

Semaine	9/5	2/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	62.1	63.3	-1.3	-2.0%	83.4
Brent Spot	62.4	63.3	-0.9	-1.4%	85.8
WTI Nymex	59.0	59.6	-0.6	-1.0%	78.7

## Rebond du pétrole : entre espoirs commerciaux et tensions géopolitiques, le Brent finit la semaine à 64 \$/b

Après la forte baisse des prix du brut début mai — le Brent étant brièvement passé sous les 60 \$/b à la suite de l'annonce par huit pays de l'OPEP+ d'une hausse importante de leur production en juin — les cours se sont redressés la semaine dernière. Ils ont terminé la semaine sur une nette progression, enregistrant leur première hausse hebdomadaire depuis la mi-avril, soutenus par une amélioration du climat commercial international et un regain de tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Sur la semaine, le Brent et le WTI ont progressé de plus de 6 % pour terminer respectivement à 63,9 \$/b et 61,0 \$/b (cf. fig. 1).

Ce rebond s'explique en grande partie par l'annonce d'un accord entre Washington et Londres prévoyant notamment une réduction des droits de douane sur les exportations britanniques d'acier et de véhicules. Des signes d'ouverture de la part des États-Unis envers la Chine ont également soutenu le marché : le président américain a évoqué la possibilité de ramener les droits de douane actuellement fixés à 145 % sur certains produits chinois à 80 %, nourrissant l'espoir d'un apaisement des tensions commerciales sino-américaines. Par ailleurs, les exportations chinoises du mois d'avril, supérieures aux attentes, ont contribué à apaiser les tensions à l'approche des discussions diplomatiques prévues en Suisse entre les deux pays.

Dans ce contexte, les marchés de l'énergie retrouvent peu à peu confiance. À cela, se sont ajoutés des éléments géopolitiques préoccupants, avec des tirs de missiles depuis le Yémen vers Israël et des affrontements entre l'Inde et le Pakistan, ce qui a renforcé la prime de risque sur le pétrole.

En moyenne hebdomadaire, le Brent pour livraison en juin a baissé de 3,3 \$/b (-5 %) pour atteindre 63,4 \$/b, tandis que le WTI a enregistré une baisse de 3,4 \$/b (-5,4 %) à 59,0 \$/b (Fig. 2). Le consensus Bloomberg du 9 mai est en baisse pour le deuxième trimestre, avec un Brent attendu à 67,5 \$/b (-0,5 \$/b), 68,5 \$/b au troisième trimestre et à 70 \$/b au quatrième (Fig. 3)

### EIA : la baisse des prix du brut impacte la production américaine de pétrole brut.

Dans son rapport mensuel publié la semaine dernière, l'agence américaine EIA prévoit une accélération de la production mondiale de carburants liquides pour l'année 2025 et 2026. Cette croissance serait portée par l'augmentation prévue de la production de l'OPEP+ et par la poursuite de la hausse dans les pays non membres. La production mondiale augmenterait ainsi de 1,4 million de barils par jour (Mb/j) en 2025, puis de 1,3 Mb/j en 2026. À noter que ces prévisions ont été établies avant l'annonce du 3 mai de l'OPEP+, qui prévoit une hausse de 0,4 Mb/j dès juin. L'EIA indique cependant que la production de l'OPEP+ devrait rester inférieure à sa trajectoire cible.

Concernant les États-Unis, l'EIA a revu à la baisse ses prévisions de production de pétrole brut, qui ne devrait augmenter que de 0,2 Mb/j cette année. Un pic est attendu en décembre à 13,7 Mb/j, puis la production devrait progressivement diminuer pour atteindre 13,4 Mb/j d'ici la fin de l'année 2026. La semaine dernière, plusieurs entreprises actives dans le pétrole de schiste, dont Diamondback Energy, ont annoncé des réductions de leurs dépenses et de leurs activités de forage dans le bassin permien, ce qui pourrait accentuer la baisse de la production dans cette région.

