

Semaine	21/6	14/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.1	82.3	2.8	3.4%	75.4
Brent Spot	85.5	81.1	4.5	5.5%	74.1
WTI Nymex	81.2	78.2	3.0	3.8%	70.4

Le Brent au-dessus de 85 \$/b porté par les premiers signes de la demande estivale.

Les cours du pétrole brut ont poursuivi leur rebond la semaine dernière, avec une deuxième hausse hebdomadaire consécutive des cours du brut (Fig. 1 & 2). Le Brent se négocie désormais au-dessus de 85 \$/b, porté par plusieurs facteurs. Tout d'abord, les tensions géopolitiques persistent, que ce soit en Ukraine (avec l'attaque de plusieurs raffineries russes) ou au Moyen-Orient, maintenant une prime de risque dans les prix. Mais c'est surtout la nette reprise de la demande, avec l'arrivée de la saison estivale dans l'hémisphère Nord, qui soutient ce rebond. Les stocks de brut ont en effet commencé à baisser significativement dans les principaux centres de stockage mondiaux, signe d'une demande pétrolière qui se renforce. En moyenne hebdomadaire, les prix à terme du Brent ICE pour livraison en août ont augmenté de 2,8 \$/b (+3,4 %) pour atteindre 85,1 \$/b. De même, les prix du WTI ont augmenté de 3,0 \$/b (+3,8 %) pour atteindre 81,2 \$/b. Cette combinaison de facteurs géopolitiques et de dynamique saisonnière de la demande, dans un contexte de déficit d'offre lié aux annonces de l'OPEP+, devrait logiquement soutenir les prix du brut cet été (Fig. 11). Les marchés futurs reflètent d'ailleurs cette tension sur l'offre, l'écart entre le contrat le plus proche et les contrats à terme sur le Brent s'étant fortement creusé la semaine dernière, atteignant 0,91 \$/b, un niveau jamais atteint depuis avril (Fig. 10). Cette configuration en "backwardation", où les contrats à terme les plus proches se négocient à un prix plus élevé, est généralement interprétée comme un signe de fermeté de la demande à court terme. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 21 juin sur le prix du pétrole brut est stable, le prix du Brent étant attendu à 85,1 \$/b (-0,2 \$/b) pour le deuxième trimestre et à 84,4 \$/b (-0,1 \$/b) pour le troisième trimestre (Fig. 3).

Baisse des stocks de brut au niveau mondial

Les stocks de pétrole brut dans les principaux hubs pétroliers ont continué de diminuer, se situant pour la deuxième semaine consécutive bien en deçà des moyennes saisonnières sur cinq ans. Selon Bloomberg, les stocks totaux de pétrole brut aux États-Unis, à Amsterdam-Rotterdam-Anvers et au Japon, ainsi que les stocks flottants globaux, étaient inférieurs de 12,2 Mb aux moyennes saisonnières sur cinq ans la semaine dernière, signalant un resserrement des équilibres d'approvisionnement en pétrole brut au niveau mondial. Les stocks globaux d'essence et de distillats sont également en baisse mais les stocks moyens de produits pétroliers restent supérieurs de 3,6 % à la moyenne saisonnière sur cinq ans, ce qui pourrait continuer à peser sur les marges des raffineries.

USA : Baisse des stocks de brut et de produits pétroliers soutenus par une demande forte

Les stocks commerciaux de pétrole brut ont baissé de -2,5 Mb la semaine dernière (contre -2,6 Mb consensus/-2,7 Mb moyenne sur 5 ans), les stocks se situant désormais à -1% en dessous des niveaux de l'année précédente et -4% en dessous de la moyenne sur 5 ans (Fig. 8). Cette baisse a été soutenue par une diminution des importations de brut de -1,3 Mb/j, conjuguée à une hausse des exportations de +1,2 Mb/j. Cette baisse des stocks de brut s'explique également par le redémarrage du pipeline Wink-to-Webster exploité par Exxon, qui achemine le pétrole du Permien vers les raffineries et les terminaux d'exportation de pétrole brut dans la région de Houston. Avec ce redémarrage, les exportations via les ports de Houston ont repris leur rythme normal d'environ 4-4,5 Mb/j.

