

| Semaine    | 10/7 | 3/7  | Delta | %    | Année -1 |
|------------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE  | 75.3 | 72.3 | 3.0   | 4.1% | 69.8     |
| Brent Spot | 73.9 | 69.8 | 4.1   | 5.9% | 69.7     |
| WTI Nymex  | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |
| WTI Spot   | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |

## Nouvelle vague de tensions dans le Golfe Persique, le Brent remonte à 79 \$/b

Les marchés pétroliers ont connu une semaine de forte volatilité, avec un Brent évoluant dans une fourchette de 72 à 78 \$/b et un WTI entre 68,5 et 73,5 \$/b, et des amplitudes quotidiennes atteignant 5 %. Cette instabilité reflète l'extrême sensibilité du marché à la fragilité du cessez-le-feu américano-iranien.

La semaine a été marquée par deux dynamiques opposées : d'une part, plusieurs signaux confirment un marché mieux approvisionné : l'OPEP+ a validé une nouvelle hausse de ses quotas de production à compter d'août, l'Arabie saoudite et le Koweït ont fortement abaissé leurs prix officiels de vente vers l'Asie, et les Émirats arabes unis continuent de produire à des niveaux record, autant d'éléments illustrant le retour progressif des barils du Golfe à mesure que les flux via le détroit d'Ormuz se normalisent.

D'autre part, la révocation par Washington de la licence générale autorisant les ventes de brut iranien, suivie d'attaques rapportées contre plusieurs navires près du détroit d'Ormuz, a ravivé une prime de risque géopolitique que le marché avait pourtant largement effacée les semaines précédentes. Cette prime s'est toutefois révélée très volatile : les cours ont atteint leur plus haut niveau depuis la fin du mois de juin en milieu de semaine, avant de redescendre en fin de semaine sous l'effet d'un regain de prudence concernant la croissance mondiale, l'inflation et la trajectoire des taux d'intérêt.

### Reprise des hostilités durant le week-end : forte remontée des prix ce matin

Les prix du pétrole progressent fortement ce matin à la suite de la reprise des hostilités autour du détroit d'Ormuz pendant le week-end. Le Brent dépasse désormais 79 \$/b, tandis que le WTI se rapproche de 75 \$/b, les marchés réintégrant une prime de risque géopolitique substantielle. Le trafic maritime dans le détroit, qui avait repris ces dernières semaines, est devenu quasi inexistant, bien que les autorités maritimes indiquent qu'une voie de navigation demeure ouverte.

Les États-Unis ont annoncé avoir ciblé plusieurs dizaines de sites militaires iraniens afin de réduire la capacité de Téhéran à menacer le trafic maritime. En réponse, l'Iran affirme avoir fermé le détroit d'Ormuz « jusqu'à nouvel ordre » et avoir lancé des attaques de drones et de missiles contre des intérêts américains au Moyen-Orient. Un incident a par ailleurs touché une plateforme de forage au Koweït, première attaque directe visant une infrastructure énergétique depuis plusieurs semaines.

Cette détérioration du contexte géopolitique a également entraîné une hausse des prix du gaz naturel en Europe, le TTF repassant au-dessus des 50 euros par mégawattheure, les marchés redoutant des perturbations des flux de gaz naturel liquéfié (GNL) en provenance du Golfe.

Les tensions restent également marquées sur les produits raffinés : les nouvelles restrictions russes à l'exportation de gazole, intervenant dans un contexte de frappes continues sur les infrastructures énergétiques du pays, ont tiré les prix du diesel à la hausse et pèsent sur les stocks américains de distillats. Cette dynamique s'inscrit dans un contexte de marges de raffinage historiquement élevées, les raffineurs bénéficiant d'une déconnexion relative entre les marchés du brut et des produits pétroliers.

En moyenne hebdomadaire, le prix spot du Brent augmente de 5,9 % à 73,9 \$/b. Sur les marchés à terme, le Brent pour livraison en septembre a pris 4,1 % à 75,3 \$/b, tandis que le WTI a augmenté 2,6 %, à 71,2 \$/b. Le consensus Bloomberg du 10 juillet est orienté à la baisse : le Brent est désormais attendu à 80 \$/b au troisième trimestre (-3 \$/b) et 75 \$/b au quatrième trimestre (-3 \$/b). Sur l'année, le consensus s'établit à 82 \$/b pour 2026 (-1 \$/b) et 70 \$/b pour 2027 (-2 \$/b). À noter que le scénario haut du consensus a été fortement réduit.