Côté demande, la consommation mondiale de carburants liquides devrait augmenter de 1,0 Mb/j en 2025 et de 0,9 Mb/j en 2026, des prévisions révisées à la baisse par rapport au mois de janvier (-0,4 Mb/j et -0,1 Mb/j). L'excédent d'offre prévu cette année atteindrait 0,4 Mb/j, ce qui justifierait un prix moyen du Brent d'environ 62 \$/b au second semestre 2025, puis de 59 \$/b en 2026.

Les rapports mensuels de l'AIE et de l'OPEP sont attendus cette semaine.

### USA : baisse des stocks de pétrole brut

Les stocks commerciaux de brut aux États-Unis ont reculé de 2 Mb la semaine dernière, une baisse conforme aux attentes et nettement inférieure à la moyenne quinquennale. Ils se situent désormais 5 % en dessous de leur niveau d'il y a un an et 7 % en dessous de la moyenne sur cinq ans. Les stocks de Cushing ont quant à eux chuté de 0,7 Mb, atteignant un nouveau creux sur cinq ans à 25 Mb, soit une baisse de 29 % sur un an. Ce repli s'explique notamment par une légère baisse de la production domestique (-100 kb/j à 13,4 Mb/j) et par une activité des raffineries stable, avec une utilisation à 89 %. Du côté des produits légers, les stocks d'essence ont légèrement augmenté (+200 kb contre une baisse attendue), reflétant une demande hebdomadaire plus faible et une production en hausse. Les stocks de distillats ont diminué de 1,1 Mb, soutenus par une augmentation des exportations nettes, tandis que les stocks de kérosène/jet ont aussi baissé de 1,1 Mb du fait d'une demande hebdomadaire robuste.

Semaine	9/5	2/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	62.1	63.3	-1.3	-2.0%	83.4
Brent Spot	62.4	63.3	-0.9	-1.4%	85.8
WTI Nymex	59.0	59.6	-0.6	-1.0%	78.7

### Europe : augmentation des stocks d'essence.

Les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont diminué de 2 % la semaine dernière. L'augmentation des stocks d'essence (+7 %) a été compensée par une baisse de 0,6 % des stocks de gasoil et de 7 % des stocks de naphtha. Par ailleurs, selon Argus, TotalEnergies prévoit de fermer l'un de ses deux vapocraqueurs à Anvers d'ici la fin 2027, en raison de la surcapacité persistante sur le marché de la pétrochimie. L'unité concernée a une capacité de 570 000 tonnes par an et peut fonctionner jusqu'à 100 % au naphtha. Cette fermeture survient alors que le vapocraqueur Project One d'Ineos, alimenté à l'éthane avec une capacité de 1,45 million de tonnes par an, sera mis en service à proximité. Cela soulève des questions quant à l'équilibre futur de la consommation de naphtha en Europe du Nord-Ouest.

Côté prix, le diesel a suivi la baisse du Brent, tandis que le prix de l'essence a augmenté de 2 %, soutenu par une demande solide. Dans ce contexte, la marge de raffinage moyenne en Europe (Brent FCC) est restée stable à 9,6 \$/b, soit 12 % de plus que l'an dernier et 39 % au-dessus de la moyenne des cinq dernières années (cf. fig. 5).

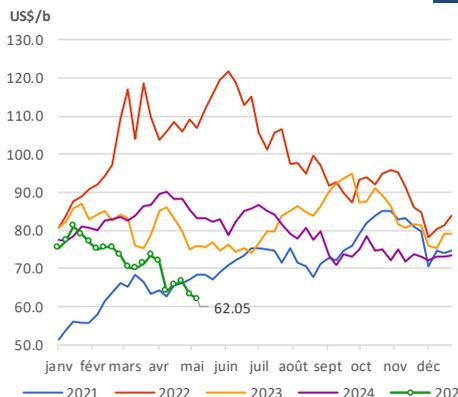
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



