

Semaine	9/8	2/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.0	79.1	-1.1	-1.4%	86.5
Brent Spot	79.0	80.3	-1.3	-1.6%	85.5
WTI Nymex	74.9	75.7	-0.8	-1.0%	83.1

Le Brent remonte à près de 80 \$/b dans un climat d'incertitude important

Suite à la publication de données économiques décevantes au début du mois d'août, ravivant les craintes d'une récession aux États-Unis, les marchés financiers ont entamé la semaine dernière par une chute brutale. L'indice Nikkei de Tokyo a plongé de 12,4 % à la clôture de lundi, ce qui constitue la plus forte baisse jamais enregistrée. En Asie, Taïwan et Séoul ont également subi de lourdes pertes, chutant de 8 %, des niveaux jamais atteints depuis le "lundi noir" de 1987. Aux États-Unis, les marchés ont ouvert de manière tout aussi spectaculaire, avec une baisse de 4,1 % pour le S&P 500 et de 6,3 % pour le NASDAQ. L'indice VIX, souvent décrit comme le "baromètre de la peur" des marchés, a grimpé temporairement à 65, un niveau atteint seulement deux fois récemment : en 2020, lors du krach lié à la pandémie de Covid-19, et en 2008, au plus fort de la crise financière mondiale (Fig. 10). Dans ce climat d'incertitude, le Brent a clôturé lundi à 77,3 \$/b. Bien que les prix se soient légèrement redressés au cours de la semaine, la volatilité reste de mise, alimentée par les tensions au Moyen-Orient, qui pourraient s'intensifier à tout moment et pousser les prix encore plus haut.

En moyenne hebdomadaire, les prix à terme du Brent ICE pour livraison en octobre ont baissé de 1,1 \$/b (-1,4%) pour atteindre 78 \$/b. De même, les prix du WTI ont baissé de 0,8 \$/b (-1,0 %) pour atteindre 74,9 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 9 août sur le prix du pétrole brut est stable pour le troisième trimestre, avec un prix du Brent attendu à 85 \$/b et en baisse pour le quatrième trimestre à 84 (-1 \$/b) (Fig. 3).

L'EIA révisé à la baisse ses estimations de croissance de la demande mondiale de pétrole

Dans son dernier rapport mensuel, publié la semaine dernière, l'Administration américaine d'information sur l'énergie (EIA) a revu ses prévisions de croissance de la demande mondiale de pétrole légèrement à la baisse, à 1,1 Mb/j en 2024 et 1,6 Mb/j en 2025, par rapport à la prévision précédente de 1,8 Mb/j (voir tableau). Cette révision est principalement due à la baisse des prévisions de consommation de pétrole pour la Chine en 2024 et 2025. L'activité économique en Chine devrait en effet ralentir, avec une croissance du PIB de 4,7 % au deuxième trimestre 2024, alors que l'objectif du gouvernement est de 5 %. De plus, les statistiques mensuelles montrent une baisse de la demande de diesel, des importations de pétrole brut et de l'activité des raffineries dans le pays. Dans ce contexte, l'EIA prévoit désormais que la consommation de pétrole en Chine n'augmentera que d'environ 0,3 Mb/j en 2024 et 2025, ce qui est inférieur au taux de croissance moyen de 0,5 Mb/j observé entre 2015 et 2019. Ces prévisions sont proches des estimations de juillet de l'Agence internationale de l'énergie (AIE), qui tablait sur une croissance annuelle de 0,4 Mb/j en 2024 et 2025 respectivement. Quant à la production américaine, l'EIA a revu ses prévisions très légèrement à la baisse, à 13,2 Mb/j (-0,1%) en 2024 et 13,7 Mb/j (-0,5%) en 2025.

Chine : baisse des importations de brut et des exportations de produits pétroliers.

Selon Reuters, les importations chinoises de pétrole brut en juillet sont tombées à leur plus bas niveau (42,3 Mt soit environ 9,97 Mb/j) depuis septembre 2022 (Fig. 11). Cette baisse est due à la réduction des marges de raffinage et à la baisse de la demande intérieure de carburants, qui ont entraîné un ralentissement de l'activité des raffineries publiques et indépendantes (fin juillet le taux d'utilisation moyen des raffineries indépendantes de Shandong est tombé à 49 % contre 66 % en moyenne sur les 5 dernières années). Depuis le début de l'année, les importations sont en baisse de 2,4 % par rapport à l'année précédente. Les raffineries chinoises ont également du mal à exporter leurs produits pétroliers raffinés. En juillet, les expéditions de diesel, d'essence, de carburéacteur et de combustibles marins sont tombées à moins de 5 Mt, soit une baisse de 4 % par rapport à juillet 2023, ce qui ne s'était pas produit depuis trois mois.