### AIE : Un rééquilibrage rapide du marché pétrolier mais fragile

Dans son dernier rapport, publié cette semaine, l'AIE note que le marché pétrolier mondial traverse une phase de rééquilibrage rapide mais fragile et surtout réversible.

La demande mondiale de pétrole amorce une reprise progressive après avoir atteint un point bas en mai. Le recul annuel de la consommation devrait ainsi passer de 4,8 Mb/j au deuxième trimestre 2026 à 1,7 Mb/j au troisième trimestre, avant de repartir à la hausse au quatrième trimestre (+1,2 Mb/j). Sur l'ensemble de l'année 2026, la demande mondiale reculerait toutefois d'environ 1 Mb/j, avant de rebondir de 2 Mb/j en 2027. Cette reprise resterait néanmoins inférieure aux rythmes de croissance observés historiquement.

En juin, les exportations de pétrole des producteurs du Golfe ont atteint environ 16,1 Mb/j, dont 8,2 Mb/j transitant par le détroit d'Ormuz et 7,9 Mb/j par des voies alternatives. Cette hausse repose en partie sur des volumes issus des stocks (désormais épuisés), tandis que la production régionale a progressé d'environ 3,5 Mb/j. Les principaux

| Semaine    | 10/7 | 3/7  | Delta | %    | Année -1 |
|------------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE  | 75.3 | 72.3 | 3.0   | 4.1% | 69.8     |
| Brent Spot | 73.9 | 69.8 | 4.1   | 5.9% | 69.7     |
| WTI Nymex  | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |
| WTI Spot   | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |

membres de l'OPEP et les Émirats arabes unis ont accru leur production, notamment l'Arabie saoudite (+900 kb/j), les Émirats arabes unis (+900 kb/j), le Koweït (+630 kb/j) et l'Irak (+490 kb/j). La production iranienne est restée stable. Par ailleurs, l'AIE souligne que si les exportations de pétrole brut ont retrouvé environ 75 % de leur niveau d'avant-guerre, celles de produits raffinés et de GPL restent inférieures à 50 % (2,9 Mb/j contre 6,2 Mb/j auparavant). Le redémarrage limité des raffineries exportatrices du Golfe continue ainsi d'alimenter les tensions sur les marchés des carburants, notamment de l'essence et du gazole.

Au global, l'offre mondiale de pétrole a progressé de 4,1 Mb/j en juin pour atteindre 98,8 Mb/j, grâce à la reprise partielle des flux transitant par le détroit d'Ormuz. Malgré ce rebond, la production reste inférieure de 9,4 Mb/j à son niveau d'avant le conflit. En moyenne, l'offre mondiale devrait diminuer de 3,7 Mb/j en 2026, pour s'établir à 102,6 Mb/j. Si la normalisation du trafic dans le détroit d'Ormuz se poursuit, la production mondiale pourrait ensuite augmenter de 7,5 Mb/j en 2027.

Malgré cette évolution, les stocks terrestres mondiaux auraient diminué d'environ 96 Mb en juin, dont 41 Mb en Chine, portant la baisse cumulée depuis février à près de 350 Mb.

### Russie : un secteur du raffinage sous forte pression

En juin, la production russe de pétrole brut a légèrement progressé, pour atteindre 8,9 Mb/j (+120 kb/j sur un mois), mais elle reste inférieure de 910 kb/j au quota fixé par l'OPEP+ et de 400 kb/j à son niveau de l'an dernier. Les principales difficultés concernent désormais les activités de raffinage et les exportations de produits pétroliers.

Les capacités de raffinage sont tombées à 3,8 Mb/j, leur plus faible niveau depuis 2004, en raison de la multiplication des frappes ukrainiennes sur les infrastructures énergétiques. Cette baisse de la capacité de raffinage a conduit la Russie à réorienter davantage de brut vers l'exportation, portant ses exportations de pétrole brut à 5,8 Mb/j, un record depuis le début du conflit en 2022, soutenues notamment par une forte hausse des achats indiens.

En revanche, les exportations de produits raffinés ont chuté à leur niveau le plus bas jamais enregistré (1,9 Mb/j). Face aux pénuries de carburants sur le marché intérieur, Moscou a successivement suspendu les exportations d'essence, de kérosène puis de gazole afin de préserver l'approvisionnement national.

Dans ce contexte, la baisse des prix du pétrole a entraîné une diminution des recettes d'exportation russes (en recule de 5 Md\$ sur le mois, à 15,8 Md\$), tandis que la diminution des exportations de gazole a accentué les tensions sur le marché mondial des distillats. Les marges de raffinage du gazole dans le bassin atlantique ont fortement augmenté, les importateurs traditionnels devant se tourner vers d'autres fournisseurs, notamment les États-Unis.

