

Semaine	25/4	18/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	66.7	65.8	0.8	1.2%	88.4
Brent Spot	67.7	67.2	0.5	0.7%	89.5
WTI Nymex	63.1	62.5	0.6	0.9%	83.3

Le Brent remonte à 67 \$/b en attendant la prochaine réunion des principaux membres de l'OPEP+

Le prix du Brent a dépassé les 68 \$/b la semaine dernière, atteignant son niveau le plus élevé depuis l'annonce des mesures tarifaires américaines du 2 avril 2025. Cette progression s'explique par la détente relative actuelle des tensions commerciales entre les États-Unis et leurs principaux partenaires, notamment la Chine, ainsi que par le durcissement des sanctions américaines visant le secteur pétrolier iranien et ses acheteurs. Dans ce contexte, le prompt spread du Brent (écart de prix entre les deux premières échéances du contrat à terme), s'est renforcé et se situe actuellement en backwardation proche de 1 \$/b, reflétant des tensions sur l'offre à court terme et des stocks faibles (Fig. 10).

L'augmentation de l'offre pétrolière décidée début mai par huit membres de l'OPEP+, bien que significative, semble avoir été absorbée par le marché, soutenue par des engagements parallèles de réduction visant à résorber les excédents accumulés précédemment. Toutefois, d'après des informations relayées par l'agence Reuters, ces membres envisageraient désormais d'accélérer encore la hausse de leur production dès le mois de juin. Selon certains analystes, l'objectif serait d'avancer à septembre 2025 — au lieu de juillet 2026 — la réintégration sur le marché des 2,2 Mb/j de réductions volontaires décidées en 2023. Cette décision pourrait être entérinée lors de la réunion prévue le 5 mai. Si cette dynamique se confirme, elle pourrait exercer une pression baissière sur les prix, dans un contexte de surplus d'offre déjà mis en évidence par l'Agence internationale de l'énergie (AIE) et l'Administration américaine de l'information sur l'énergie (EIA) dans leurs derniers rapports mensuels (cf. Tableau)

En moyenne hebdomadaire, le Brent pour livraison en juin a progressé de +0,8 \$/b (+1,2 %) pour atteindre 66,7 \$/b, tandis que le WTI a enregistré une hausse de 0,6 \$/b (+0,9%) à 63,1 \$/b. Le consensus Bloomberg du 25 avril est en forte baisse pour le deuxième trimestre, avec un Brent attendu à 69 \$/b (-2 \$/b), 70 \$/b au troisième trimestre (-2 \$/b) et à 70 \$/b au quatrième (Fig. 3)

Le FMI abaisse ses prévisions de croissance pour 2025

La semaine dernière, le FMI a publié une mise à jour de ses prévisions de croissance pour 2025 et 2026. Dans son rapport, l'organisation souligne que « l'aggravation rapide des tensions commerciales et l'incertitude exceptionnellement élevée entourant les politiques publiques devraient peser significativement sur l'activité économique mondiale ». En conséquence, le Fonds a abaissé sa prévision de croissance du PIB mondial de 0,5 point de pourcentage par rapport à ses estimations de janvier. La croissance mondiale devrait plafonner à 2,8 % en 2025, puis légèrement se redresser pour atteindre 3 % en 2026.

La révision est particulièrement marquée pour les États-Unis, où la croissance est désormais attendue à 1,8 % en 2025, soit une baisse d'un point par rapport au taux prévu pour 2024. Dans la zone euro, la croissance devrait légèrement ralentir pour s'établir à 0,8 % en 2025, avant de rebondir à 1,2 % en 2026. Pour la France, le FMI anticipe une progression de 0,6 % en 2025, puis de 1 % en 2026. Pour les marchés émergents et les économies en développement, la croissance devrait reculer à 3,7 % en 2025, puis remonter modestement à 3,9 % en 2026, après un taux estimé à 4,3 % en 2024. En Chine, la croissance devrait se stabiliser autour de 4 % au cours des deux prochaines années.

Enfin, le FMI prévoit une baisse des prix des produits énergétiques en 2025 de 7,9 % en 2025, marquée notamment par une chute de 15,5 % des prix du pétrole et de 15,8 % pour le charbon, partiellement compensée par une hausse attendue de 22,8 % des prix du gaz naturel.