USA : 6^e baisse des stocks de brut et production de brut record

Les stocks commerciaux de pétrole brut ont baissé de -3,7 Mb la semaine dernière (vs -1,8 Mb, consensus/+2,0 Mb, moyenne sur 5 ans), marquant la 6^{ème} semaine consécutive de baisse et amenant les stocks à un nouveau plus bas sur 5 ans. Les stocks sont maintenant en baisse de 4 % par rapport aux niveaux de l'année dernière et de 5 % par rapport à la moyenne sur 5 ans (Fig. 8). Cette baisse a été soutenue par une augmentation de 0,25 Mb/j du traitement de brut des raffineries et par la baisse des exportations (-1,28 Mb/j). La production intérieure de pétrole brut a atteint un nouveau niveau record à 13,4 Mb/j (Fig. 7). Du côté des produits, les résultats ont été plutôt décevants, avec des stocks d'essence en hausse (+1,3 Mb contre -1,8 Mb prévu) et des stocks de distillats en hausse (+0,9 Mb contre +1,0 Mb) en raison d'une demande hebdomadaire plus faible. Les stocks de kérosène ont baissé de 1,1 Mb en raison d'une augmentation de la demande, mais restent à leur plus haut niveau depuis 14 ans. Globalement, les stocks d'essence ont augmenté en glissement annuel de 4 %, les stocks de distillats de 10 % et les stocks de kérosène de 11 %.

Semaine	9/8	2/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.0	79.1	-1.1	-1.4%	86.5
Brent Spot	79.0	80.3	-1.3	-1.6%	85.5
WTI Nymex	74.9	75.7	-0.8	-1.0%	83.1

Europe : Baisse des stocks et des prix des produits pétroliers.

En Europe, les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont diminué de 1,5 %, principalement en raison de la baisse des stocks d'essence (-6 %) et de kérosène (-5 %) (fig. 6). Les prix des produits sur le marché européen ont suivi la baisse des prix du pétrole brut, avec une baisse de 1,9 % du prix de l'essence et du prix du gazole (fig. 4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a baissé de 1,9 % pour s'établir à 8,1 \$/b (fig. 5), soit 7% au-dessus de la moyenne des cinq dernières années (6,7 \$/b).

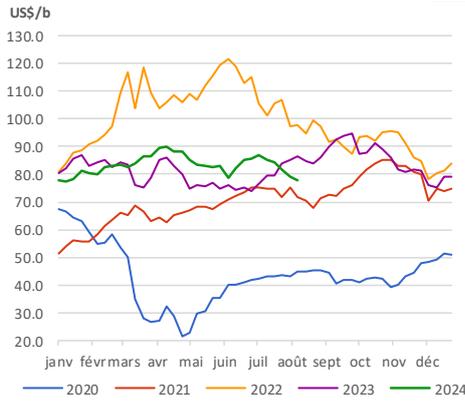
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



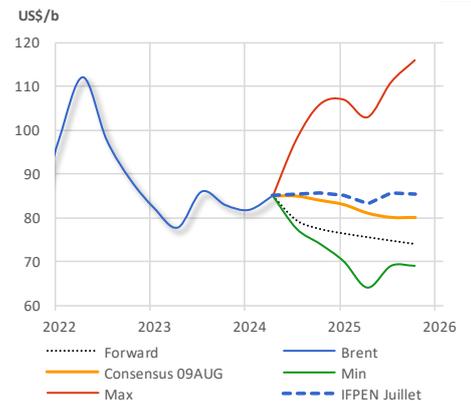
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



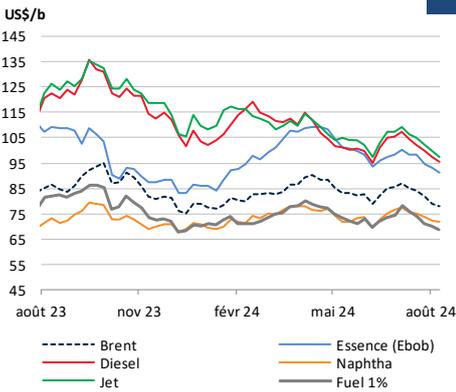
Consensus Bloomberg - Brent

3



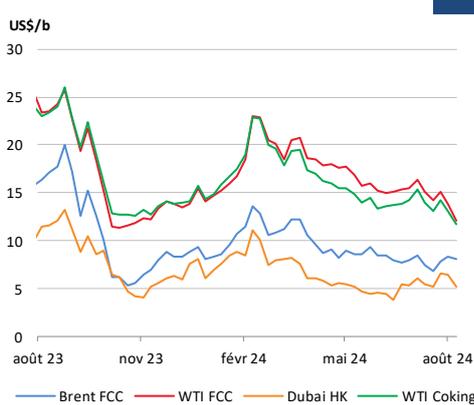
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