### Tensions sur le marché de l'essence

Dans son rapport, l'AIE estime que le marché mondial de l'essence restera sous tension tout au long de l'été, voire au-delà, en raison de la faiblesse persistante des capacités de raffinage et du niveau historiquement bas des stocks.

Entre février et juin, les capacités mondiales de raffinage ont diminué de 5,7 Mb/j (- 6,7 %), tandis que la demande mondiale d'essence ne reculait que de 430 kb/j (- 1,6 %). En effet, malgré la hausse des prix, la demande est restée relativement résiliente grâce aux mesures de soutien mises en œuvre par plusieurs gouvernements. Cela a entraîné des prélèvements sur les stocks supérieurs aux niveaux habituels, notamment dans le bassin Atlantique, où ils sont désormais parmi les plus faibles observés depuis plusieurs années. Aux États-Unis, les stocks sont brièvement passés sous leur niveau le plus bas des cinq dernières années avant de se redresser légèrement.

Après l'accord de cessez-le-feu conclu à la mi-juin et la reprise partielle des exportations via le détroit d'Ormuz, les prix du pétrole brut ont nettement reculé. Toutefois, cette baisse a été plus marquée que celle des prix de l'essence, ce qui a fortement accru les marges de raffinage (« cracks ») en Europe, aux États-Unis et à Singapour.

La situation reste tendue en raison des nombreuses indisponibilités de raffineries en Europe, aux États-Unis, en Russie et en Asie, accentuées par les attaques contre les installations russes et les épisodes de canicule qui réduisent les capacités de production.

### USA : premier rebond des stocks de brut, tension sur les produits raffinés

Les données hebdomadaires de l'EIA font apparaître pour la première fois depuis la mi-avril une remontée des stocks de pétrole brut, tandis que la tension sur les produits raffinés continue de s'accroître à l'approche de la saison de forte demande estivale.

Les stocks commerciaux de brut ont progressé de 3 Mb sur la semaine achevée le 3 juillet, à 411,4 Mb, une première hausse après dix semaines consécutives de repli, dans un contexte de ralentissement des exportations et d'un recul

| Semaine    | 10/7 | 3/7  | Delta | %    | Année -1 |
|------------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE  | 75.3 | 72.3 | 3.0   | 4.1% | 69.8     |
| Brent Spot | 73.9 | 69.8 | 4.1   | 5.9% | 69.7     |
| WTI Nymex  | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |
| WTI Spot   | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |

des entrées en raffinerie (-0,9 %, à 17,0 Mb/j, plus bas niveau depuis fin mai), le taux d'utilisation des raffineries reculant à 95,8 % (-0,8 point).

À l'inverse, les stocks de produits ont poursuivi leur contraction : les stocks d'essence sont tombés à 212,1 Mb (-0,9 % sur la semaine, -7,6 % sur un an, plus bas niveau en six semaines), portés par des exportations nettes au plus haut depuis huit semaines, tandis que les stocks de diesel ont chuté de 5 Mb à 93,8 Mb, les exportations de distillats bondissant de 27 % sur la semaine à 1,7 Mb/j, leur plus haut niveau depuis début mai. Cette baisse des stocks de distillats reflète une demande internationale exceptionnellement soutenue pour le diesel dans le contexte des restrictions russes sur les exportations de gazole, qui accentuent la tension sur les marchés internationaux.

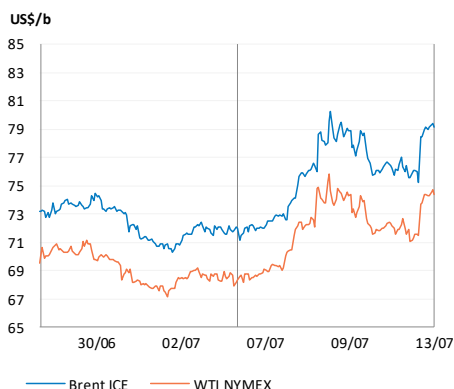
### Europe Zone ARA : baisse des stocks de produits pétroliers – marges de raffinage record

