

Semaine	30/1	23/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	68.5	64.8	3.7	5.7%	77.0
Brent Spot	67.4	67.3	0.1	0.2%	82.4
WTI Nymex	63.4	60.4	3.0	5.0%	73.0

Le risque iranien fait monter le Brent à plus de 70 \$/b

Les prix du pétrole ont fortement augmenté la semaine dernière, atteignant jeudi leur niveau le plus élevé depuis six mois. Cette hausse s'explique principalement par les tensions géopolitiques entre les États-Unis et l'Iran, qui dominent actuellement le marché.

Les déclarations du président américain Donald Trump, évoquant de possibles frappes militaires ciblées contre Téhéran, ont ravivé les craintes d'une perturbation majeure de l'offre pétrolière. Ces inquiétudes ont été renforcées par des mouvements militaires et par l'annonce de nouvelles sanctions américaines et européennes visant l'Iran. Le principal risque pour les marchés demeure une escalade régionale susceptible d'affecter les flux pétroliers, en particulier via le détroit d'Ormuz par lequel transitent près de 20 Mb/j.

Si Washington et Téhéran ont laissé entrevoir en fin de semaine une possible reprise du dialogue, l'incertitude reste élevée. Ce week-end, le ministère iranien des Affaires étrangères a néanmoins exprimé son espoir d'éviter un conflit, et des discussions entre les deux pays pourraient s'ouvrir dans les prochains jours. Dans ce contexte d'apaisement relatif, le prix du Brent reculait fortement ce matin, en baisse d'environ 6 %, pour revenir autour de 66 \$/b.

D'autres facteurs, bien que secondaires, ont également soutenu les prix : une baisse inattendue des stocks américains, des perturbations temporaires de la production aux États-Unis liées à la tempête hivernale, ainsi que des difficultés sur le champ pétrolier géant de Tengiz, au Kazakhstan (0,9 Mb/j), et sur le terminal CPC, même si une reprise progressive est attendue. À cela s'est ajoutée une baisse du dollar américain en début de semaine, l'euro ayant brièvement franchi le seuil de 1,2 dollar pour la première fois depuis plus de quatre ans, ce qui a rendu le pétrole plus attractif pour les acheteurs hors zone dollar et a mécaniquement soutenu les cours.

Sur la semaine, le Brent pour livraison en avril a augmenté de 5,7 % pour s'établir à 68,5 \$/b, tandis que le WTI a progressé de 5 % pour atteindre 63,4 \$/b. Le consensus Bloomberg du 30 janvier reste stable, avec un prix du Brent de 60 \$/b pour le premier semestre. Sur les marchés financiers, les investisseurs ont nettement renforcé leurs positions haussières sur le pétrole. Selon les données d'ICE Futures Europe, les gestionnaires d'actifs ont accru leurs positions longues sur le Brent de 19 409 contrats pour atteindre 377 371 lots à la clôture de la semaine, soit le niveau le plus élevé depuis près de dix mois. Le mouvement est également visible sur le WTI, où les positions longues atteignent un plus haut de six mois, d'après la Commodity Futures Trading Commission.

OPEP+ : pause jusqu'en mars décidée ce week-end.

Ce week-end, comme le préoyaient de nombreux observateurs, les huit membres de l'OPEP+ (l'Arabie saoudite, la Russie, l'Irak, les Émirats arabes unis, le Koweït, le Kazakhstan, l'Algérie et Oman) ont décidé de suspendre l'augmentation de leur production prévue pour mars 2026. Cette décision fait suite à un accord conclu en novembre 2025, qui avait déjà reporté la fin des réductions volontaires de production. À l'origine, le groupe prévoyait de réduire progressivement les 1,65 Mb/j de coupes volontaires. Cependant, les producteurs ont préféré adopter une approche prudente en raison d'une demande pétrolière saisonnièrement plus faible attendue au premier trimestre.