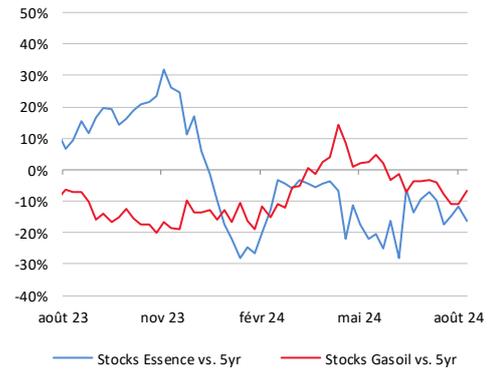
Marges de Raffinage

5



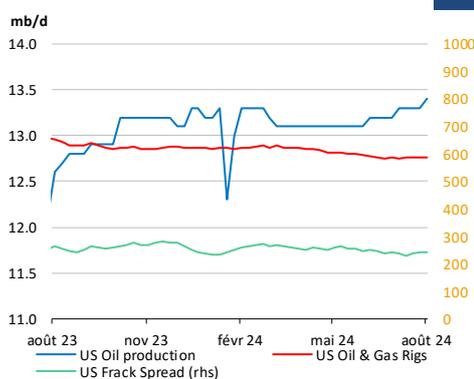
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



US Production de pétrole brut

7



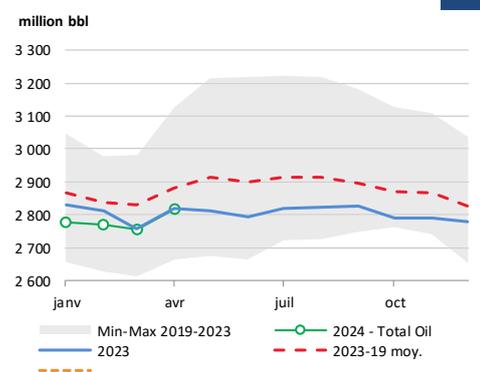
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



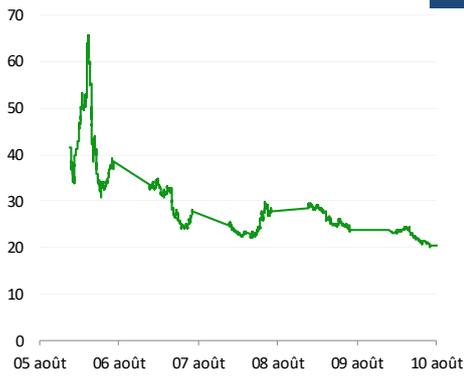
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9

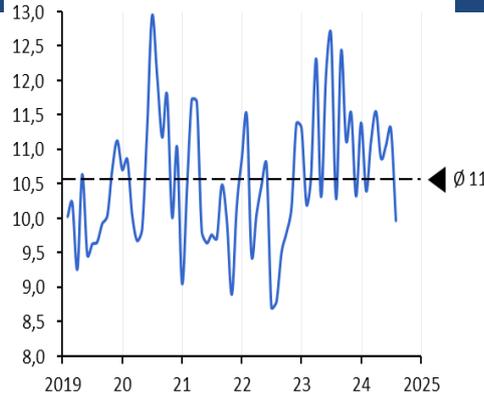


Semaine	9/8	2/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.0	79.1	-1.1	-1.4%	86.5
Brent Spot	79.0	80.3	-1.3	-1.6%	85.5
WTI Nymex	74.9	75.7	-0.8	-1.0%	83.1