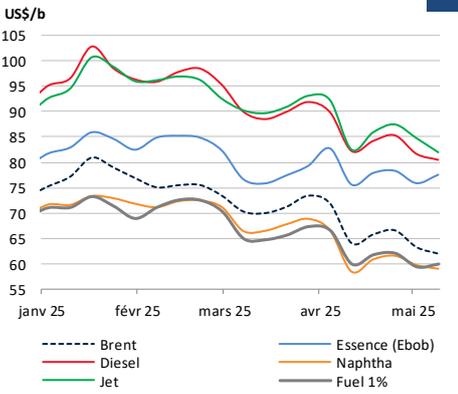
Consensus Bloomberg - Brent

3



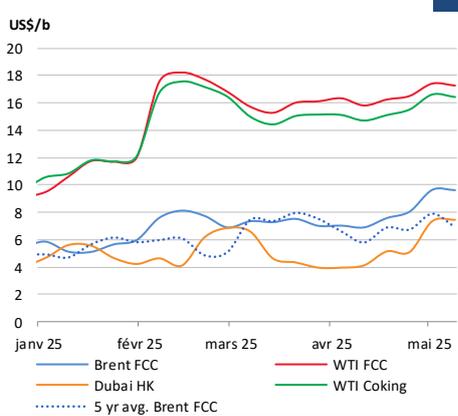
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



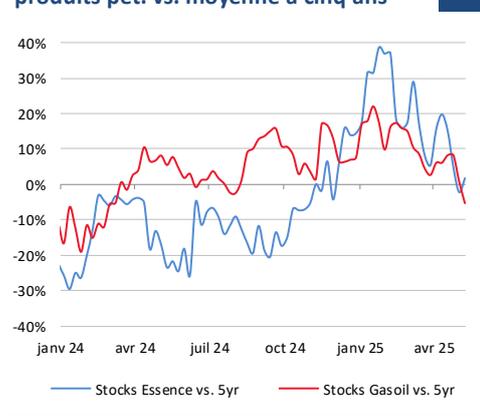
Marges de Raffinage

5



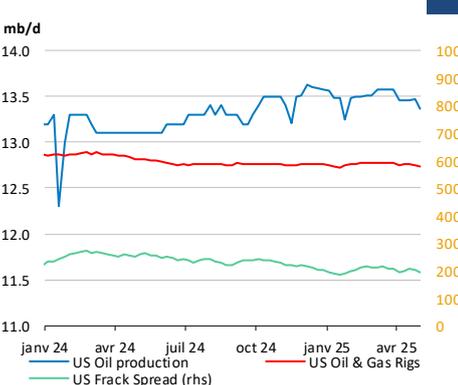
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



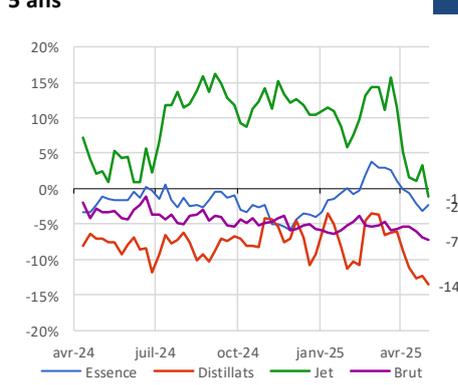
US Production de pétrole brut

7



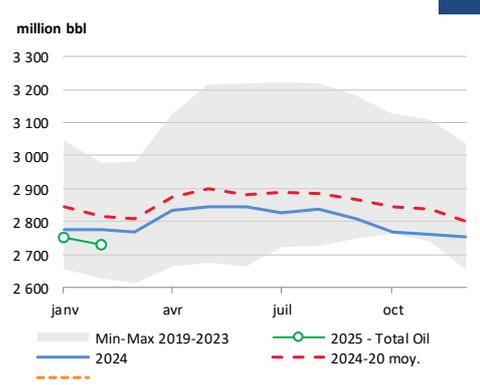
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9

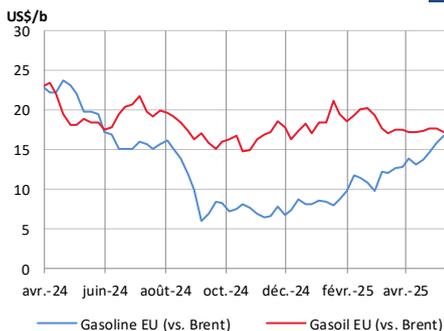




Semaine	9/5	2/5	Delta	%	Année -1
Brent ICE	62.1	63.3	-1.3	-2.0%	83.4
Brent Spot	62.4	63.3	-0.9	-1.4%	85.8
WTI Nymex	59.0	59.6	-0.6	-1.0%	78.7

