

Semaine	10/5	3/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.4	85.3	-1.9	-2.3%	76.0
Brent Spot	82.8	85.8	-3.0	-3.5%	74.7
WTI Nymex	78.7	80.1	-1.5	-1.8%	72.1

Le Brent sous 85 \$/b, dans l'attente de la décision de l'OPEP+ début juin, malgré la persistance d'une situation tendue au Moyen-Orient.

Les prix du pétrole brut ont continué à se négocier en dessous de 85 \$/b la semaine dernière malgré une situation toujours très tendue au Moyen-Orient, les pourparlers visant à négocier une trêve entre Israël et le Hamas et à éviter une offensive majeure sur la ville de Rafah s'étant achevés jeudi dernier au Caire sans qu'un accord ait été trouvé. En moyenne hebdomadaire, le contrat à terme ICE Brent pour livraison en juillet a baissé de 1,9 \$/b (-2,3 %) à 83,4 \$/b, tandis que le WTI a baissé de 1,5 \$/b (-1,8 %) à 78,7 \$/b (Fig. 1 et 2). Le marché attend la décision de l'OPEP+ début juin sur la prolongation ou non des réductions volontaires de production, même si la baisse actuelle des prix du pétrole plaide en faveur de leur maintien. Sur les marchés financiers, les investisseurs ont commencé à revoir leurs positions en réduisant leurs paris haussiers sur le Brent et le WTI. Le nombre de positions longues nettes a chuté de 23 % pour atteindre son niveau le plus bas en trois mois, selon les données hebdomadaires d'ICE Futures Europe et de la CFTC sur les contrats à terme et les options (Fig. 10). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 10 mai est stable, avec un prix du Brent pour le deuxième trimestre à 85,0 \$/b et 85,5 \$/b (+1,2/b) pour le troisième trimestre (Fig. 3).

EIA : un marché pétrolier équilibré en 2024 qui devrait maintenir les prix autour de 90 \$/b

La semaine dernière, l'EIA a publié ses nouvelles perspectives du marché pétrolier (l'OPEP et l'AIE les publieront cette semaine). Dans son rapport, l'EIA a revu ses prévisions de demande mondiale de pétrole légèrement à la baisse (-0,1 % à 102,84 Mb/j) en raison de la faiblesse de la demande dans les pays industrialisés, tout en révisant à la hausse les perspectives d'offre pour les pays non-OPEP (+0,1 % à 70,53 Mb/j - cf. Tableau)

En ce qui concerne l'OPEP+, l'EIA prévoit comme l'AIE que certains producteurs de l'OPEP+ continueront à limiter leur production après l'expiration des réductions volontaires actuelles de l'OPEP+ à la fin du mois de juin. Cette situation devrait conduire à un marché pétrolier relativement équilibré au second semestre 2024, ce qui devrait maintenir les prix du pétrole autour de 90 \$/b pour le reste de l'année 2024, avant qu'une croissance plus forte de l'offre ne contribue à une augmentation significative des stocks mondiaux de pétrole (+0,4 Mb/j) en 2025, entraînant une baisse des prix autour de 85 \$/b l'année prochaine. Selon l'EIA, la production mondiale de pétrole devrait augmenter de 1,9 Mb/j en 2025, dont 0,5 Mb/j (26 %) au Canada en raison du démarrage récent de l'oléoduc Trans Mountain (TMX).

Toutefois, l'EIA souligne qu'il subsiste une incertitude importante liée aux développements en cours au Moyen-Orient, ce qui pourrait accroître la volatilité des prix du pétrole et entraîner des hausses de prix brutales.

Chine : toujours pas de signes clairs de reprise de la consommation de pétrole

Malgré une hausse de 5 % en glissement annuel, les importations chinoises de pétrole brut en avril ont été plutôt décevantes. Selon les statistiques des autorités chinoises, elles ont chuté de 9% en avril à 44,72 MT (10,9 Mb/j - Fig. 11). Cette baisse est due à des travaux de maintenance dans les raffineries, mais aussi à la faiblesse des marges sur le diesel, qui contraint les raffineurs à limiter leurs activités. La demande locale restant faible, et afin de réduire l'excédent de produits pétroliers sur le marché local, les autorités chinoises ont accordé aux raffineries d'État des permis d'exportation supplémentaires, ce qui pourrait accentuer la pression sur les marges en Asie et dans le monde.

