

Semaine	11/10	4/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.6	75.0	3.6	4.9%	87.7
Brent Spot	76.1	74.1	1.9	2.6%	95.9
WTI Nymex	75.1	71.2	3.8	5.4%	85.3

## Le Brent progresse dans la crainte d'une riposte israélienne contre les installations pétrolières en Iran

Les cours du pétrole brut ont poursuivi leur hausse la semaine dernière, portés par les craintes d'une riposte israélienne contre les infrastructures pétrolières iraniennes à la suite des événements du 1er octobre. Parallèlement, les investisseurs ont aussi anticipé les conséquences potentielles de l'ouragan Milton sur les installations pétrolières, qui a frappé la Floride mercredi soir. Toutefois, l'annonce d'un renforcement des sanctions économiques par les États-Unis contre l'Iran, en remplacement d'une action militaire israélienne, ainsi que les dommages limités occasionnés par l'ouragan Milton aux infrastructures pétrolières, ont permis d'alléger la pression sur les prix, qui ont clôturé en baisse vendredi (Fig. 1 & 2).

En moyenne hebdomadaire, le contrat à terme sur le pétrole Brent pour livraison en novembre a gagné 3,6 \$/b (+4,9 %) à 78,6 \$/b. Le prix du WTI s'est établi à 75,1 \$/b, en hausse de 5,4 %. Selon le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 11 octobre, les prévisions de prix du Brent pour le quatrième trimestre sont en baisse à 79,5 \$/b (-0,5 \$/b) et à 78,0 \$/b (-0,6 \$/b) pour le premier trimestre de 2025 (Fig. 3), signe que les inquiétudes concernant l'augmentation de l'offre mondiale et la faiblesse de la demande chinoise, malgré les récents efforts de relance, continuent de peser sur le marché.

### Renforcement des sanctions économiques contre l'Iran

Dans le cadre de leurs efforts pour dissuader Israël de mener des actions militaires contre les infrastructures pétrolières ou nucléaires de l'Iran, les États-Unis ont annoncé la semaine dernière un renforcement substantiel des sanctions économiques à l'encontre de Téhéran. Selon une déclaration du département du Trésor publiée vendredi, cet objectif vise à priver le gouvernement iranien des ressources financières nécessaires au soutien de son programme nucléaire, de ses capacités balistiques et de ses activités terroristes.

Concrètement, le département du Trésor a désigné 10 entités et 17 navires comme « propriétés bloquées », en raison de leur implication dans le transport de produits pétroliers et pétrochimiques iraniens pour la National Iranian Oil Company (NIOC) et Triliance Petrochemical Co. Limited. Parallèlement, le département d'État a imposé des sanctions supplémentaires à six entreprises et identifié six autres navires pour leur participation à des transactions pétrolières significatives avec l'Iran.

Ces nouvelles sanctions ciblent une part significative de la « flotte fantôme » de pétroliers ainsi que les opérateurs illicites impliqués dans les exportations pétrolières iraniennes, majoritairement destinées à la Chine. Néanmoins, leur efficacité à long terme reste incertaine. En dépit des sanctions en vigueur, l'Iran a réussi à contourner ces restrictions économiques ces dernières années, augmentant sa production à environ 3,4 Mb/j, un niveau similaire à celui de 2018, avant le rétablissement des sanctions sous l'administration Trump. Il est donc difficile d'évaluer l'impact sur le marché pétrolier mondial dans l'immédiat, notamment dans un contexte géopolitique déjà tendu.

### EIA : nouvelle révision à la baisse de la croissance de la demande mondiale de pétrole

La semaine dernière, l'Administration américaine de l'information sur l'énergie (EIA) a révisé à la baisse ses prévisions de demande mondiale de pétrole, compte tenu du ralentissement de la demande en Chine. L'EIA prévoit désormais une croissance de 0,9 Mb/j pour 2024. Pour 2025, les ajustements sont encore plus marqués, avec une révision à 1,2 Mb/j, contre 1,5 Mb/j précédemment. Cette réduction s'explique par une demande plus faible dans les pays de l'OCDE, en particulier dans un contexte de ralentissement économique global.