Cracks produits Europe

10



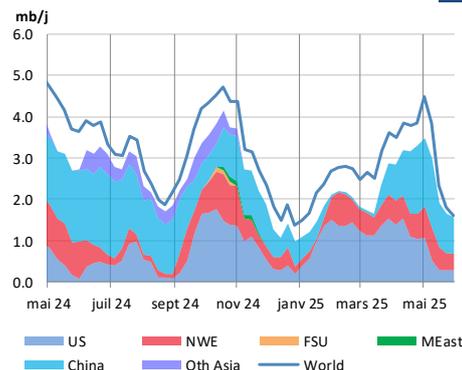
Indice de Volatilité VIX



11

Raffineries à l'arrêt dans le monde

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
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>102.8</b>	<b>102.4</b>	<b>103.2</b>	<b>104.5</b>	<b>104.0</b>	<b>103.5</b>	<b>102.9</b>	<b>104.2</b>	<b>105.1</b>	<b>104.7</b>	<b>104.2</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
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
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>103.0</b>	<b>103.1</b>	<b>104.0</b>	<b>104.7</b>	<b>105.1</b>	<b>104.2</b>	<b>104.7</b>	<b>105.3</b>	<b>105.5</b>	<b>105.3</b>	<b>105.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>
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 mai	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	25-24	26-25
OCDE	45.7	45.6	45.3	46.1	46.1	45.8	45.5	45.2	46.0	45.9	45.7	0.1	-0.1
non-OCDE	57.1	57.6	58.1	57.9	58.2	58.0	58.7	59.1	59.0	59.1	59.0	0.9	1.0
<i>Dont Chine</i>	16.3	16.5	16.7	16.3	16.6	16.5	16.8	16.9	16.5	16.8	16.7	0.2	0.20
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>102.7</b>	<b>103.2</b>	<b>103.3</b>	<b>104.0</b>	<b>104.3</b>	<b>103.7</b>	<b>104.2</b>	<b>104.3</b>	<b>105.0</b>	<b>105.0</b>	<b>104.6</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>
Offre non-OPEP	70.4	70.5	71.2	72.0	72.5	71.6	72.1	72.5	72.8	73.1	72.6	1.2	1.1
Offre OPEP	32.4	32.7	32.6	32.5	32.5	32.6	32.7	32.7	32.8	32.9	32.8	0.2	0.2
Offre OPEP (brut)	26.7	27.0	26.9	26.8	26.8	26.8	26.9	26.9	27.0	27.0	26.9	0.1	0.1
Offre non OPEP+	53.3	53.5	54.3	55.1	55.4	54.6	55.0	55.4	55.8	56.0	55.5	1.2	1.0
Offre OPEP+	49.4	49.7	49.5	49.4	49.6	49.5	49.8	49.8	49.9	50.0	49.9	0.1	0.3
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>102.7</b>	<b>103.2</b>	<b>103.8</b>	<b>104.4</b>	<b>105.1</b>	<b>104.1</b>	<b>104.8</b>	<b>105.3</b>	<b>105.7</b>	<b>106.0</b>	<b>105.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>
Differences (+/-)	0.0	-0.0	0.5	0.4	0.7	0.4	0.6	0.9	0.7	1.0	0.8		

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
<b>Demande totale (mb/j)</b>	<b>103.8</b>	<b>104.2</b>	<b>104.3</b>	<b>105.3</b>	<b>106.4</b>	<b>105.0</b>	<b>105.4</b>	<b>105.5</b>	<b>106.8</b>	<b>107.6</b>	<b>106.3</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>
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	49.6	49.5	49.6	49.6	49.8	49.8	49.8	49.8	49.8	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
<b>Offre totale (mb/j)</b>	<b>102.4</b>	<b>103.1</b>	<b>103.5</b>	<b>103.6</b>	<b>104.3</b>	<b>103.7</b>	<b>104.6</b>	<b>104.4</b>	<b>104.8</b>	<b>105.3</b>	<b>104.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>
Differences (+/-)	-1.4	-1.1	-0.7	-1.7	-2.1	-1.3	-0.8	-1.1	-2.0	-2.2	-1.5		