

Semaine	7/6	31/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.8	82.9	-4.1	-5.0%	76.1
Brent Spot	77.1	81.5	-4.5	-5.5%	74.3
WTI Nymex	74.5	78.5	-4.0	-5.1%	71.6

Après les décisions de l'OPEP+, le marché sursuragit. Le Brent temporairement sous les 80 \$/b

Le marché pétrolier a subi des fluctuations importantes la semaine dernière. Les décisions de l'OPEP+ et des données économiques décevantes aux États-Unis concernant l'emploi ont entraîné une baisse du prix du Brent à un plus bas de quatre mois mardi dernier (Fig. 1 & 2). En moyenne hebdomadaire, le contrat à terme ICE Brent pour livraison en août a baissé de 4,1 \$/b (-5,0 %) pour atteindre 78,8 \$/b. De même, les prix du WTI ont baissé de 4,0 \$/b (-5,1 %) pour atteindre 74,5 \$/b (figures 1 et 2). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 7 juin 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 pour le troisième trimestre (Fig. 3).

Les prix du pétrole brut ont connu une forte volatilité ces derniers jours, perdant près de 9% lundi dernier pour atteindre 77,5 \$/b, à la suite des annonces de l'OPEP+. Cependant, le marché a rapidement commencé à se redresser, les prix regagnant en fin de semaine le seuil des 80 \$/b. Cette remontée devrait logiquement se poursuivre dans les prochains jours, le marché ayant réagi de manière excessive aux annonces de l'OPEP+. En effet, si l'organisation a certes signalé début juin son intention d'augmenter progressivement sa production à partir d'octobre, elle a aussi indiqué qu'elle réagirait en fonction des conditions du marché. Les ministres de l'énergie saoudien et le vice-Premier ministre russe ont d'ailleurs insisté sur cette possibilité la semaine dernière dans des déclarations à la presse.

Malgré ces récentes turbulences, les fondamentaux du marché pétrolier semblent en effet indiquer une tendance haussière à moyen terme, avec des niveaux de stocks relativement bas et une reprise de la demande. L'AIE, l'EIA et l'OPEP devraient le confirmer dans leurs nouvelles analyses du marché pétrolier cette semaine. Le mois dernier, ils ont prévu un déficit de l'offre de 0,3 Mb/j en moyenne au cours du second semestre de l'année (figure 11). Cela devrait soutenir les prix dans les semaines à venir, les analystes s'attendant à ce que le Brent se situe autour de 85 \$/b au troisième trimestre.

Indice PMI mondial à son plus haut niveau depuis 12 mois confirmant la reprise économique

Le rapport PMI de S&P Global Market Intelligence publié la semaine dernière confirme que la croissance économique mondiale s'est accélérée pour le septième mois consécutif en mai, atteignant ainsi son plus haut niveau depuis 12 mois. L'indice PMI composite de JPMorgan, qui couvre l'industrie manufacturière et les services dans plus de 40 économies, est passé de 52,4 en avril à 53,7 en mai (fig. 10). Cette dynamique correspond à une croissance annualisée de l'économie mondiale de 3,4 % au deuxième trimestre 2024, soit une nette accélération par rapport au taux de 2,5 % observé au premier trimestre. La croissance a été particulièrement forte dans les économies développées, tirée par l'accélération de la croissance aux États-Unis (PMI 54,4). La zone euro a également enregistré une reprise vigoureuse, avec un indice de 52,1. En France, en revanche, l'indice composite est repassé sous la barre des 50, à 48,9, signe d'un retour à la contraction. Sur les marchés émergents, la Chine a été la seule des quatre économies BRIC à afficher une accélération en mai, avec une expansion de l'industrie manufacturière et des services à son plus haut niveau depuis un an (PMI 54,1). Dans l'ensemble, ce rapport va dans le sens d'un renforcement marqué de la reprise économique mondiale, qui devrait se traduire par une accélération significative de la croissance au deuxième trimestre 2024 par rapport au premier, et par une augmentation de la demande de pétrole.

USA : Hausse des stocks de brut et de produits pétroliers.