USA : des exportations de pétrole toujours croissantes

Aux États-Unis, les réserves commerciales de brut ont diminué de 1,4 Mb (contre un consensus de -0,4 Mb et une moyenne quinquennale de +0,8 Mb), portant les stocks à un niveau légèrement inférieur à celui de l'année dernière et inférieur de -3% à la moyenne quinquennale (fig. 8). Cette baisse a été soutenue par une augmentation des exportations de brut de 0,6 Mb/j et une augmentation du traitement du brut dans les raffineries, le taux d'utilisation des raffineries augmentant de 1 point de pourcentage pour atteindre 89 %. La production intérieure de brut est restée stable à 13,1 Mb/j. Du côté des produits, les stocks d'essence et de distillats ont augmenté de 0,9 Mb et 0,6 Mb respectivement, dans un contexte de niveaux de production plus élevés. Dans l'ensemble, les stocks d'essence ont augmenté de 4 % en glissement annuel, tandis que les stocks de distillats ont augmenté de 10 % en glissement annuel (Fig. 8).

Europe : un marché gasoil européen toujours excédentaire

En Europe, les stocks de produits raffinés dans la région ARA sont restés pratiquement stables, la baisse de 5 % des stocks d'essence étant compensée par une hausse de 3,2 % des stocks de gazole (Fig. 6). Les stocks de diesel sont à leur plus haut niveau depuis près de 11 mois et pourraient encore augmenter avec le redémarrage des raffineries locales après les arrêts saisonniers pour maintenance (Fig. 12), bien que l'arbitrage des prix limite actuellement les importations de diesel en provenance des États-Unis et de l'Asie. Les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont suivi la tendance à la baisse des prix du pétrole brut la semaine dernière, avec une chute de 3,7 % pour l'essence et de 0,5 % pour le diesel (Fig. 4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a baissé la semaine dernière de 0,3 \$/b pour atteindre 8,6 \$/b, soit 29 % de plus que la marge de raffinage moyenne des cinq dernières années.

Semaine	10/5	3/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.4	85.3	-1.9	-2.3%	76.0
Brent Spot	82.8	85.8	-3.0	-3.5%	74.7
WTI Nymex	78.7	80.1	-1.5	-1.8%	72.1

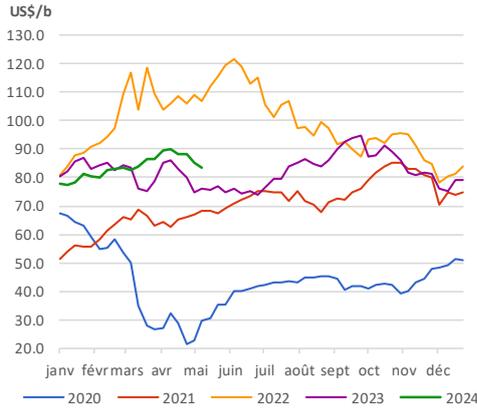
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



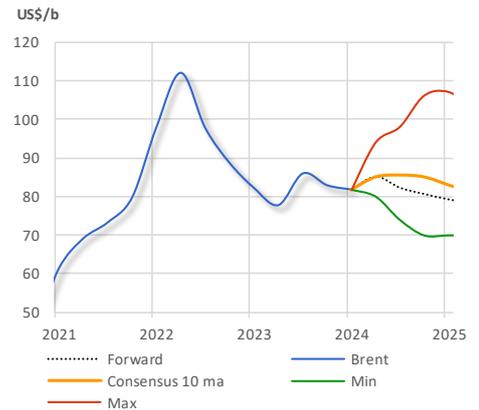
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



