

Semaine	31/5	24/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.9	82.4	0.5	0.6%	74.7
Brent Spot	81.5	80.8	0.7	0.8%	76.5
WTI Nymex	78.5	78.2	0.3	0.3%	69.9

Le Brent stable en amont de la réunion de l'OPEP

Sur le marché pétrolier, les prix du pétrole brut ICE Brent sont restés relativement stables la semaine dernière, avant la réunion de l'OPEP+ de dimanche. En moyenne hebdomadaire, les contrats à terme ICE Brent pour livraison en juillet ont augmenté de 0,5 \$/b (+0,6 %) pour atteindre 82,9 \$/b. De même, les prix du WTI ont augmenté de 0,3 \$/b (+0,3 %) pour atteindre 78,5 \$/b (figures 1 et 2). Cette évolution modérée des prix reflète les incertitudes entourant les décisions de l'OPEP+ et leur impact potentiel sur l'équilibre offre-demande dans les mois à venir, dans un contexte de fragilité économique dans plusieurs régions du monde, dont la Chine. Selon les dernières données publiées vendredi par le Bureau national des statistiques (BNS) de Chine, l'indice officiel des directeurs d'achat (PMI) du secteur manufacturier du pays a chuté de 50,4 en avril à 49,5 en mai, loin de la prévision consensuelle de 50,5. Cette baisse semble confirmer que les récentes mesures prises par le gouvernement chinois pour résoudre la crise du logement et stimuler davantage la consommation ne sont pas suffisantes. Par ailleurs, le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 30 mai sur le prix du pétrole brut est resté stable, avec un prix du Brent attendu à 85,1 \$/b pour le deuxième trimestre et à 84,5 \$/b (-0,5/b) pour le troisième trimestre (Fig. 3).

Réunion de l'OPEP du 2 juin : Prolongation des accords avant réduction progressive des réductions volontaires de production.

La réunion de l'OPEP+ du 2 juin 2024 a fait l'objet d'une attention particulière, alors que les récents développements géopolitiques et économiques ont vu les prix du pétrole chuter de plus de 8 % depuis la mi-avril. Dans ce contexte de fragilité des perspectives économiques et d'incertitudes sur la politique monétaire, l'enjeu était de clarifier la stratégie de l'organisation pour l'année à venir. Depuis fin 2022, l'OPEP+ a mis en place une série d'accords de réduction de la production, complétés par des réductions volontaires de la production de certains pays, pour un total de 5,9 Mb/j.

Dimanche dernier, l'OPEP+ a décidé de prolonger les accords de réduction de 3,7 Mb/j jusqu'à la fin de 2025 et les réductions volontaires de production de 2,2 Mb/j jusqu'à la fin de septembre 2024. À partir d'octobre 2024, ces dernières seront progressivement réduites jusqu'à la fin du mois de septembre 2025.

Cet accord reflète la volonté de l'OPEP+ de maintenir un soutien aux prix du pétrole brut, tout en assouplissant progressivement les contraintes de production, face aux critiques de certains membres tels que les Émirats arabes unis. Les premières réactions ont été mitigées, certains analystes soulignant l'impact haussier sur les prix de cette extension des réductions de production, tandis que d'autres s'interrogeaient sur la capacité du marché à absorber les barils supplémentaires à partir d'octobre 2024, notamment si les perspectives économiques s'avéraient plus faibles que prévu. Il convient de noter que l'année dernière, le groupe a demandé à des consultants externes d'évaluer la capacité de production de pétrole que les membres sont en mesure de produire, en vue de fixer des quotas individuels pour 2025. Dans sa déclaration, l'OPEP a décidé de prolonger la période d'évaluation jusqu'à la fin du mois de novembre 2025, afin de servir de guide pour les nouveaux niveaux de production de référence pour 2026. Il semble donc que le Kazakhstan et l'Irak n'obtiendront pas d'objectifs de production plus élevés avant 2026. Ces deux pays ont pompé plus que les niveaux autorisés cette année et espéraient voir leur quota de production augmenter dans les mois à venir. Le groupe a toutefois convenu d'un nouvel objectif de production pour les Émirats arabes unis, qui seront autorisés à augmenter progressivement leur production de 0,3 Mb/j par rapport au niveau actuel de 2,9 Mb/j.

Au final, selon les nouveaux accords, la production de l'OPEP+ devrait être de 35,6 Mb/j entre juin et septembre, pour terminer l'année à 36,1 Mb/j et atteindre progressivement 38,1 Mb/j fin 2025 (hors Iran, Libye et Venezuela qui ne sont pas soumis à quota - Fig. 11).

USA : reprise confirmée de la demande pétrolière aux États-Unis, et un niveau de stocks commerciaux encore inférieur à la normale historique.