Du côté des produits raffinés, les stocks d'essence et de distillats ont également diminué, soutenus par la demande et une légère baisse des taux d'utilisation des raffineries. Globalement, les niveaux de stocks de produits pétroliers restent supérieurs à la moyenne quinquennale, mais la tendance est à la normalisation, la demande rattrapant progressivement les niveaux d'avant la crise (2019), y compris pour le kérosène.

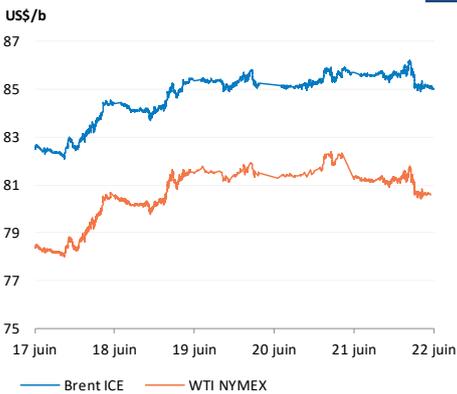
Europe : Baisse des stocks d'essence

En Europe, les stocks de produits pétroliers sur le hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont diminué de 3,8 % en raison d'une forte baisse des stocks de naphta (-22 %) suite à l'augmentation des exportations vers les pétrochimistes asiatiques, et des stocks d'essence (-9 %) avec l'augmentation des exportations vers les États-Unis (Fig.6). Les prix des produits sur le marché européen ont suivi la hausse des prix du pétrole brut, avec une augmentation de 2,7 % du prix de l'essence et de 4,0 % du prix du diesel (Fig.4). La marge de raffinage européenne a légèrement diminué de 0,3 \$/b pour atteindre 7,7 \$/b (Fig.5), en dessous de la moyenne des cinq dernières années (8,1 \$/b).

Semaine	21/6	14/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.1	82.3	2.8	3.4%	75.4
Brent Spot	85.5	81.1	4.5	5.5%	74.1
WTI Nymex	81.2	78.2	3.0	3.8%	70.4

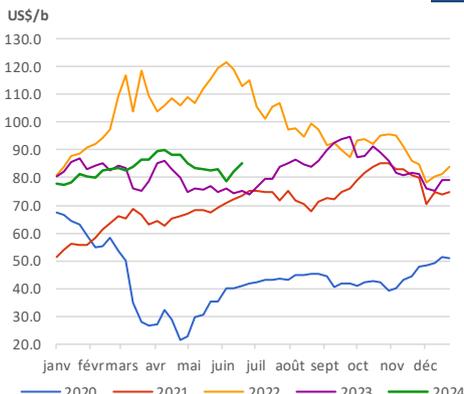
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



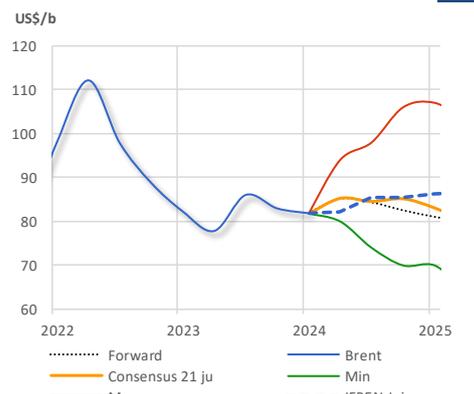
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



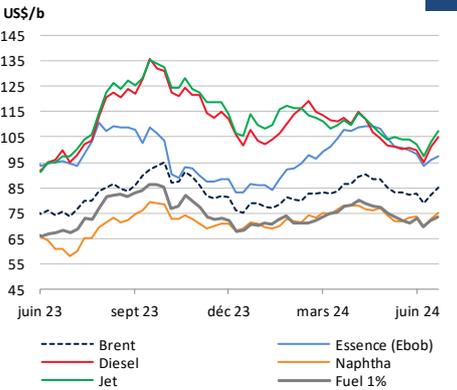
Consensus Bloomberg - Brent

3



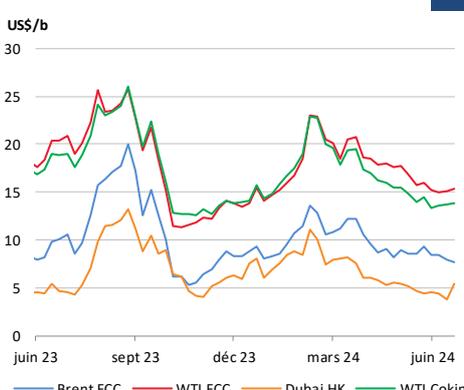
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