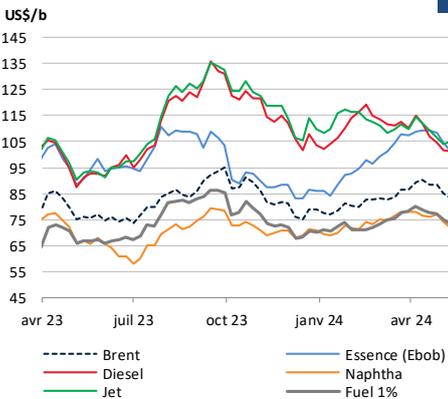
Consensus Bloomberg - Brent

3



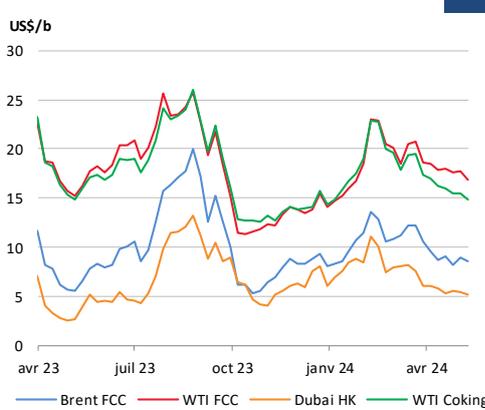
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



Marges de Raffinage

5



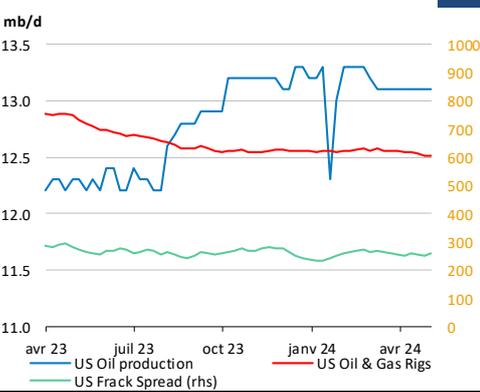
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



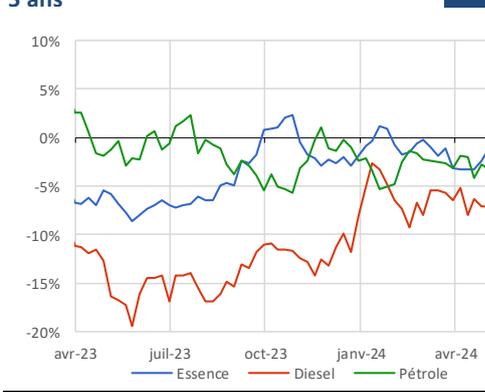
US Production de pétrole brut

7



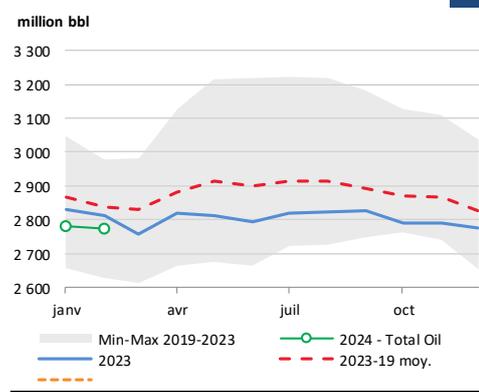
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



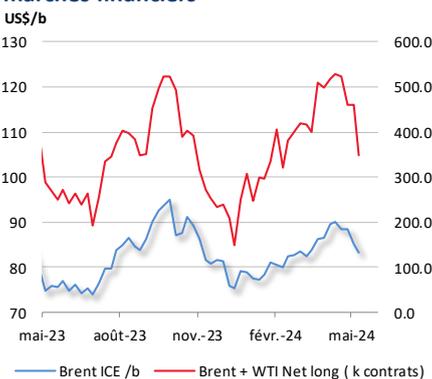
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



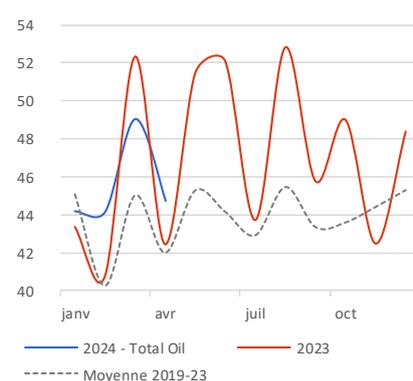
Prix du Brent et Positions sur les marchés financiers