USA : légère hausse des stocks de pétrole brut, baisse pour les produits pétroliers

Les stocks commerciaux de brut ont légèrement augmenté de +0,2 Mb la semaine dernière (contre +1,6 Mb attendu et +1,0 Mb de moyenne sur cinq ans), les niveaux actuels se situant désormais 2 % en dessous de ceux de l'an dernier et 5 % sous la moyenne quinquennale. Cette hausse est principalement due à une forte baisse des exportations de brut (-1,6 Mb/j) et à une augmentation de l'activité de raffinage, le taux d'utilisation enregistrant une hausse de 2 points pour atteindre 88 %, un niveau désormais équivalent à celui de l'an dernier. La production domestique est quant à elle restée stable à 13,5 Mb/j.

Du côté des produits légers, les stocks ont enregistré leur troisième semaine consécutive de baisse généralisée. Les stocks d'essence ont chuté de -4,5 Mb (contre -1,4 Mb attendu), portés par une forte demande hebdomadaire ; les distillats ont reculé de -2,4 Mb (contre -0,7 million attendu), soutenus à la fois par une demande plus importante et une production plus faible ; et les stocks de kérosène/jet fuel ont légèrement baissé de 0,2 Mb en raison d'une baisse de la production.

Semaine	25/4	18/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	66.7	65.8	0.8	1.2%	88.4
Brent Spot	67.7	67.2	0.5	0.7%	89.5
WTI Nymex	63.1	62.5	0.6	0.9%	83.3

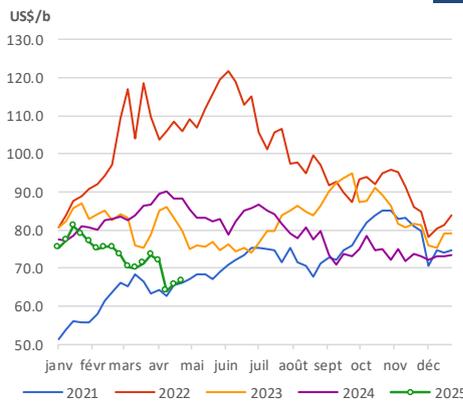
Europe : Des stocks d'essence au plus bas depuis le début de l'année

Les stocks d'essence au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont reculé de 8 %, pour atteindre 1,28 Mt, leur niveau le plus bas depuis le début de l'année. Cette baisse s'explique en partie par la hausse des niveaux d'eau sur le Rhin en Allemagne, facilitant une augmentation des flux de produits vers l'intérieur des terres depuis le hub. Elle a également été soutenue par la progression des expéditions transatlantiques d'essence vers le Canada et les États-Unis, ainsi que par des exportations stables vers l'Afrique de l'Ouest. Les stocks de diesel ont quant à eux augmenté de 2,3 % sur la semaine, pour atteindre 2,2 Mt. Malgré cette hausse, la demande intérieure reste forte et relativement stable. Les prix des produits raffinés ont suivi la hausse des cours du brut, avec une progression de 1 % pour l'essence et de 1,3 % pour le diesel (cf. fig. 4). Dans ce contexte, la marge de raffinage moyenne en Europe (Brent FCC) a augmenté de 6 %, pour atteindre 8,1 \$/b (cf. fig. 5), un niveau comparable à celui observé l'an dernier à la même période et supérieur de 20 % à la moyenne des cinq dernières années.

Prix Inter-Journaliers Brent / WTI



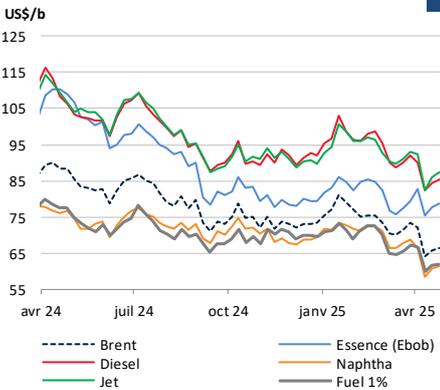
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)