Par ailleurs, l'EIA a réduit ses prévisions pour la production pétrolière américaine, estimant qu'elle atteindrait 13,5 Mb/j d'ici la fin de 2025, contre une estimation précédente d'un peu moins de 13,7 Mb/j. Avec ces ajustements, l'agence anticipe un excès d'offre sur le marché pétrolier à partir du deuxième trimestre de 2025 (cf. Tableau). L'AIE et l'OPEP publieront leur rapport mensuel cette semaine.

### USA : Hausse des stocks de pétrole brut. Augmentation de la demande de gazole

Les stocks commerciaux de pétrole brut ont enregistré une augmentation de 5,8 Mb la semaine dernière, contre une prévision de +1,6 Mb selon le consensus et une moyenne de +5,2 Mb sur cinq ans. Actuellement, les stocks se situent 4 % en dessous de la moyenne quinquennale. Cette hausse s'explique par une réduction des activités des raffineries et une augmentation de la production de pétrole brut, qui atteint désormais 13,4 Mb/j.

Concernant les produits pétroliers, les stocks ont fortement diminué, avec une baisse de 6,3 Mb pour l'essence et de 3,1 Mb pour les distillats, principalement en raison d'une augmentation de la demande hebdomadaire. La demande d'essence a atteint son niveau le plus élevé depuis décembre 2021, probablement en raison des préparatifs face aux ouragans. Actuellement, les stocks d'essence et de distillats se situent respectivement à 3 % et 7 % en dessous de la moyenne sur cinq ans.

Semaine	11/10	4/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.6	75.0	3.6	4.9%	87.7
Brent Spot	76.1	74.1	1.9	2.6%	95.9
WTI Nymex	75.1	71.2	3.8	5.4%	85.3

## Europe : Forte augmentation des stocks d'essence. Remontée de la marge de raffinage sur Brent

En Europe, les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont légèrement diminué de 1,2 %. Cette baisse est due à la forte augmentation des stocks d'essence (+12,6 %), compensée par une diminution des stocks de gasoil (-5 %). Globalement, les exportations de produits pétroliers vers les principaux marchés, tels que les États-Unis et l'Afrique, demeurent faibles.

Les prix des produits pétroliers ont suivi la tendance haussière du brut, avec une hausse de 4,8 % pour le prix de l'essence et de 3 % pour le prix du diesel. Dans ce contexte, la marge de raffinage moyenne en Europe (Brent FCC) a augmenté de 5 %, atteignant 5,2 \$/b.

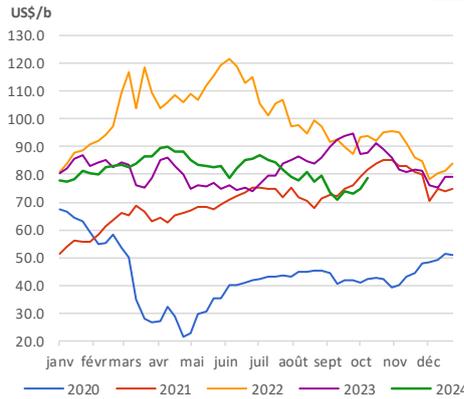
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



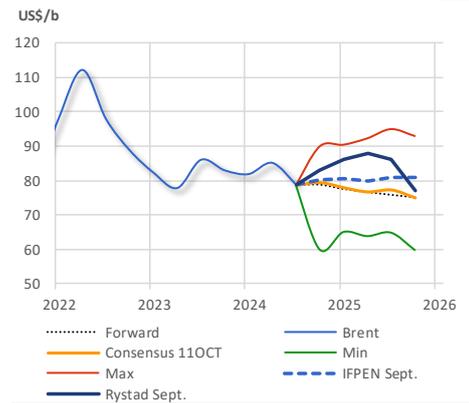
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