Les dernières données hebdomadaires sur les stocks commerciaux de pétrole brut aux États-Unis font état d'une hausse de 1,2 Mb la semaine dernière, contre une baisse attendue de 2,3 Mb et une moyenne quinquennale de +0,2 Mb. Les stocks sont ainsi inférieurs de 1 % aux niveaux de l'année dernière et de 4 % à la moyenne quinquennale (Fig. 8). Cette hausse est principalement due à une augmentation des importations de brut (+289 mb/j), mais aussi à une augmentation significative du facteur d'ajustement du brut (+890 mb/j), mettant une fois de plus en lumière les questions relatives à la fiabilité des données hebdomadaires de l'EIA. La production de pétrole brut est restée stable à 13,1 mb/j, tandis que le taux d'utilisation des raffineries a encore augmenté pour atteindre 95 %. En ce qui concerne les produits raffinés, les stocks d'essence et de distillats ont augmenté plus que prévu en raison d'une demande hebdomadaire plus faible que prévu.

Europe : Faible demande d'essence. Baisse des prix et de la marge de raffinage.

Le marché européen de l'essence reste anormalement faible pour la saison, avec une demande atone sur les marchés d'exportation vers les États-Unis. Les stocks d'essence au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont chuté de 10,5 % la semaine dernière pour atteindre 890 000 tonnes, leur niveau le plus bas depuis la fin du mois de janvier, tandis que les stocks de diesel ont légèrement augmenté de 1,4 % (Fig.6). Les prix des produits sur le marché européen ont suivi la chute des prix du brut, avec une baisse de 7 % du prix de l'essence et de 5 % du prix du gazole (Fig.4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a diminué de 0,4 % à 8,4 \$/b (Fig.5).

Semaine	7/6	31/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.8	82.9	-4.1	-5.0%	76.1
Brent Spot	77.1	81.5	-4.5	-5.5%	74.3
WTI Nymex	74.5	78.5	-4.0	-5.1%	71.6

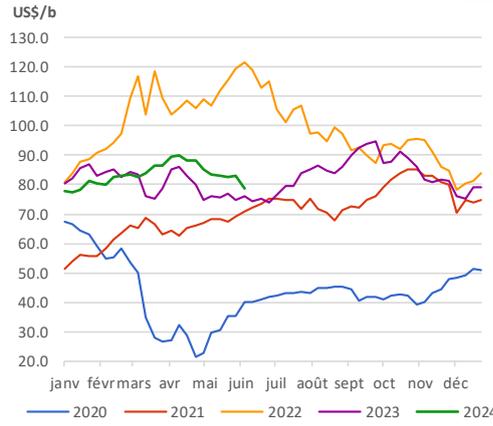
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1

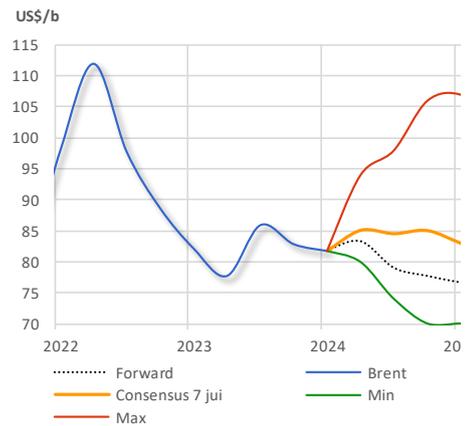


Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2

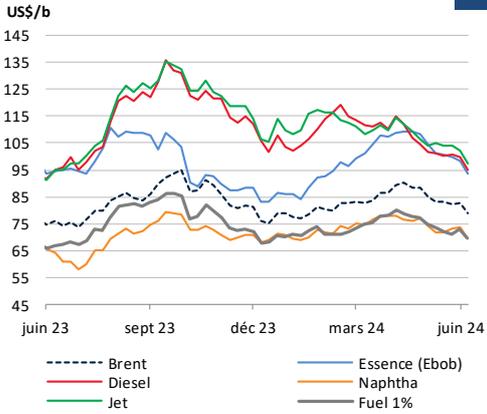


Consensus Bloomberg - Brent



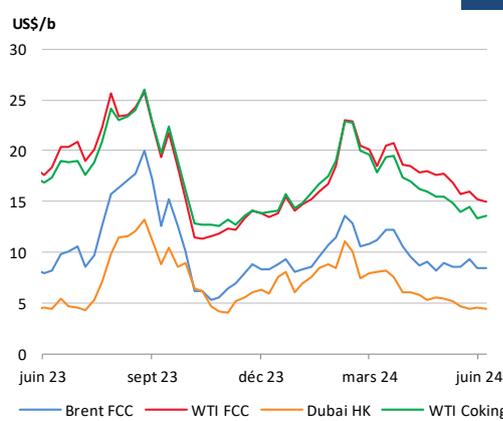
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4