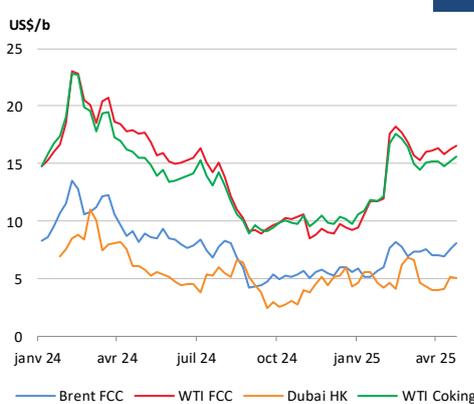
Consensus Bloomberg - Brent



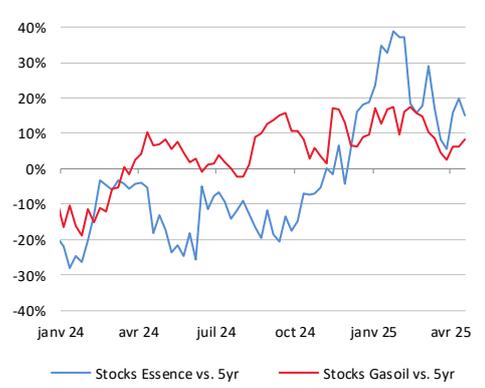
Prix des Produits Pétroliers - Europe



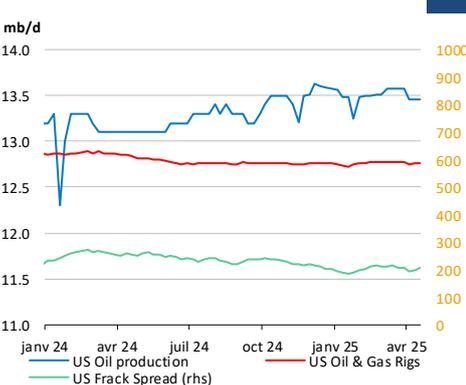
Marges de Raffinage



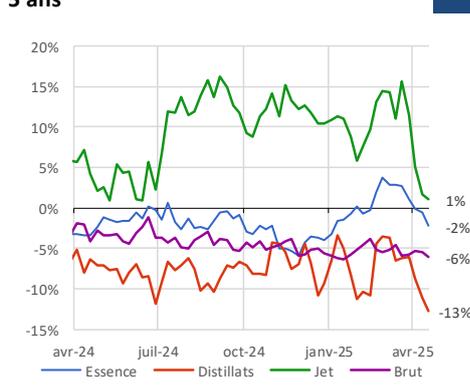
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans



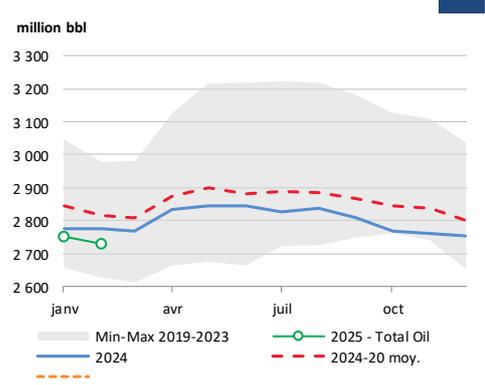
US Production de pétrole brut



USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans



AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE



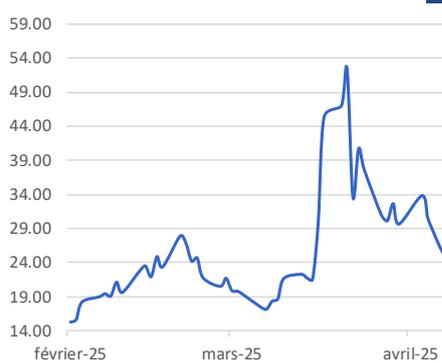
Semaine	25/4	18/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	66.7	65.8	0.8	1.2%	88.4
Brent Spot	67.7	67.2	0.5	0.7%	89.5
WTI Nymex	63.1	62.5	0.6	0.9%	83.3

Evolution Structure du Brent (M1-M2)