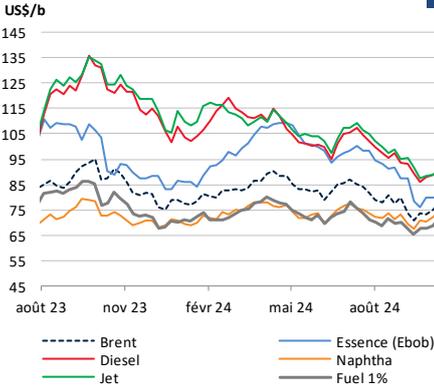
Consensus Bloomberg - Brent

3



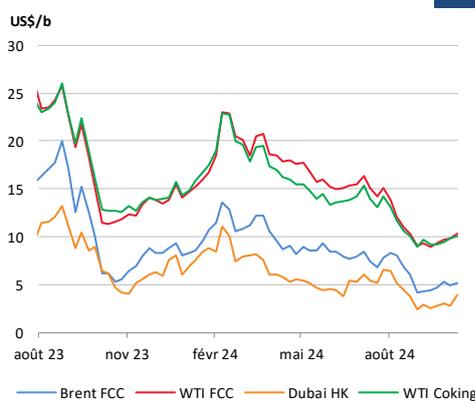
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



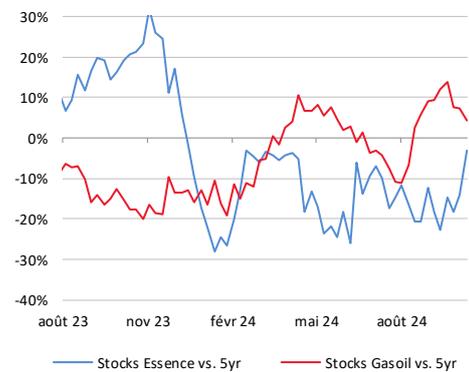
Marges de Raffinage

5



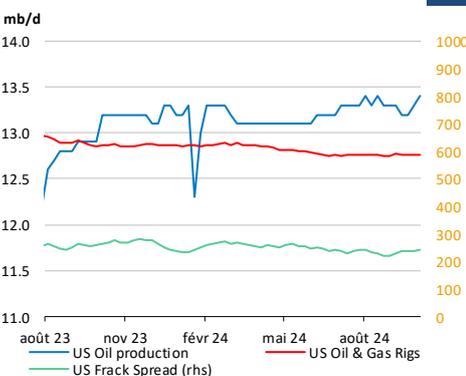
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



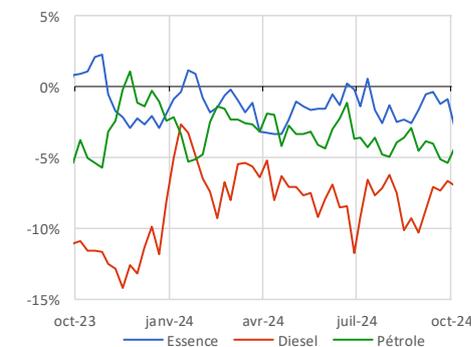
US Production de pétrole brut

7



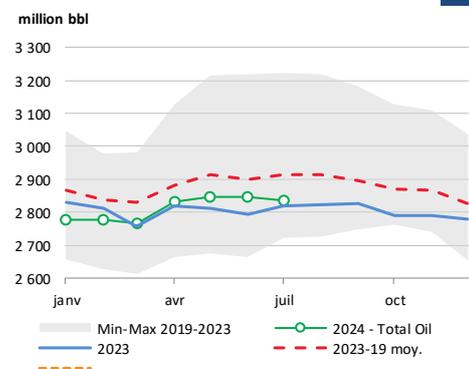
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



Semaine	11/10	4/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	78.6	75.0	3.6	4.9%	87.7
Brent Spot	76.1	74.1	1.9	2.6%	95.9
WTI Nymex	75.1	71.2	3.8	5.4%	85.3