10



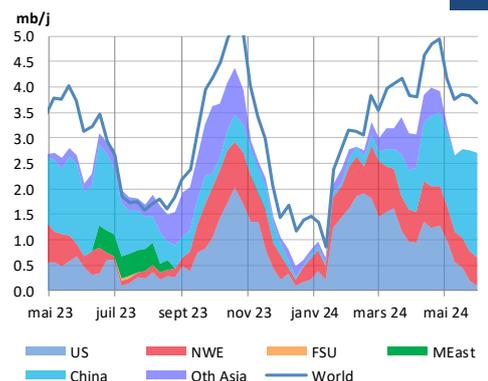
Importation Pétrole Chine (MT)

11



Raffineries à l'arrêt dans le monde

12



Semaine	10/5	3/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	83.4	85.3	-1.9	-2.3%	76.0
Brent Spot	82.8	85.8	-3.0	-3.5%	74.7
WTI Nymex	78.7	80.1	-1.5	-1.8%	72.1

AIE - OMR avril	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	45.6	45.8	45.9	45.7	45.4	45.3	45.9	45.9	45.6	0.1	-0.1	-0.1
non-OCDE	54.0	56.2	56.5	57.4	58.1	57.9	57.5	57.8	58.7	59.2	59.0	58.7	2.2	1.3	1.2
<i>Dont Chine</i>	14.7	16.5	16.5	17.0	17.3	17.2	17.0	16.9	17.4	17.6	17.4	17.3	1.7	0.5	0.3
Demande totale (mb/j)	99.7	102.0	102.0	103.0	103.9	103.8	103.2	103.1	104.0	105.1	105.0	104.3	2.3	1.2	1.1
Offre non-OPEP	66.8	69.2	69.3	70.2	70.9	71.2	70.4	70.6	71.7	72.4	72.7	71.9	2.4	1.2	1.5
Offre OPEP (Brut)	27.8	27.6	27.0	27.3	27.3	27.3	27.1	27.2	27.2	27.2	27.2	27.2	-0.2	-0.5	0.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.4	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5	5.6	5.6	5.6	5.7	5.6	0.1	0.1	0.1
Offre OPEP+ (crude)	43.1	42.4	41.6	41.4	41.5	41.6	41.5	41.6	41.7	41.7	41.7	41.7	-0.7	-0.9	0.2
Offre OPEP+ (Total)	51.0	50.6	49.9	49.7	49.8	49.9	49.8	50.0	50.1	50.1	50.1	50.0	-0.4	-0.8	0.2
Offre totale (mb/j)	100.1	102.1	101.7	102.7	103.4	103.7	102.9	103.1	104.4	105.0	105.4	104.5	2.0	0.8	1.6
Differences (+/-)	0.4	0.1	-0.3	-0.3	-0.5	-0.1	-0.3	-0.0	0.4	-0.1	0.4	0.2	-0.3	-0.4	0.5

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 avril	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.8	45.8	45.6	45.9	46.4	46.3	46.1	45.7	46.0	46.5	46.4	46.2	0.0	0.3	0.1
non-OCDE	53.9	56.4	57.9	57.9	58.5	59.3	58.4	59.6	59.6	60.5	60.9	60.1	2.5	2.0	1.7
<i>Dont Chine</i>	15.0	16.2	16.3	16.8	17.2	17.3	16.9	16.8	17.1	17.6	17.7	17.3	1.3	0.7	0.4
Demande totale (mb/j)	99.7	102.2	103.5	103.8	104.9	105.6	104.5	105.4	105.6	107.0	107.3	106.3	2.6	2.2	1.8
Offre non-OPEP	65.8	69.5	70.1	69.8	70.6	71.3	70.4	71.7	71.4	71.6	72.3	71.7	3.6	1.0	1.3
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	0.0	0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	28.9	27.0	26.5	27.3	27.3	27.3	27.1	27.2	27.2	27.2	27.2	27.2	-1.9	0.1	0.1
Offre totale (mb/j)	100.1	101.9	102.1	102.6	103.3	104.1	103.0	104.5	104.2	104.4	105.0	104.5	1.8	1.1	1.5
Differences (+/-)	0.4	-0.3	-1.5	-1.2	-1.6	-1.5	-1.4	-0.9	-1.3	-2.6	-2.3	-1.8	-0.8	-1.1	-0.3