

Semaine	28/6	21/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.8	85.1	0.7	0.8%	73.9
Brent Spot	86.6	85.5	1.1	1.3%	74.7
WTI Nymex	81.3	81.2	0.1	0.2%	69.4

## Le Brent toujours au-dessus de 85 \$/b porté par des indicateurs avancés très solides de la demande de pétrole.

Les cours du pétrole brut ont poursuivi leur rebond la semaine dernière, avec une troisième hausse hebdomadaire consécutive des cours du brut (Fig. 1 & 2). En un mois, les prix du Brent ont pris 7 \$/b (+9%). Si une partie de cette hausse est alimentée par le rachat de positions vendeuses à découvert, cette dynamique haussière s'inscrit dans un contexte de marché physique beaucoup plus robuste qu'il y a quelques mois seulement. La structure en report du Brent et du WTI continue d'ailleurs de se renforcer, avec un écart entre le contrat le plus proche et les contrats à terme sur le Brent atteignant 1,41 \$/b, un niveau jamais atteint depuis avril dernier (Fig. 10).

En moyenne hebdomadaire, les prix à terme du Brent ICE pour livraison en août ont augmenté de 0,7 \$/b (+0,8 %) pour atteindre 85,8 \$/b. De même, les prix du WTI ont augmenté de 0,1 \$/b (+0,2 %) pour atteindre 81,3 \$/b. Les prix ont été soutenus également par une remontée du risque géopolitique (Fig. 11) avec une augmentation inquiétante des tensions entre Israël et le Hezbollah au Liban. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 27 juin sur le prix du pétrole brut est stable, le prix du Brent étant attendu à 85,1 \$/b pour le deuxième trimestre et à 84,8 \$/b (+ 0,3 \$/b) pour le troisième trimestre (Fig. 3).

### Rapport PMI Flash de S&P : Une croissance robuste mais qui ralentie quelque peu

Les données PMI flash pour le mois de juin de S&P Global montrent une croissance économique robuste et soutenue dans les quatre principales économies développées - les "G4" (US, Japon, UK, Zone Euro) - bien que le rythme global de l'expansion ait quelque peu ralenti. Dans le même temps, l'inflation s'est modérée pour atteindre l'un des taux les plus bas observés ces trois dernières années et demie. Cependant, le rapport montre des divergences importantes entre les zones. Le PMI pour le Japon a plongé à un plus bas de six mois, signalant une stagnation. En Europe, les PMI du Royaume-Uni et de la zone euro sont tombés respectivement à des plus bas de sept mois et trois mois, même s'ils restent toujours en territoire de croissance (> 50).

### USA / Monde : Des indicateurs avancés de la demande de pétrole très solides.

Les derniers indicateurs avancés de la demande de pétrole aux Etats-Unis s'avèrent particulièrement solides et laissent présager une dynamique très favorable pour la période estivale. Les chiffres fournis par l'American Automobile Association et les compagnies aériennes sont éloquentes : plus de 70 millions d'Américains devraient voyager pendant la période de la fête nationale (4 juillet), soit une augmentation d'environ 5 % par rapport à l'année précédente. Les principales compagnies aériennes américaines prévoient également un trafic record de passagers cet été, avec 271 millions de passagers attendus, soit une hausse de 6,3 % par rapport à l'année précédente. La TSA (Transportation Security Administration) prévoit également que cet été sera le plus chargé de son histoire.

Au niveau mondial, l'Association internationale du transport aérien (IATA) prévoit un nouveau record historique de 4,7 milliards de passagers en 2024, dépassant le précédent record établi en 2019. Enfin, concernant le raffinage de pétrole, l'activité reprend également fortement après les travaux de maintenance réalisés en début d'année (Fig. 12), avec un traitement de brut estimé à 85,7 Mb/j en juillet, soit une hausse de 2,9 Mb/j sur un an, selon le dernier rapport mensuel de l'AIE.

Dans ce contexte de forte demande saisonnière, de faible niveau des stocks pétroliers (Fig. 9) et de réduction de l'offre à la suite des annonces de l'OPEP+, le déficit d'offre pourrait atteindre 0,8 Mb/j au 3ème trimestre, selon l'AIE, ce qui devrait logiquement soutenir les prix du brut cet été. Dans une note publiée la semaine dernière, JP Morgan s'attend à ce que le prix du Brent s'établisse en moyenne à 84 \$/b au cours du troisième trimestre, avec un pic au-dessus des 90 \$/b d'ici août/septembre, compte tenu de l'augmentation attendue de la demande mondiale au cours du trimestre d'été.

