

Semaine	14/6	7/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.3	78.8	3.5	4.5%	74.3
Brent Spot	81.1	77.1	4.0	5.2%	76.3
WTI Nymex	78.2	74.5	3.7	5.0%	69.4

Le Brent se stabilise autour de 82 \$/b, mais le potentiel de hausse reste limité.

Après la réaction excessive du marché pétrolier aux annonces de l'OPEP+, qui a entraîné une chute de 5 % des prix du Brent la semaine dernière, les prix se sont rapidement redressés pour se stabiliser autour de 82 \$/b (Fig. 1 & 2). En moyenne hebdomadaire, les prix à terme du Brent ICE pour livraison en août ont augmenté de 3,5 \$/b (+4,5 %) pour atteindre 82,3 \$/b. De même, les prix du WTI ont augmenté de 3,7 \$/b (+5,1 %) pour atteindre 78,2 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 14 juin sur le prix du pétrole brut est en légère hausse, le prix du Brent étant attendu à 85,3 \$/b (+ 0,2 \$/b) pour le deuxième trimestre et à 84,5 \$/b pour le troisième trimestre (Fig. 3). Bien que les prix du pétrole se soient redressés, les analystes ne voient pas de potentiel de hausse des prix à court terme, en l'absence d'événements majeurs. Sur les marchés à terme, les fonds spéculatifs ont considérablement réduit leurs positions courtes sur le Brent. Celles-ci ont diminué de 35 260 lots, soit la plus forte baisse depuis avril 2020. Malgré cela, les positions longues nettes des fonds spéculatifs sur le Brent restent proches de leur plus bas niveau depuis près de quatre ans, signe d'une prudence persistante dans un contexte économique toujours incertain (Fig. 12).

IEA / EIA vs. OPEP : une vision toujours très différente du marché pétrolier

Les projections de demande pétrolière publiées la semaine dernière demeurent divergentes entre d'un côté l'AIE et l'EIA et de l'autre l'OPEP. Alors que l'AIE prévoit une augmentation de 1 Mb/j en 2024, l'OPEP maintient une prévision plus optimiste de 2,2 Mb/j (Fig. 10). L'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) estime que la consommation mondiale de produits pétroliers augmentera de 1,1 Mb/j en 2024 et de 1,5 Mb/j en 2025. Cette croissance devrait être principalement tirée par la Chine et l'Inde, qui ensemble représenteront une augmentation de 0,6 Mb/j en 2024 et de 0,7 Mb/j en 2025. En outre, la demande des routes maritimes devrait contribuer à hauteur d'environ 10 % à la croissance globale de la consommation de pétrole en 2024, en raison des perturbations du trafic en mer Rouge et de l'allongement des voies d'approvisionnement maritime.

Du côté de l'offre, les agences s'attendent à ce que la production hors OPEP+ reste soutenue en 2024, tirée notamment par les États-Unis, le Canada, le Brésil et la Guyane. Toutefois, compte tenu de la politique de l'OPEP+, la production mondiale de pétrole ne devrait augmenter que de 0,7 à 0,8 Mb/j en 2024, selon l'AIE et l'EIA, contre plus du double l'année dernière. En 2025, l'EIA et l'AIE prévoient une augmentation mondiale de la production de liquides comprise entre 1,8 et 2,1 Mb/j, dont 1,6-1,7 Mb/j en dehors de l'OPEP+ (cf. Tableau).

Les différences de perspectives sur la demande de pétrole ont un impact direct sur l'équilibre du marché. Selon l'AIE, le marché devrait connaître un déficit important au troisième trimestre (-0,8 Mb/j) en raison des réductions de l'OPEP+. Ce déficit semble toutefois excessif, l'OPEP+ ayant clairement indiqué qu'elle s'adapterait aux conditions du marché. En revanche, début 2025, le marché passerait en excès d'offre. De son côté, l'OPEP prévoit une offre nettement insuffisante tout au long du second semestre de 2024 et en 2025.

Le scénario à moyen terme de l'AIE : Plafonnement de la demande de pétrole à 106 Mb/j d'ici à 2030. Une capacité de production record en 2030

Selon le dernier rapport "Oil 2024" de l'AIE, publié la semaine dernière, la croissance de la demande devrait progressivement ralentir sur le reste de la décennie. Après le rebond post-pandémique, l'Agence estime que les moteurs macroéconomiques restent faibles, tandis que le déploiement accéléré des énergies propres impacte significativement la demande de pétrole. (L'AIE estime qu'en 2030, l'essor des véhicules électriques devrait réduire la demande de carburants pétroliers de 6 Mb/j).

En conséquence, la croissance de la demande mondiale, qui s'élevait encore à 2,1 Mb/j en 2023, devrait plafonner pour atteindre 105,6 Mb/j d'ici 2029, avant de se contracter légèrement en 2030 à 105,4 Mb/j (Fig. 11). La demande de pétrole sera tirée principalement par les économies asiatiques, en particulier l'Inde et la Chine, dont la consommation devrait croître de 6,1 Mb/j d'ici à 2030. À l'inverse, la demande dans les pays de l'OCDE, principalement en Europe et dans les Amériques, devrait diminuer de 2,9 Mb/j. Le développement des usages non énergétiques, comme la pétrochimie, et la part croissante des biocarburants pourraient même permettre aux émissions de CO2 liées au pétrole d'atteindre leur maximum dès 2026.