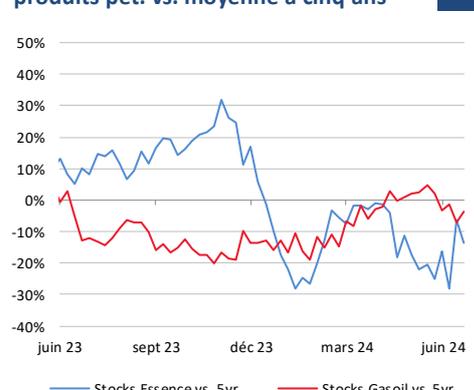
Marges de Raffinage

5



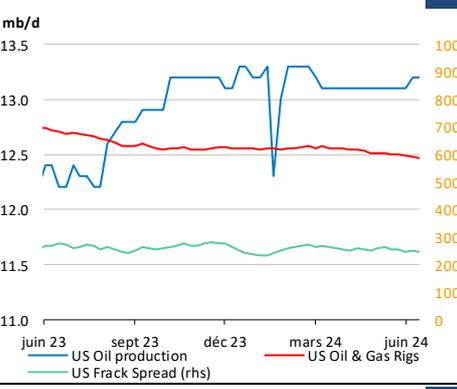
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



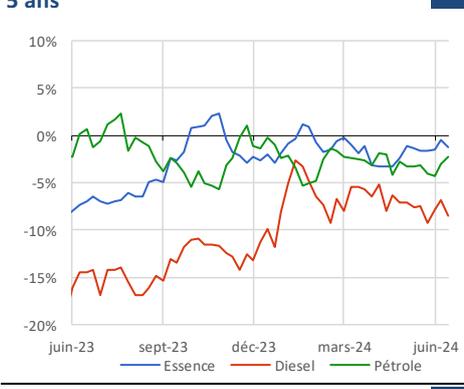
US Production de pétrole brut

7



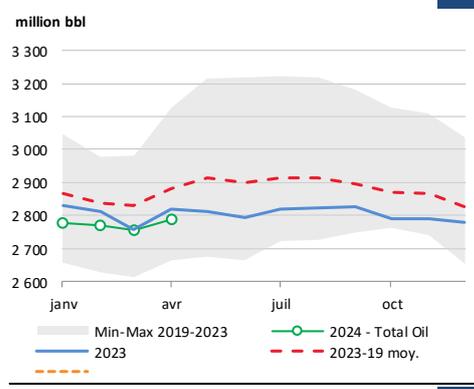
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



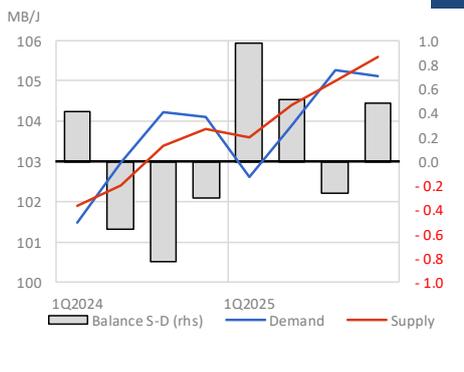
Brent M1-M2

10



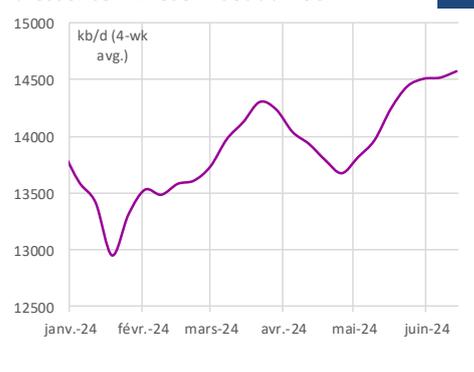
AIE Oil Supply / Demand Balance

11



Evolution de la consommation d'essence + Diesel + Jet aux USA

12



Semaine	21/6	14/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	85.1	82.3	2.8	3.4%	75.4
Brent Spot	85.5	81.1	4.5	5.5%	74.1
WTI Nymex	81.2	78.2	3.0	3.8%	70.4