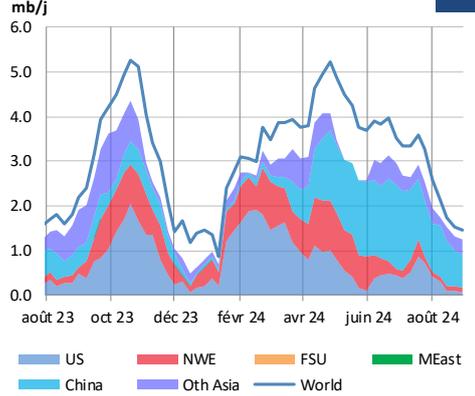
Indice de Volatilité - VIX



10 Importation pétrole brut Chine (Mb/j)



11 Raffineries à l'arrêt dans le monde



AIE - OMR juillet	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	45.6	46.0	45.9	45.6	44.8	45.3	45.9	45.8	45.4	1.2	-0.1	-0.1
non-OCDE	53.0	56.4	56.5	57.3	58.2	58.0	57.5	57.5	58.5	59.2	59.2	58.6	3.5	1.1	1.1
<i>Dont Chine</i>	15.1	16.5	16.5	16.8	17.3	17.2	17.0	16.9	17.2	17.6	17.6	17.3	1.5	0.4	0.4
Demande totale (mb/j)	97.4	102.1	101.3	102.9	104.1	103.9	103.06	102.3	103.7	105.1	104.9	104.04	4.7	1.0	0.978
Offre non-OPEP	65.0	69.3	69.4	70.1	70.7	71.0	70.3	70.8	71.9	72.4	72.8	72.0	4.3	1.0	1.7
Offre OPEP (Brut)	33.1	33.1	32.5	32.9	33.0	33.0	32.9	33.0	33.1	33.0	33.1	33.1	0.0	-0.2	0.2
Offre OPEP+ (crude)	43.0	42.4	41.6	41.5	41.6	41.7	41.6	41.8	41.8	41.9	42.0	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	50.2	50.2	50.3	50.4	50.3	-0.3	-0.8	0.4
Offre totale (mb/j)	100.2	102.2	101.8	102.7	103.5	103.8	103.0	103.7	104.7	105.2	105.7	104.8	2.0	0.8	1.8
Differences (+/-)	2.8	0.1	0.5	-0.2	-0.6	-0.1	-0.1	1.4	1.0	0.1	0.8	0.8	-2.7	-0.2	0.8

Production OPEP basée sur accords actuels

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO aout	2021	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	44.7	45.7	44.8	45.4	46.2	46.3	45.7	45.7	45.4	46.2	46.4	45.9	1.0	0.0	0.2
non-OCDE	52.9	56.2	57.0	57.4	57.3	57.3	57.2	58.4	58.8	58.7	58.7	58.6	3.3	1.1	1.4
<i>Dont Chine</i>	15.5	16.1	16.5	16.4	16.1	16.4	16.3	16.7	16.8	16.4	16.7	16.7	0.6	0.3	0.3
Demande totale (mb/j)	97.5	101.8	101.8	102.8	103.6	103.6	102.9	104.1	104.2	104.9	105.1	104.6	4.3	1.1	1.6
Offre non-OPEP	65.2	69.6	69.7	70.2	70.6	70.9	70.4	70.8	71.7	72.5	72.9	72.0	4.4	0.8	1.6
Offre OPEP	30.5	32.2	32.0	31.9	32.1	32.0	32.0	32.1	32.4	32.7	32.5	32.4	1.7	-0.2	0.4
Offre totale (mb/j)	95.7	101.8	101.8	102.1	102.7	102.9	102.4	103.0	104.1	105.2	105.4	104.4	6.1	0.6	2.1
Differences (+/-)	-1.9	-0.0	-0.1	-0.7	-0.9	-0.7	-0.6	-1.1	-0.0	0.3	0.4	-0.1	1.9	-0.6	0.5

OPEP juillet	2021	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.6	45.7	45.1	45.8	46.3	46.2	45.8	45.2	45.9	46.4	46.3	45.9	0.1	0.2	0.1
non-OCDE	54.1	56.6	58.4	58.0	58.6	59.4	58.6	60.1	59.6	60.5	61.1	60.4	2.5	2.1	1.7
<i>Dont Chine</i>	15.0	16.4	16.8	16.9	17.3	17.4	17.1	17.2	17.3	17.8	17.8	17.5	1.3	0.8	0.4
Demande totale (mb/j)	99.7	102.2	103.5	103.8	104.9	105.6	104.5	105.3	105.5	107.0	107.4	106.3	2.6	2.2	1.8
Offre non-DoC Liquids	57.3	60.0	61.0	61.3	61.3	61.7	61.3	62.4	62.1	62.3	63.0	62.5	2.7	1.3	1.1
Non-OPEC DoC crude production	15.1	15.0	14.7	14.2	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	26.6	27.4	27.4	27.0	27.4	27.4	27.3	27.4	27.4	-0.7	0.0	0.4
Offre totale (mb/j)	100.1	102.0	102.2	102.2	103.1	103.6	102.8	104.4	104.2	104.3	105.2	104.5	1.8	0.8	1.8
Differences (+/-)	0.5	-0.3	-1.3	-1.6	-1.8	-2.0	-1.7	-0.9	-1.3	-2.6	-2.2	-1.8	-0.7	-1.4	-0.1

DoC: Declaration of Cooperation