Aux États-Unis, les dernières données hebdomadaires sur les stocks commerciaux de pétrole brut font état d'une baisse de 4,2 Mb la semaine dernière. Ce chiffre est légèrement inférieur (-1 %) à celui enregistré à la même époque l'année dernière, et reste inférieur de 4 % à la moyenne quinquennale (Fig. 8). Cette baisse des stocks s'est accompagnée d'une nouvelle augmentation de l'activité des raffineries américaines, le taux d'utilisation atteignant 94,3 %, soit 7 points de pourcentage au-dessus de la moyenne des cinq dernières années. Dans ce contexte de production soutenue de produits raffinés, les stocks d'essence et de distillats ont tous deux augmenté, respectivement de 2 Mb et de 2,5 Mb.

La reprise de la demande américaine d'essence se confirme, la moyenne sur quatre semaines dépassant désormais 9 Mb/j, un niveau jamais atteint depuis l'été dernier (Fig. 12). La demande de carburéacteur est également en forte hausse, avec une moyenne sur quatre semaines de 1,8 Mb/j, son niveau saisonnier le plus élevé depuis 2019.

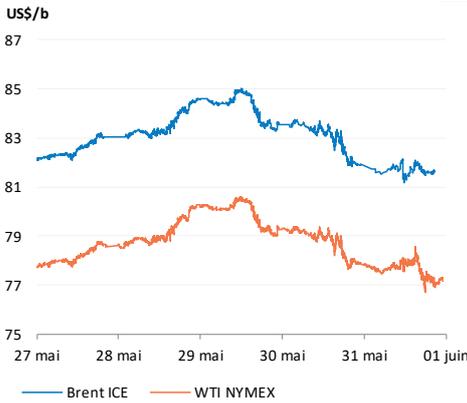
Semaine	31/5	24/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.9	82.4	0.5	0.6%	74.7
Brent Spot	81.5	80.8	0.7	0.8%	76.5
WTI Nymex	78.5	78.2	0.3	0.3%	69.9

Europe : Baisse des stocks - Evolution contrastée des prix de l'essence et du diesel

En Europe, les dernières données montrent une baisse de 3% des stocks de produits raffinés dans la région ARA (Amsterdam-Rotterdam-Anvers) (Fig.6). Cette baisse est principalement due à une diminution des stocks de gasoil (-3%), des stocks de naphtha (-10%) et des stocks de fuel lourd (-8%). Sur le marché des produits raffinés, le prix de l'essence à Rotterdam a suivi la hausse des prix du pétrole brut, avec une augmentation de 0,9% la semaine dernière. En revanche, le prix du diesel a légèrement baissé de 0,9% (Fig.4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a baissé de 9 % à 8,5 \$/b (Fig.5).

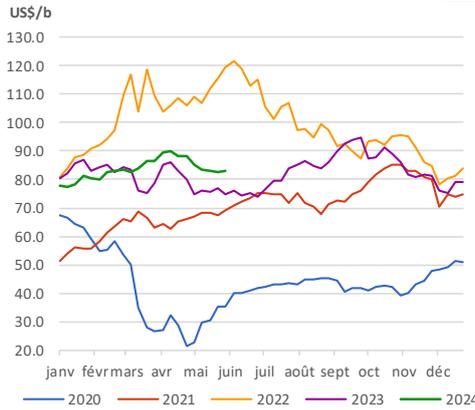
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



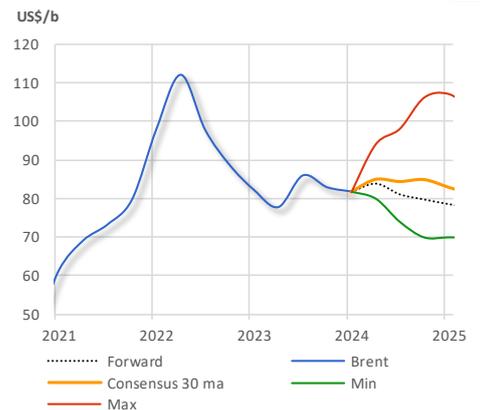
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