10

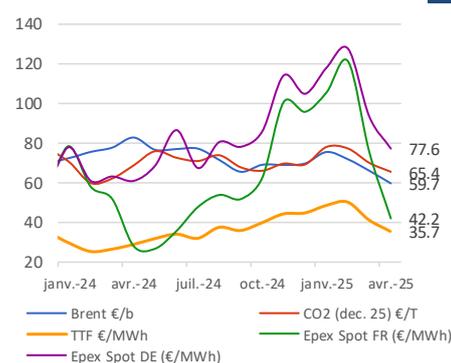


Indice de Volatilité VIX



Prix de l'énergie et du CO2 en Europe

12



AIE - OMR avril	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	25-24	26-25
OCDE	45.7	45.2	45.2	45.9	45.5	45.5	44.8	45.0	45.7	45.3	45.2	-0.2	-0.2
non-OCDE	57.2	57.2	58.0	58.6	58.5	58.1	58.2	59.2	59.3	59.4	59.0	0.9	0.9
<i>Dont Chine</i>	16.6	16.8	16.8	16.9	16.7	16.8	16.8	17.1	17.0	16.9	17.0	0.16	0.19
Demande totale (mb/j)	102.8	102.4	103.2	104.5	104.0	103.5	102.9	104.2	105.1	104.7	104.2	0.7	0.7
Offre non-OPEP	70.2	70.1	71.3	72.1	72.4	71.5	71.8	72.5	72.6	72.6	72.4	1.3	0.9
Offre OPEP	32.8	33.0	32.7	32.6	32.7	32.7	32.9	32.8	32.9	32.7	32.8	-0.1	0.1
Offre OPEP (brut)	27.3	27.4	26.9	26.8	26.8	26.9	26.8	26.8	26.8	26.6	26.8	-0.4	-0.1
Offre non OPEP+	53.1	53.2	54.2	54.8	55.2	54.3	54.7	55.4	55.5	55.6	55.3	1.2	1.0
Offre OPEP+	49.9	49.9	49.8	49.9	49.9	49.9	50.0	49.9	50.0	49.7	49.9	0.0	0.0
Offre totale (mb/j)	103.0	103.1	104.0	104.7	105.1	104.2	104.7	105.3	105.5	105.3	105.2	1.2	1.0
Differences (+/-)	0.2	0.7	0.8	0.2	1.1	0.7	1.8	1.1	0.4	0.6	1.0		

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO avril	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	25-24	26-25
OCDE	45.7	45.7	45.1	45.8	45.9	45.6	45.4	45.2	45.9	45.9	45.6	0.0	0.0
non-OCDE	57.1	57.8	58.1	58.0	58.2	58.0	58.8	59.2	59.1	59.2	59.1	0.9	1.1
<i>Dont Chine</i>	16.3	16.7	16.7	16.2	16.6	16.5	16.7	16.9	16.6	16.8	16.7	0.2	0.20
Demande totale (mb/j)	102.7	103.5	103.2	103.8	104.1	103.6	104.2	104.4	105.1	105.1	104.7	0.9	1.0
Offre non-OPEP	70.4	70.7	71.3	72.1	72.5	71.6	72.2	72.6	72.9	73.2	72.7	1.3	1.1
Offre OPEP	32.4	32.7	32.4	32.4	32.4	32.5	32.6	32.6	32.7	32.7	32.6	0.1	0.2
Offre OPEP (brut)	26.7	27.0	26.7	26.6	26.7	26.7	26.8	26.8	26.9	26.9	26.8	0.0	0.1
Offre non OPEP+	53.3	53.7	54.4	55.1	55.4	54.6	55.0	55.5	55.9	56.0	55.6	1.3	1.0
Offre OPEP+	49.4	49.7	49.3	49.3	49.5	49.5	49.7	49.7	49.7	49.8	49.7	0.0	0.3
Offre totale (mb/j)	102.8	103.3	103.7	104.5	104.9	104.1	104.7	105.2	105.6	105.9	105.3	1.3	1.2
Differences (+/-)	0.0	-0.2	0.6	0.7	0.8	0.5	0.5	0.8	0.5	0.8	0.7		

OPEP - MOM avril	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	25-24	26-25
OCDE	45.7	44.9	45.5	46.3	46.2	45.7	45.1	45.5	46.4	46.3	45.8	0.0	0.1
non-OCDE	58.1	59.2	58.8	59.1	60.2	59.3	60.3	60.0	60.4	61.3	60.5	1.3	1.2
<i>Dont Chine</i>	16.7	16.9	16.7	17.1	17.1	16.9	17.1	16.9	17.3	17.3	17.2	0.3	0.2
Demande totale (mb/j)	103.8	104.2	104.3	105.3	106.4	105.0	105.4	105.5	106.8	107.6	106.3	1.3	1.3
Offre non-OPEP+	53.2	53.8	53.9	54.1	54.6	54.1	54.8	54.6	55.0	55.6	55.0	0.9	0.9
Offre OPEP+	49.2	49.3	49.5	49.5	49.6	49.6	49.7	49.7	49.7	49.7	49.7	0.4	0.2
Offre OPEP (Brut)	26.6	26.8	26.9	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.8	26.6	26.8	0.2	-0.1
Offre totale (mb/j)	102.4	103.1	103.4	103.6	104.2	103.7	104.5	104.4	104.7	105.3	104.7	1.3	1.1
Differences (+/-)	-1.4	-1.1	-0.8	-1.7	-2.2	-1.4	-0.9	-1.1	-2.1	-2.3	-1.6		