AIE - OMR sept.	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.6	45.6	44.8	45.5	46.0	46.0	45.6	44.9	45.3	45.9	45.9	45.5	0.1	0.0	-0.1
non-OCDE	54.4	56.4	56.6	57.4	57.9	57.7	57.4	57.5	58.4	58.9	58.9	58.4	2.0	1.0	1.0
<i>Dont Chine</i>	15.1	16.5	16.5	16.7	16.9	16.8	16.7	16.7	16.9	17.2	17.1	17.0	1.5	0.18	0.3
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>100.0</b>	<b>102.1</b>	<b>101.4</b>	<b>102.9</b>	<b>103.9</b>	<b>103.7</b>	<b>102.99</b>	<b>102.4</b>	<b>103.7</b>	<b>104.8</b>	<b>104.7</b>	<b>103.94</b>	<b>2.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>
Offre non-OPEP	66.9	69.3	69.4	70.2	70.5	70.9	70.2	70.9	72.0	72.5	72.7	72.0	2.4	0.9	1.8
Offre OPEP (Brut)	33.2	33.1	32.5	32.8	32.7	33.0	32.8	33.1	33.2	33.1	33.2	33.2	-0.1	-0.3	0.4
Offre OPEP+ (crude)	43.0	42.4	41.5	41.5	41.4	41.7	41.5	41.9	42.0	42.0	42.1	42.0	-0.6	-0.9	0.5
Offre OPEP+ (Total)	51.0	50.7	49.8	49.8	49.8	50.0	49.8	50.3	50.4	50.4	50.5	50.4	-0.3	-0.9	0.6
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.2</b>	<b>102.3</b>	<b>101.8</b>	<b>102.8</b>	<b>103.3</b>	<b>103.8</b>	<b>102.9</b>	<b>103.8</b>	<b>105.0</b>	<b>105.5</b>	<b>105.7</b>	<b>105.0</b>	<b>2.1</b>	<b>0.6</b>	<b>2.1</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>1.1</b>

Production OPEP basée sur accords actuels

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA -STEO oct.	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.6	45.7	44.8	45.5	45.9	46.2	45.6	45.5	45.3	45.9	46.1	45.7	0.1	-0.1	0.1
non-OCDE	54.5	56.5	57.4	57.6	57.4	57.5	57.5	58.5	58.8	58.7	58.7	58.7	2.0	1.0	1.2
<i>Dont Chine</i>	15.4	16.4	16.8	16.7	16.1	16.5	16.5	16.9	16.9	16.5	16.7	16.8	1.0	0.1	0.3
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>100.1</b>	<b>102.2</b>	<b>102.2</b>	<b>103.1</b>	<b>103.3</b>	<b>103.6</b>	<b>103.1</b>	<b>104.0</b>	<b>104.1</b>	<b>104.6</b>	<b>104.8</b>	<b>104.4</b>	<b>2.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>
Offre non-OPEP	67.3	69.8	69.9	70.4	70.6	71.0	70.5	71.1	71.7	72.3	72.7	71.9	2.5	0.6	1.5
Offre OPEP	32.9	32.2	32.2	32.1	31.9	32.0	32.0	32.3	32.6	32.8	32.7	32.6	-0.7	-0.1	0.6
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.2</b>	<b>102.0</b>	<b>102.0</b>	<b>102.5</b>	<b>102.5</b>	<b>103.0</b>	<b>102.5</b>	<b>103.4</b>	<b>104.3</b>	<b>105.1</b>	<b>105.4</b>	<b>104.5</b>	<b>1.8</b>	<b>0.5</b>	<b>2.0</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.7</b>

OPEP sept.	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.6	45.6	44.8	45.8	46.3	46.2	45.8	44.9	45.9	46.4	46.3	45.9	0.1	0.1	0.1
non-OCDE	54.1	56.6	58.1	57.8	58.5	59.4	58.5	59.7	59.4	60.4	60.9	60.1	2.5	1.9	1.6
<i>Dont Chine</i>	15.0	16.4	16.7	16.9	17.2	17.3	17.0	17.1	17.3	17.7	17.6	17.4	1.3	0.7	0.4
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>99.7</b>	<b>102.2</b>	<b>102.9</b>	<b>103.6</b>	<b>104.8</b>	<b>105.6</b>	<b>104.2</b>	<b>104.6</b>	<b>105.3</b>	<b>106.8</b>	<b>107.3</b>	<b>106.0</b>	<b>2.6</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7</b>
Offre non-DoC Liquids	57.4	60.1	61.0	61.4	61.4	61.8	61.4	62.4	62.3	62.4	63.1	62.6	2.7	1.3	1.2
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	26.6	27.1	27.4	26.9	27.5	27.5	27.4	27.5	27.5	-0.7	-0.1	0.6
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>100.2</b>	<b>102.0</b>	<b>102.2</b>	<b>102.3</b>	<b>102.9</b>	<b>103.7</b>	<b>102.8</b>	<b>104.5</b>	<b>104.5</b>	<b>104.6</b>	<b>105.4</b>	<b>104.7</b>	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>	<b>1.97</b>
<b>Differences (+/-)</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.2</b>

DoC: Declaration of Cooperation