USA : baisse des stocks de brut – hausse marquée des exportations

Les stocks commerciaux de brut ont reculé de 2,3 Mb la semaine dernière, à contre-courant des attentes (+2,0 Mb), sous l'effet combiné d'une forte baisse des importations (-804 kb/j) et d'une hausse marquée des exportations (+901 kb/j). Les stocks restent +2 % au-dessus de leur niveau de l'an dernier, mais 3 % sous la moyenne quinquennale. Sur quatre semaines, les importations sont en léger recul (-1 % a/a), tandis que les exportations progressent nettement (+10 % a/a). La production domestique s'est légèrement contractée (-36 kb/j, à 13,7 Mb/j), tout comme l'activité de raffinage (-396 kb/j), en lien avec la tempête hivernale. Malgré ce repli ponctuel, l'activité de raffinage demeure à un plus haut sur cinq ans, en hausse de 6 % sur un an, témoignant d'une dynamique toujours robuste.

Du côté des produits raffinés, les stocks d'essence n'ont progressé que marginalement (+0,2 Mb), bien en deçà des attentes, portés par un net rebond de la demande. À l'inverse, les stocks de distillats ont surpris à la hausse (+0,3 Mb), dans un contexte de recul des exportations nettes, tandis que les stocks de kérosène ont augmenté (+0,7 Mb) sous l'effet d'une demande plus faible.

Dans l'ensemble, les stocks d'essence demeurent à un plus haut de cinq ans et se situent 4 % au-dessus de leur moyenne quinquennale. Les stocks de distillats repassent également au-dessus de leur moyenne sur cinq ans (+2 %).

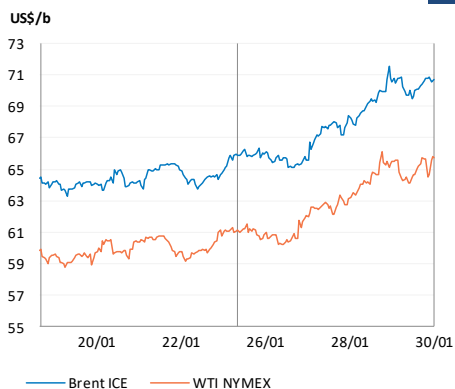
Europe : baisse des stocks de produits pétroliers – baisse de la marge de raffinage

Semaine	30/1	23/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	68.5	64.8	3.7	5.7%	77.0
Brent Spot	67.4	67.3	0.1	0.2%	82.4
WTI Nymex	63.4	60.4	3.0	5.0%	73.0

La semaine dernière, les stocks de produits pétroliers dans le hub ARA ont baissé en moyenne de 1,6 %, principalement en raison de la baisse des stocks d'essence (- 6 %), tandis que ceux de gasoil ont augmenté de 1,3 %. Par rapport à la moyenne des cinq dernières années, les stocks d'essence restent excédentaires de 4 %, tandis que ceux de gasoil accusent un déficit de 5 %. À Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi l'augmentation du prix du brut, mais dans une moindre mesure, avec une hausse de 3,7 % pour l'essence et de 4,5 % pour le diesel. Dans ce contexte, la marge moyenne de raffinage en Europe (Brent FCC) a baissé de 13 %, pour atteindre 8,1 \$/b.

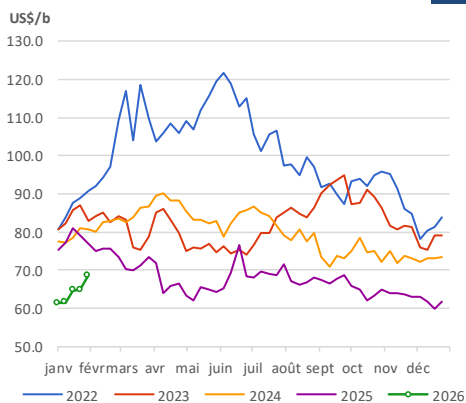
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