Du côté de l'offre, la capacité de production mondiale de pétrole devrait augmenter de manière significative, de 6 Mb/j pour atteindre 113,8 Mb/j d'ici 2030, dépassant de 8 Mb/j la demande mondiale prévue de 105,4 Mb/j. Cette augmentation serait principalement le fait des États-Unis et d'autres producteurs des Amériques, ce qui conduirait à un excédent d'offre mondial sans précédent au cours de la période 2023-2030.

Semaine	14/6	7/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.3	78.8	3.5	4.5%	74.3
Brent Spot	81.1	77.1	4.0	5.2%	76.3
WTI Nymex	78.2	74.5	3.7	5.0%	69.4

L'une des principales critiques du scénario de l'AIE est que la transition vers les énergies propres pourrait être plus lente que prévu. Un certain nombre d'organisations ont par exemple récemment revu à la baisse leurs estimations de ventes de véhicules électriques à la lumière des récents développements dans le secteur automobile.

USA : Nouvelle hausse des stocks de brut et de produits pétroliers

Les dernières données hebdomadaires sur les stocks commerciaux de pétrole brut aux États-Unis ont montré une augmentation de 3,7 Mb la semaine dernière (par rapport au consensus de -1,5 Mb/+2,5 Mb en moyenne sur 5 ans). Les stocks sont inférieurs de 2 % aux niveaux de l'année dernière et de 4 % à la moyenne quinquennale (Fig. 8). Cette hausse est principalement due à une augmentation des importations de brut (+1,2 Mb/j) couplée à une baisse des exportations (-1,3 Mb/j) et à une augmentation de la production de brut à 13,2 Mb/j. En ce qui concerne les produits raffinés, les stocks d'essence et de distillats ont augmenté. Globalement, les stocks d'essence sont en hausse de 6 % par rapport à l'année précédente, tandis que les stocks de distillats sont en hausse de 8 % par rapport à l'année précédente.

Europe : Forte augmentation des stocks d'essence.

En Europe, les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont augmenté de 3,2 % sous l'effet d'une forte hausse des stocks d'essence (+27 %), la plus forte hausse hebdomadaire depuis juin 2019. Cette forte hausse résulte de l'arrivée de nombreuses cargaisons et d'une faible demande d'exportation vers l'Afrique de l'Ouest et les États-Unis, entraînant une augmentation significative des stocks (Fig.6). Les prix des produits sur le marché européen ont suivi la hausse des cours du pétrole brut, avec une augmentation de 1,2 % du prix de l'essence et de 6,2 % du prix du gazole (Fig.4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a baissé de 0,5 \$/b à 8,0 \$/b (Fig.5).

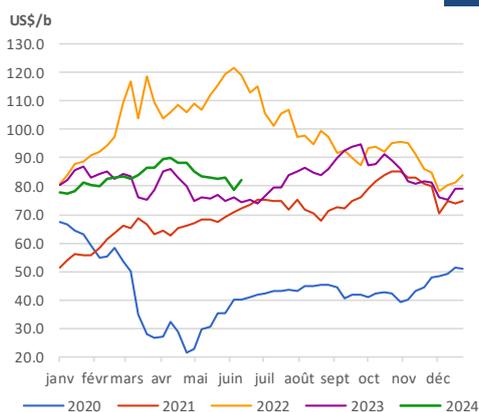
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



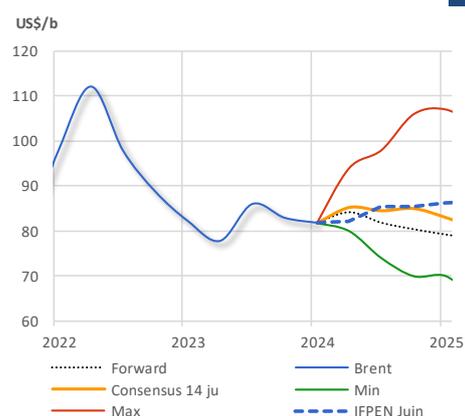
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



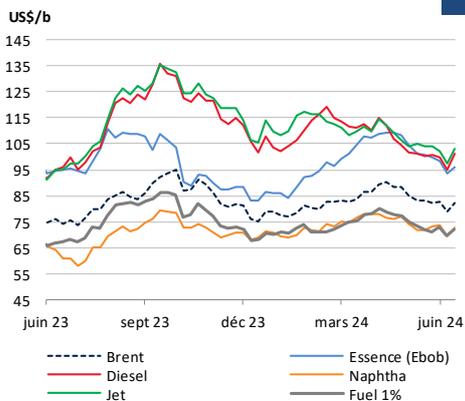
Consensus Bloomberg - Brent

3



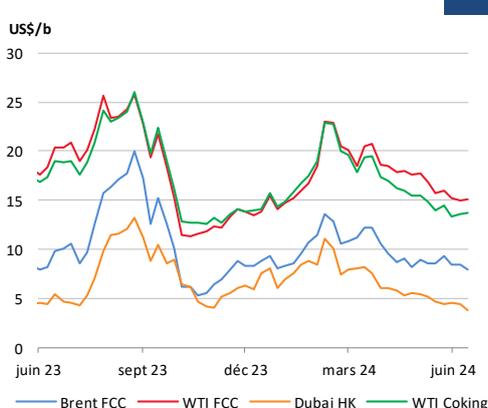
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