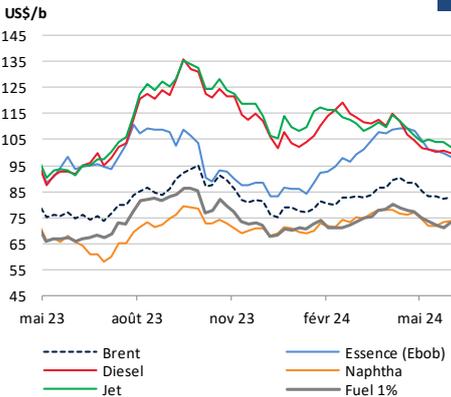
Consensus Bloomberg - Brent

3



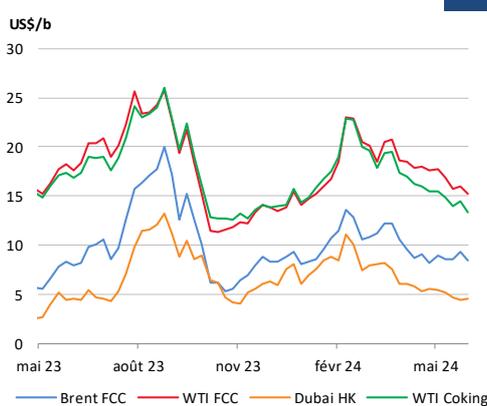
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



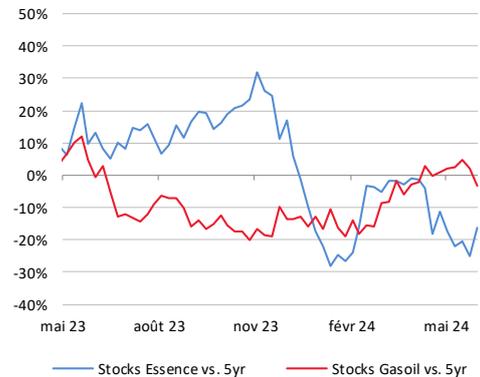
Marges de Raffinage

5



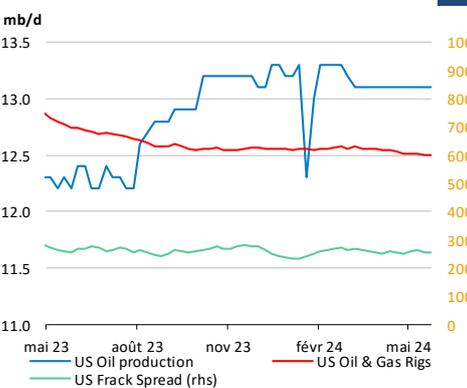
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



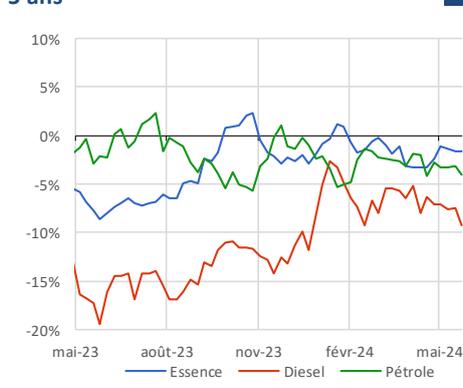
US Production de pétrole brut

7



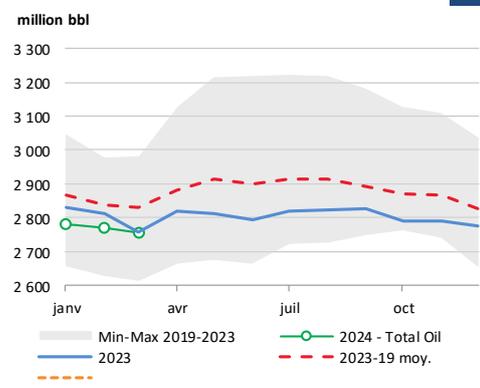
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

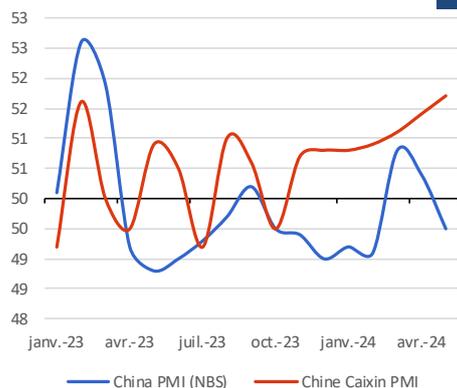
9



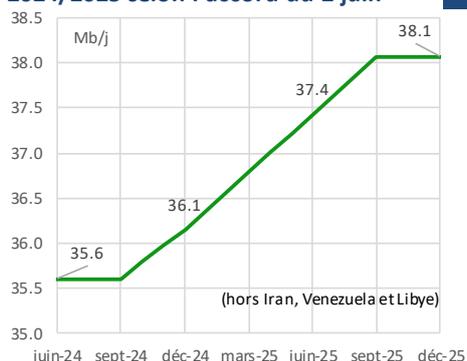
Semaine	31/5	24/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.9	82.4	0.5	0.6%	74.7
Brent Spot	81.5	80.8	0.7	0.8%	76.5
WTI Nymex	78.5	78.2	0.3	0.3%	69.9