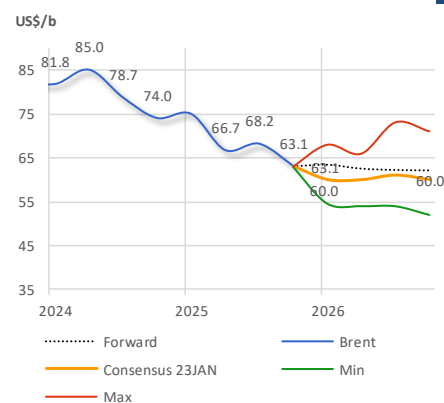
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



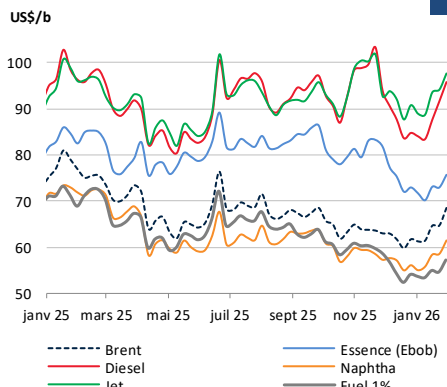
Consensus Bloomberg - Brent

3



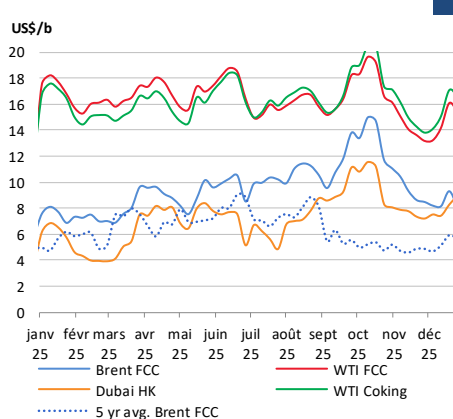
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



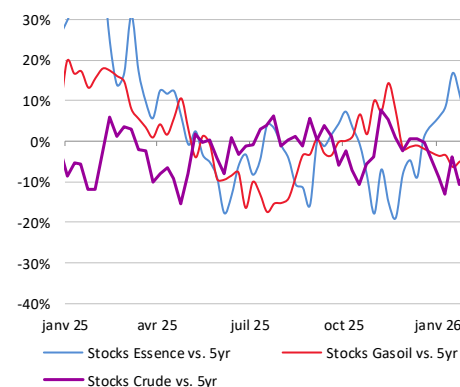
Marges de Raffinage

5



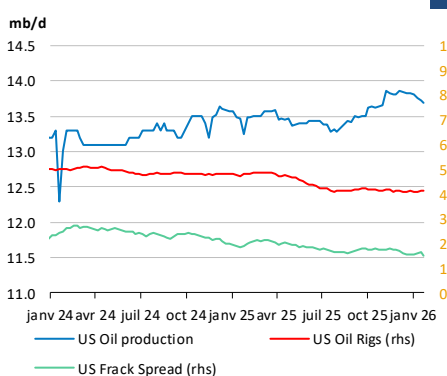
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



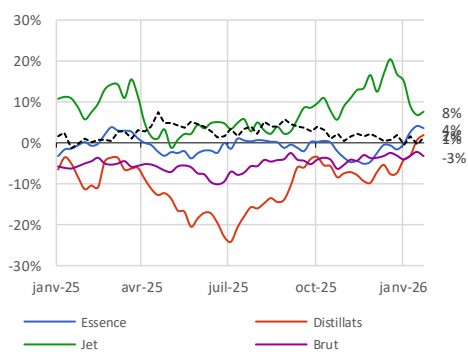
US Production de pétrole brut

7



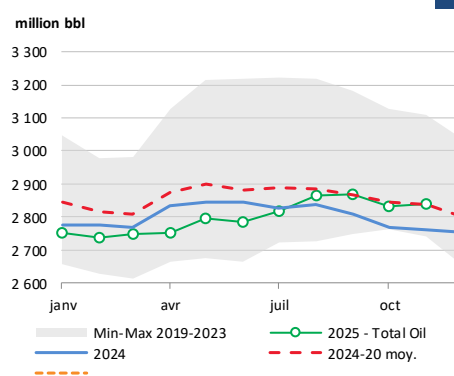
USA: Evolution des stocks et de la demande vs. moyenne 5 ans