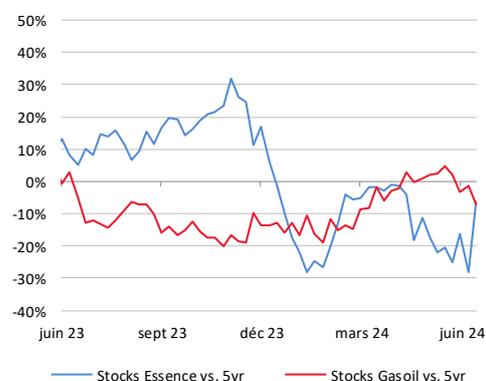
Marges de Raffinage

5



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

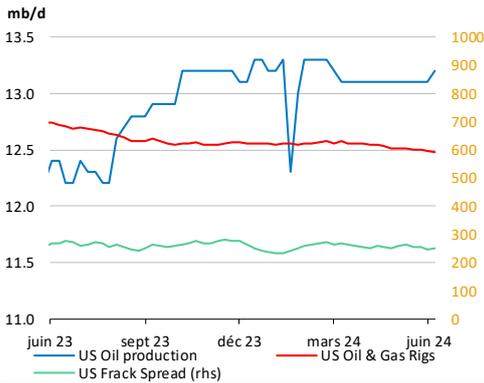
6



Semaine	14/6	7/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	82.3	78.8	3.5	4.5%	74.3
Brent Spot	81.1	77.1	4.0	5.2%	76.3
WTI Nymex	78.2	74.5	3.7	5.0%	69.4

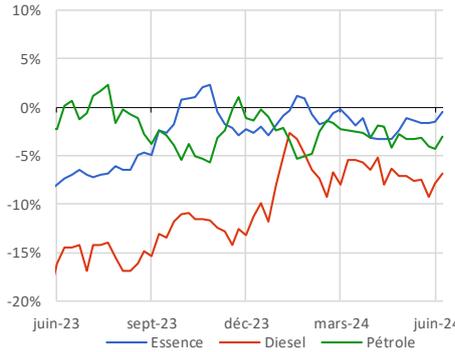
US Production de pétrole brut

7



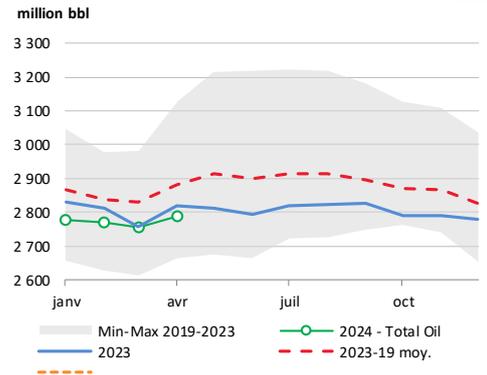
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



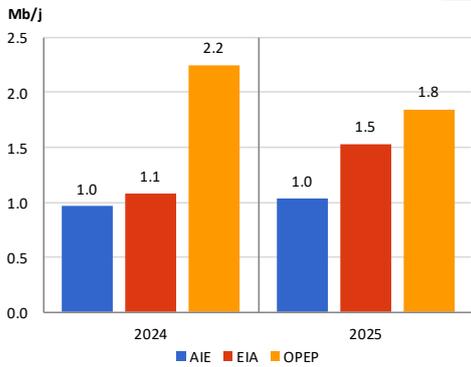
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



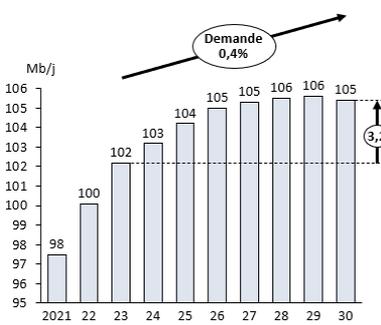
Croissance de la demande pétrolière

10



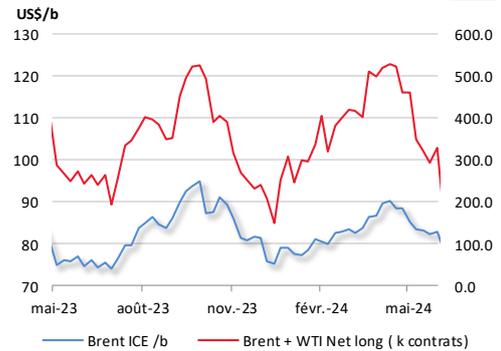
AIE Oil 2024 - Demande de Pétrole

11



Prix du Brent et Positions sur les marchés financiers

12



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-OPEP 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