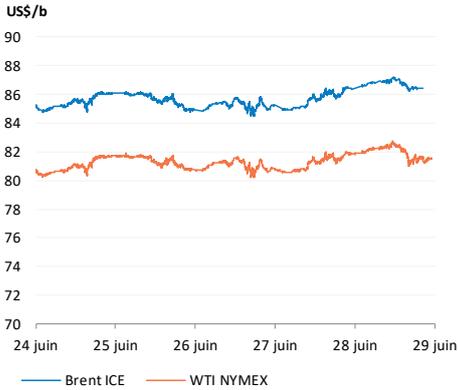
### Europe : Faible baisse des stocks de produits pétroliers. Augmentation de la marge de raffinage.

En Europe, les stocks de produits pétroliers sur le hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont diminué de 0,4 % la baisse des stocks de gasoil (-3%) et de kérosène (-2%) compensant la hausse des stocks d'essence (+9%) et de naphta (+26%). Les prix des produits sur le marché européen ont suivi la hausse des prix du pétrole brut, avec une augmentation de 0,8 % du prix de l'essence et de 0,3 % du prix du diesel (Fig.4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a légèrement augmenté de 0,2 \$/b pour atteindre 7,9 \$/b (Fig.5), au-dessus de la moyenne des cinq dernières années (7,8 \$/b).

Semaine	28/6	21/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.8	85.1	0.7	0.8%	73.9
Brent Spot	86.6	85.5	1.1	1.3%	74.7
WTI Nymex	81.3	81.2	0.1	0.2%	69.4

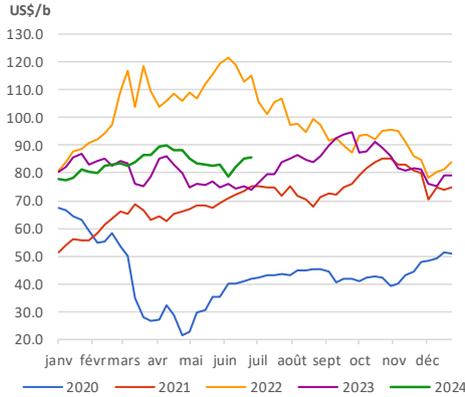
### Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



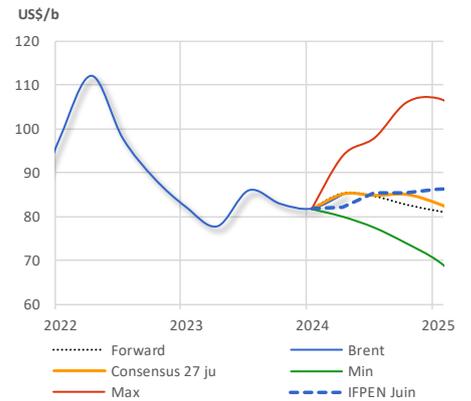
### Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



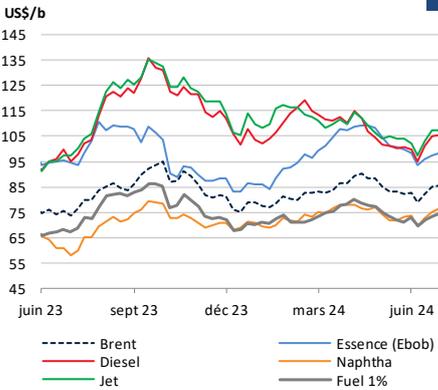
### Consensus Bloomberg - Brent

3



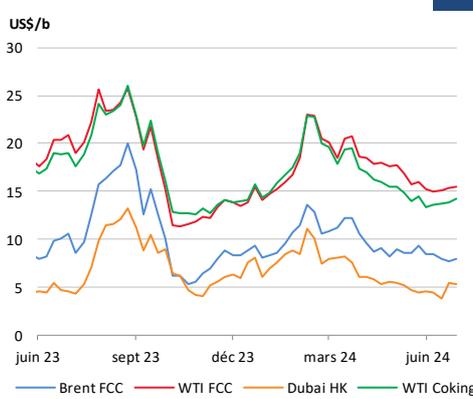
### Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