8



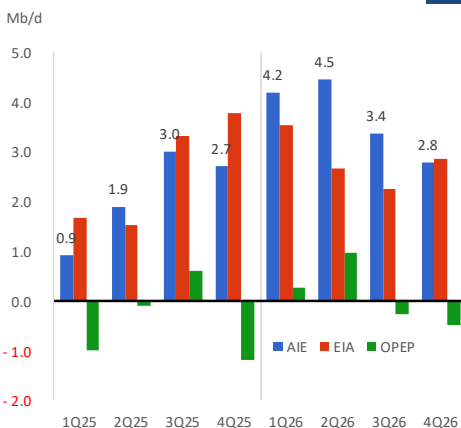
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



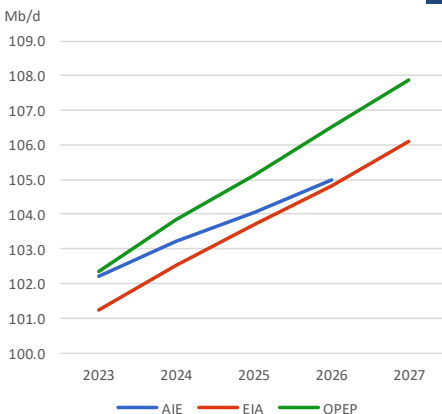
Semaine	30/1	23/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	68.5	64.8	3.7	5.7%	77.0
Brent Spot	67.4	67.3	0.1	0.2%	82.4
WTI Nymex	63.4	60.4	3.0	5.0%	73.0

Balance Pétrolière



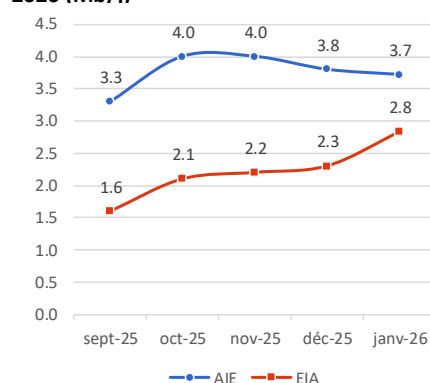
10

Evolution de la demande de Pétrole



11

Evolution de la balance pétrolière pour 2026 (Mb/j)



12

AIE - OMR janv.	2024	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	1Q2027	2Q2027	3Q2027	4Q2027	2027	25-24	26-25	27-26
OCDE	45.8	45.7	45.1	45.5	46.4	45.9	45.8						-0.1	0.0	
non-OCDE	57.4	58.3	58.3	58.8	59.6	60.3	59.2						0.9	0.9	
Dont Chine	16.6	16.8	16.7	16.7	17.2	17.4	17.0						0.18	0.18	
Demande totale (mb/j)	103.2	104.0	103.4	104.3	105.9	106.2	105.0						0.8	0.9	
Offre non-OPEP	70.4	72.1	72.3	73.4	73.9	73.6	73.3						1.7	1.2	
Offre OPEP	32.8	34.1	35.3	35.4	35.4	35.4	35.4						1.3	1.3	
Offre OPEP (brut)	27.2	FAUX	29.4	29.4	29.5	29.5	29.4						-27.2	29.4	
Offre non OPEP+	53.2	55.1	55.6	56.3	56.9	56.5	56.3						1.8	1.2	
Offre OPEP+	49.9	51.1	52.0	52.5	52.4	52.5	52.4						1.2	1.3	
Offre totale (mb/j)	103.1	106.2	107.6	108.8	109.3	109.0	108.7						3.0	2.5	
Differences (+/-)	-0.1	2.1	4.2	4.5	3.4	2.8	3.7								