AIE - OMR juin	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	45.4	45.8	45.9	45.5	44.8	45.0	45.8	45.7	45.3	1.2	-0.2	-0.1
non-OCDE	53.0	56.6	56.7	57.6	58.4	58.2	57.7	57.8	58.9	59.5	59.4	58.9	3.5	1.1	1.2
<i>Dont Chine</i>	15.1	16.6	16.6	17.1	17.4	17.4	17.1	17.0	17.5	17.8	17.7	17.5	1.5	0.5	0.4
Demande totale (mb/j)	97.5	102.2	101.5	103.0	104.2	104.1	103.20	102.6	103.9	105.3	105.1	104.23	4.8	1.0	1.0
Offre non-OPEP	65.0	69.2	69.5	69.7	70.7	71.0	70.2	70.8	71.6	72.2	72.8	71.9	4.3	1.0	1.6
Offre OPEP (Brut)	33.1	33.1	32.4	32.8	32.9	32.9	32.8	32.9	33.0	32.9	33.0	33.0	0.0	-0.4	0.2
Offre OPEP+ (crude)	43.0	42.4	41.5	41.5	41.6	41.7	41.6	41.8	41.8	41.9	41.9	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	50.1	50.2	50.3	50.4	50.3	-0.3	-0.8	0.4
Offre totale (mb/j)	100.2	102.2	101.9	102.4	103.4	103.8	102.9	103.6	104.4	105.0	105.6	104.7	2.0	0.7	1.8
Differences (+/-)	2.7	-0.0	0.4	-0.6	-0.8	-0.3	-0.3	1.0	0.5	-0.3	0.5	0.5	-2.8	-0.3	0.8

Production OPEP basée sur accords actuels

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO juin	2021	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	44.8	45.8	45.4	45.0	46.2	46.4	45.8	45.9	45.5	46.3	46.5	46.0	1.0	0.0	0.3
non-OCDE	52.9	56.2	56.8	57.5	57.3	57.3	57.2	58.2	58.7	58.6	58.6	58.5	3.3	1.1	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.5	16.1	16.4	16.6	16.2	16.4	16.4	16.7	16.9	16.6	16.8	16.8	0.6	0.3	0.4
Demande totale (mb/j)	97.6	101.9	102.2	102.5	103.6	103.7	103.0	104.0	104.1	104.9	105.0	104.5	4.3	1.1	1.5
Offre non-OPEP	65.2	69.6	69.8	70.2	71.0	71.2	70.5	71.1	72.1	72.7	73.1	72.3	4.4	0.9	1.7
Offre OPEP	30.5	32.2	32.0	32.0	32.0	32.1	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	102.2	103.0	103.2	102.6	103.3	104.5	105.4	105.7	104.7	6.1	0.8	2.1
Differences (+/-)	-2.0	-0.1	-0.4	-0.3	-0.6	-0.5	-0.4	-0.8	0.4	0.5	0.6	0.2	1.8	-0.3	0.6

OPEP juin	2021	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.7	45.7	45.4	45.9	46.4	46.3	46.0	45.5	46.0	46.5	46.4	46.1	0.1	0.2	0.1
non-OCDE	54.0	56.5	58.1	57.9	58.5	59.3	58.5	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	17.0	17.2	17.7	17.7	17.4	1.3	0.7	0.4
Demande totale (mb/j)	99.7	102.2	103.5	103.8	104.9	105.6	104.5	105.3	105.5	107.0	107.4	106.3	2.6	2.2	1.8
Offre non-DoC Liquids	57.2	59.9	60.9	61.1	61.3	61.7	61.3	62.3	62.1	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	26.6	27.2	27.3	27.3	27.1	27.3	27.3	27.2	27.3	27.3	-0.7	0.1	0.2
Offre totale (mb/j)	100.1	101.9	102.2	102.7	103.0	103.5	102.8	104.3	104.1	104.1	105.0	104.4	1.8	1.0	1.5
Differences (+/-)	0.4	-0.3	-1.3	-1.1	-1.9	-2.1	-1.6	-1.1	-1.5	-2.8	-2.3	-1.9	-0.7	-1.3	-0.3

DoC: Declaration of Cooperation