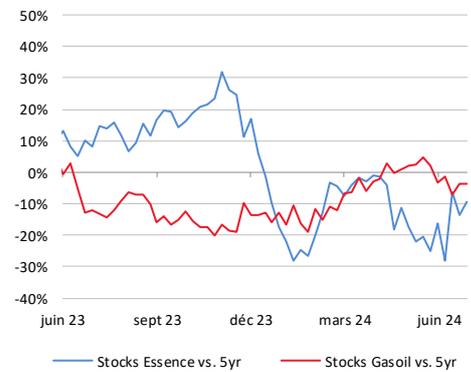
### Marges de Raffinage

5



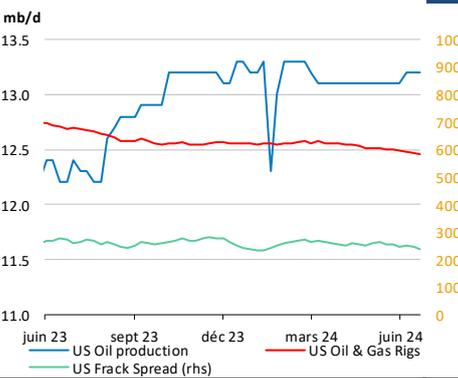
### ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



### US Production de pétrole brut

7



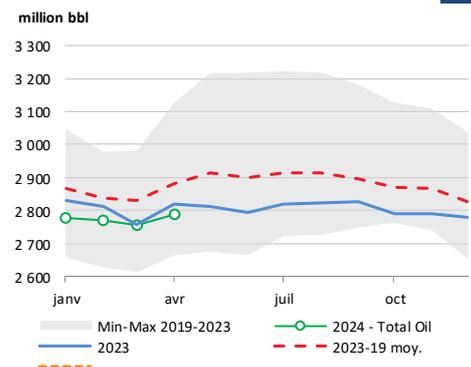
### USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



### AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



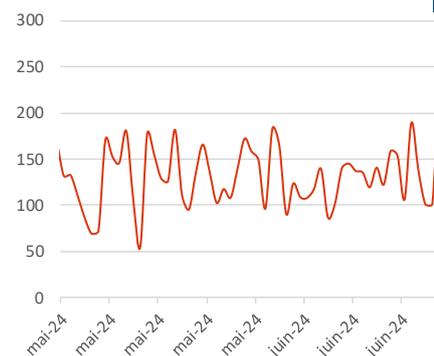
### Brent Sread (M1-M2)

10



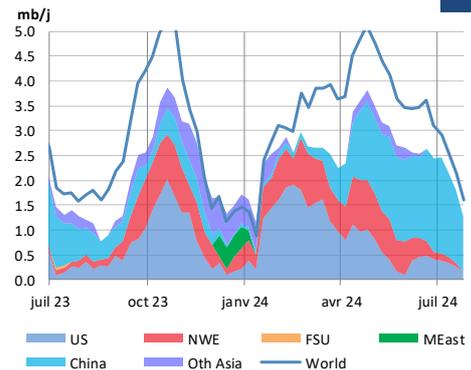
### Risque Géopolitique (GPR Index)

11



### Raffineries à l'arrêt dans le monde

12



Semaine	28/6	21/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.8	85.1	0.7	0.8%	73.9
Brent Spot	86.6	85.5	1.1	1.3%	74.7
WTI Nymex	81.3	81.2	0.1	0.2%	69.4

