6
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.1</b>	<b>99.5</b>	<b>98.3</b>	<b>99.5</b>	<b>101.0</b>	<b>99.7</b>	<b>101.6</b>	<b>101.5</b>	<b>102.1</b>	<b>103.3</b>	<b>102.1</b>	<b>103.6</b>	<b>103.6</b>	<b>104.8</b>	<b>105.4</b>	<b>104.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>
Offre non-OPEP	63.9	65.6	64.8	65.8	66.9	65.8	67.7	67.6	68.1	66.9	67.6	68.5	68.5	69.1	69.8	69.0	1.8	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	27.6	28.2	28.2	29.1	28.9	29.0	29.0	29.0	-0.6	0.8
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>95.5</b>	<b>99.2</b>	<b>98.8</b>	<b>100.6</b>	<b>101.4</b>	<b>100.1</b>	<b>102.0</b>	<b>101.4</b>	<b>101.1</b>	<b>100.5</b>	<b>101.2</b>	<b>103.1</b>	<b>102.9</b>	<b>103.6</b>	<b>104.3</b>	<b>103.5</b>	<b>1.2</b>	<b>2.2</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>-2.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.0</b>

Production OPEP basée sur accords actuels