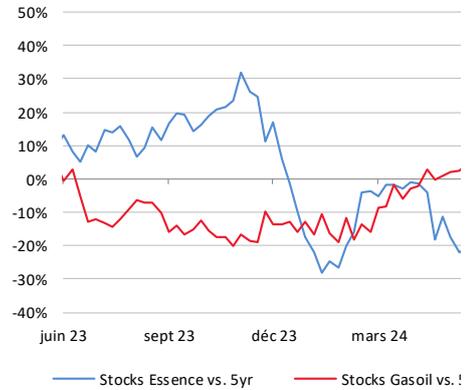


Marges de Raffinage

5

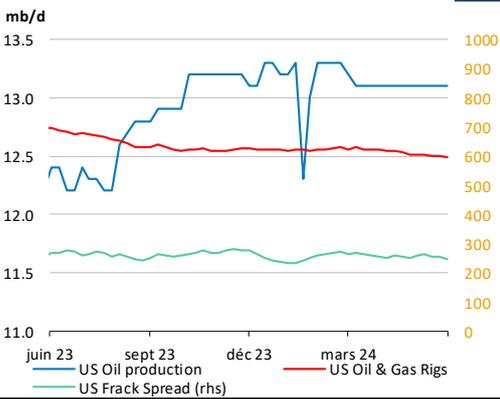


ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans



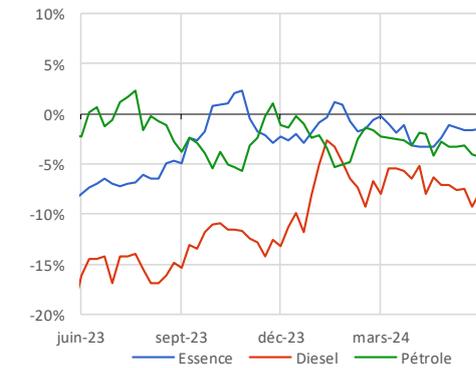
US Production de pétrole brut

7

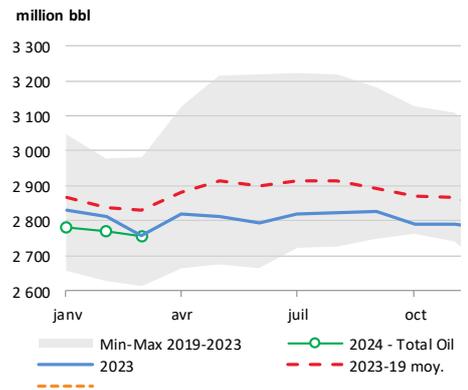


USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8

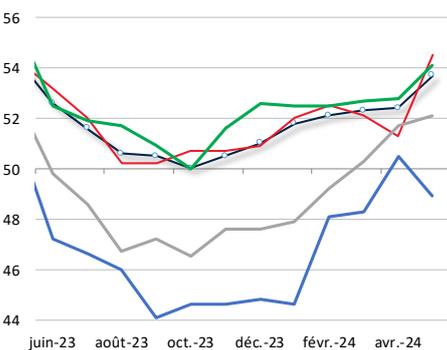


AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE



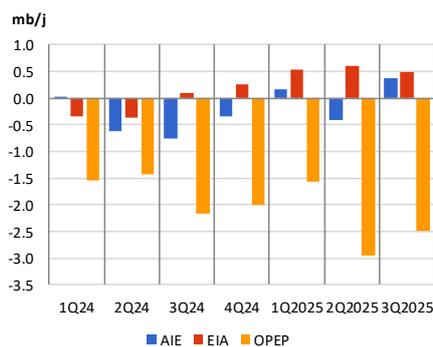
Indices Composites PMI S&P Global

10



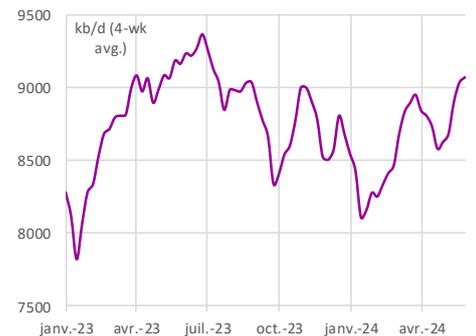
Evolution de la balance pétrolière

11



Evolution de la consommation d'essence aux USA

12



Semaine	7/6	31/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.8	82.9	-4.1	-5.0%	76.1
Brent Spot	77.1	81.5	-4.5	-5.5%	74.3
WTI Nymex	74.5	78.5	-4.0	-5.1%	71.6

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