AIE - OMR juin	2021	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	44.4	45.7	44.8	45.4	45.8	45.9	45.5	44.8	45.0	45.8	45.7	45.3	1.2	-0.2	-0.1
non-OCDE	53.0	56.6	56.7	57.6	58.4	58.2	57.7	57.8	58.9	59.5	59.4	58.9	3.5	1.1	1.2
<i>Dont Chine</i>	15.1	16.6	16.6	17.1	17.4	17.4	17.1	17.0	17.5	17.8	17.7	17.5	1.5	0.5	0.4
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.5</b>	<b>102.2</b>	<b>101.5</b>	<b>103.0</b>	<b>104.2</b>	<b>104.1</b>	<b>103.20</b>	<b>102.6</b>	<b>103.9</b>	<b>105.3</b>	<b>105.1</b>	<b>104.23</b>	<b>4.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
Offre non-OPEP	65.0	69.2	69.5	69.7	70.7	71.0	70.2	70.8	71.6	72.2	72.8	71.9	4.3	1.0	1.6
Offre OPEP (Brut)	33.1	33.1	32.4	32.8	32.9	32.9	32.8	32.9	33.0	32.9	33.0	33.0	0.0	-0.4	0.2
Offre OPEP+ (crude)	43.0	42.4	41.5	41.5	41.6	41.7	41.6	41.8	41.8	41.9	41.9	41.9	-0.6	-0.8	0.3
Offre OPEP+ (Total)	51.0	50.7	49.9	49.8	50.0	50.1	49.9	50.1	50.2	50.3	50.4	50.3	-0.3	-0.8	0.4
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.2</b>	<b>102.2</b>	<b>101.9</b>	<b>102.4</b>	<b>103.4</b>	<b>103.8</b>	<b>102.9</b>	<b>103.6</b>	<b>104.4</b>	<b>105.0</b>	<b>105.6</b>	<b>104.7</b>	<b>2.0</b>	<b>0.7</b>	<b>1.8</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>2.7</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-2.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.8</b>

Production OPEP basée sur accords actuels

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO juin	2021	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	44.8	45.8	45.4	45.0	46.2	46.4	45.8	45.9	45.5	46.3	46.5	46.0	1.0	0.0	0.3
non-OCDE	52.9	56.2	56.8	57.5	57.3	57.3	57.2	58.2	58.7	58.6	58.6	58.5	3.3	1.1	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.5	16.1	16.4	16.6	16.2	16.4	16.4	16.7	16.9	16.6	16.8	16.8	0.6	0.3	0.4
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>97.6</b>	<b>101.9</b>	<b>102.2</b>	<b>102.5</b>	<b>103.6</b>	<b>103.7</b>	<b>103.0</b>	<b>104.0</b>	<b>104.1</b>	<b>104.9</b>	<b>105.0</b>	<b>104.5</b>	<b>4.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>
Offre non-OPEP	65.2	69.6	69.8	70.2	71.0	71.2	70.5	71.1	72.1	72.7	73.1	72.3	4.4	0.9	1.7
Offre OPEP	30.5	32.2	32.0	32.0	32.0	32.1	32.0	32.1	32.4	32.7	32.5	32.4	1.7	-0.2	0.4
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>95.7</b>	<b>101.8</b>	<b>101.8</b>	<b>102.2</b>	<b>103.0</b>	<b>103.2</b>	<b>102.6</b>	<b>103.3</b>	<b>104.5</b>	<b>105.4</b>	<b>105.7</b>	<b>104.7</b>	<b>6.1</b>	<b>0.8</b>	<b>2.1</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.6</b>

OPEP juin	2021	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.7	45.7	45.4	45.9	46.4	46.3	46.0	45.5	46.0	46.5	46.4	46.1	0.1	0.2	0.1
non-OCDE	54.0	56.5	58.1	57.9	58.5	59.3	58.5	59.8	59.5	60.4	61.0	60.2	2.5	2.0	1.7
<i>Dont Chine</i>	15.0	16.3	16.5	16.8	17.2	17.3	17.0	17.0	17.2	17.7	17.7	17.4	1.3	0.7	0.4
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>99.7</b>	<b>102.2</b>	<b>103.5</b>	<b>103.8</b>	<b>104.9</b>	<b>105.6</b>	<b>104.5</b>	<b>105.3</b>	<b>105.5</b>	<b>107.0</b>	<b>107.4</b>	<b>106.3</b>	<b>2.6</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>
Offre non-DoC Liquids	57.2	59.9	60.9	61.1	61.3	61.7	61.3	62.3	62.1	62.2	62.9	62.4	2.7	1.4	1.1
Non-OPEC DoC crude production	15.1	15.0	14.7	14.3	14.4	14.5	14.5	14.6	14.7	14.7	14.8	14.7	-0.2	-0.5	0.2
Offre OPEP (Brut)	27.7	27.0	26.6	27.2	27.3	27.3	27.1	27.3	27.3	27.2	27.3	27.3	-0.7	0.1	0.2
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.1</b>	<b>101.9</b>	<b>102.2</b>	<b>102.7</b>	<b>103.0</b>	<b>103.5</b>	<b>102.8</b>	<b>104.3</b>	<b>104.1</b>	<b>104.1</b>	<b>105.0</b>	<b>104.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.3</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.3</b>

DoC: Declaration of Cooperation