Chine PMI Manufacturier

10



Evolution de la production OPEP+ 2024/2025 selon l'accord du 2 juin



11

Evolution de la consommation d'essence aux USA

12



AIE - OMR mai	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.7	45.8	45.1	45.5	45.9	46.0	45.6	45.0	45.3	46.0	45.9	45.6	0.1	-0.1	0.0
non-OCDE	54.1	56.3	56.5	57.4	58.2	58.0	57.5	57.7	58.8	59.3	59.2	58.8	2.2	1.2	1.2
<i>Dont Chine</i>	14.7	16.5	16.5	16.9	17.3	17.2	17.0	16.8	17.4	17.6	17.5	17.3	1.7	0.5	0.4
Demande totale (mb/j)	99.8	102.1	101.7	102.9	104.1	103.9	103.2	102.8	104.1	105.3	105.1	104.3	2.3	1.1	1.2
Offre non-OPEP	66.8	69.2	69.3	69.8	70.6	70.9	70.17	70.7	71.5	72.2	72.7	71.78	2.4	1.0	1.6
Offre OPEP (Brut)	27.8	27.6	26.9	27.0	27.1	27.1	27.10	27.2	27.2	27.1	27.2	27.20	-0.2	-0.5	0.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.5	5.5	5.6	5.6	5.6	5.58	5.7	5.7	5.7	5.7	5.70	0.1	0.1	0.1
Offre OPEP+ (crude)	43.1	42.4	41.5	41.3	41.5	41.5	41.5	41.6	41.7	41.7	41.8	41.7	-0.7	-0.9	0.2
Offre OPEP+ (Total)	51.0	50.7	49.9	49.7	49.9	49.9	49.8	50.0	50.1	50.2	50.3	50.2	-0.3	-0.9	0.4
Offre totale (mb/j)	100.1	102.2	101.7	102.3	103.3	103.6	102.7	103.4	104.3	104.9	105.5	104.5	2.1	0.5	1.8
Differences (+/-)	0.3	0.1	0.0	-0.6	-0.8	-0.3	-0.5	0.6	0.2	-0.4	0.4	0.2	-0.2	-0.6	0.6

Production OPEP basée sur accords actuels

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO mai	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.7	45.8	45.4	45.2	46.2	46.3	45.8	45.8	45.4	46.2	46.3	45.9	0.1	0.0	0.2
non-OCDE	54.3	56.2	56.7	57.2	57.2	57.2	57.1	58.0	58.5	58.4	58.4	58.3	1.9	0.9	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.2	16.1	16.4	16.5	16.2	16.4	16.4	16.7	16.9	16.6	16.8	16.7	0.9	0.3	0.4
Demande totale (mb/j)	99.9	101.9	102.1	102.4	103.4	103.5	102.8	103.8	104.0	104.6	104.7	104.3	2.0	0.9	1.4
Offre non-OPEP	67.0	69.6	69.8	70.1	70.9	71.3	70.5	71.3	72.0	72.7	72.9	72.2	2.6	0.9	1.7
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.3	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	-0.1	0.0	0.0
Offre OPEP (Brut)	27.5	26.9	26.6	26.6	27.2	27.1	26.9	27.0	27.2	27.3	27.0	27.1	-0.6	0.0	0.2
Offre totale (mb/j)	100.0	101.8	101.8	102.1	103.5	103.7	102.8	103.6	104.5	105.2	105.2	104.6	1.8	1.0	1.9
Differences (+/-)	0.0	-0.1	-0.3	-0.4	0.1	0.3	-0.1	-0.1	0.5	0.6	0.5	0.4	-0.2	0.0	0.5

OPEP mai	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.7	45.8	45.5	45.9	46.4	46.3	46.0	45.6	46.0	46.5	46.4	46.1	0.1	0.3	0.1
non-OCDE	54.0	56.5	58.0	57.8	58.5	59.3	58.4	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	16.9	17.2	17.7	17.7	17.4	1.3	0.7	0.4
Demande totale (mb/j)	99.7	102.2	103.6	103.7	104.9	105.6	104.5	105.4	105.5	107.0	107.4	106.3	2.6	2.2	1.8
Offre non-DoC Liquids	57.2	59.9	60.8	61.0	61.2	62.0	61.3	62.3	62.0	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	26.5	27.0	27.1	27.1	27.1	27.2	27.2	27.1	27.2	27.2	-0.7	0.1	0.1
Offre totale (mb/j)	100.1	101.9	102.0	102.3	102.7	103.6	102.8	104.1	103.9	104.0	104.9	104.3	1.8	1.0	1.4
Differences (+/-)	0.4	-0.3	-1.5	-1.4	-2.2	-2.0	-1.6	-1.3	-1.6	-2.9	-2.5	-2.0	-0.8	-1.3	-0.4