EIA - STEO janv.	2024	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	1Q2027	2Q2027	3Q2027	4Q2027	2027	25-24	26-25	27-26
OCDE	45.9	45.9	45.5	45.7	46.3	46.1	45.9	45.6	45.8	46.4	46.1	46.0	0.0	0.0	0.1
non-OCDE	56.7	57.8	57.9	59.2	59.3	59.3	58.9	59.1	60.5	60.4	60.5	60.1	1.1	1.1	1.2
Dont Chine	16.4	16.6	16.7	16.9	16.7	17.0	16.8	16.9	17.1	16.9	17.2	17.0	0.23	0.21	0.20
Demande totale (mb/j)	102.5	103.7	103.4	104.9	105.7	105.4	104.8	104.7	106.3	106.8	106.6	106.1	1.2	1.1	1.3
Offre non-OPEP	70.4	72.5	73.2	73.6	73.9	74.2	73.7	73.6	73.8	74.1	74.5	74.0	2.1	1.2	0.3
Offre OPEP	32.9	33.7	33.7	33.9	34.0	34.0	33.9	34.0	34.2	34.2	34.3	34.2	0.8	0.2	0.3
Offre OPEP (brut)	27.1	27.9	27.8	27.9	28.0	28.0	27.9	27.8	28.0	28.1	28.1	28.0	0.8	0.0	0.1
Offre non OPEP+	53.4	55.4	56.0	56.3	56.8	56.9	56.5	56.4	56.7	57.1	57.4	56.9	2.0	1.1	0.4
Offre OPEP+	49.9	50.9	51.0	51.2	51.1	51.3	51.2	51.2	51.3	51.2	51.5	51.3	1.0	0.3	0.1
Offre totale (mb/j)	103.3	106.3	106.9	107.5	107.9	108.2	107.7	107.6	108.0	108.3	108.8	108.2	2.9	1.4	0.5
Differences (+/-)	0.8	2.6	3.5	2.7	2.3	2.9	2.8	2.9	1.7	1.5	2.2	2.1			

OPEP - MOM janv.	2024	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	1Q2027	2Q2027	3Q2027	4Q2027	2027	25-24	26-25	27-26
OCDE	45.8	45.9	45.3	45.8	46.7	46.6	46.1	45.4	45.9	46.9	46.7	46.2	0.1	0.1	
non-OCDE	58.0	59.2	60.3	59.8	60.3	61.3	60.4	61.5	60.9	61.6	62.6	61.7	1.2	1.2	
Dont Chine	16.7	16.9	17.0	16.7	17.3	17.3	17.1	17.2	16.9	17.5	17.5	17.3	0.2	0.2	
Demande totale (mb/j)	103.8	105.1	105.6	105.6	107.1	107.9	106.5	106.9	106.8	108.5	109.3	107.9	1.3	1.4	
Offre non-OPEP+	53.2	54.2	54.3	54.6	54.9	55.4	54.8	55.2	55.0	55.3	56.0	55.4	1.0	0.6	
Offre OPEP+	49.4	50.6	51.5	52.0	51.9	52.0	51.8	51.9	51.9	52.0	52.0	51.9	1.2	1.3	
Offre OPEP (Brut)	26.6	27.6	28.6	28.7	28.7	28.7	28.7	13.9	14.0	14.0	14.0	14.0	1.0	1.0	
Offre totale (mb/j)	102.6	104.7	105.8	106.6	106.8	107.4	106.6	107.1	107.0	107.3	107.9	107.3	2.1	1.9	
Differences (+/-)	-1.2	-0.4	0.3	1.0	-0.3	-0.5	0.1	0.3	0.2	-1.2	-1.3	-0.5			