Les données d'Insights Global confirment un resserrement marqué des stocks indépendants du hub ARA pour l'ensemble des produits raffinés, dans un contexte de contraintes logistiques croissantes sur le Rhin. Les stocks d'essence ont reculé de 4 % la semaine du 8 juillet, pour atteindre 904 kt, leur niveau le plus bas depuis le début du mois de juin 2024, soit environ 21 % en deçà de la moyenne quinquennale saisonnière. Les stocks de gazole et de diesel ont quant à eux diminué de manière plus modeste (- 0,4 %, à un peu moins de 1,8 million de tonnes). Les stocks de kérosène ont enregistré la baisse la plus marquée (- 4,5 %, à 592 kt), effaçant ainsi la reconstitution de près de 12 % observée la semaine précédente. À Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi et amplifié la hausse du prix du brut, avec une augmentation de 7 % pour l'essence et de 9,8 % pour le diesel, confirmant ainsi la persistance des tensions sur les marchés de produits raffinés.

Dans ce contexte, la marge hebdomadaire de raffinage européenne FCC Brent a augmenté de 6,8 % pour atteindre 29 \$/b, ce qui constitue un record depuis plus de vingt ans. Depuis le début de l'année, la marge de raffinage s'établit à 18,6 \$/b, soit près du double de la marge de raffinage prévue pour 2025. Si la situation dans le golfe se normalise, la reprise de l'activité des raffineries, en phase avec l'augmentation des approvisionnements en pétrole brut, devrait progressivement conduire à une normalisation des marges de raffinage.

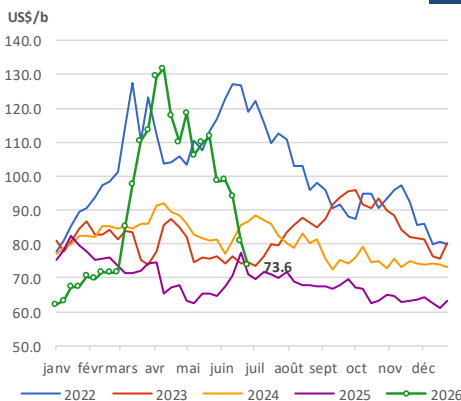
#### Prix du Brent / WTI

1



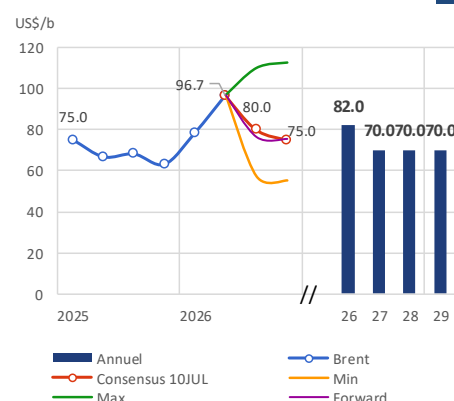
#### Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



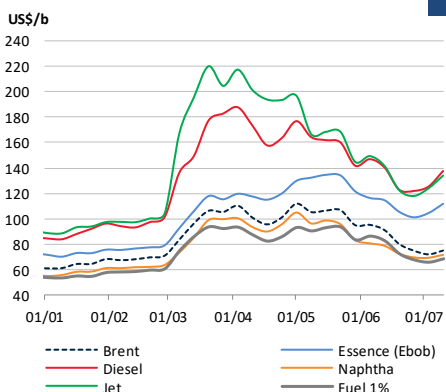
#### Consensus Bloomberg - Brent

3



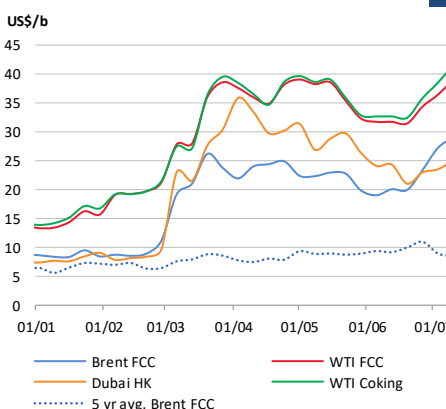
#### Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



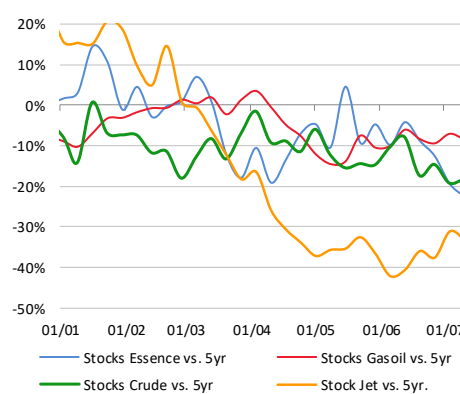
#### Marges de Raffinage

5



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

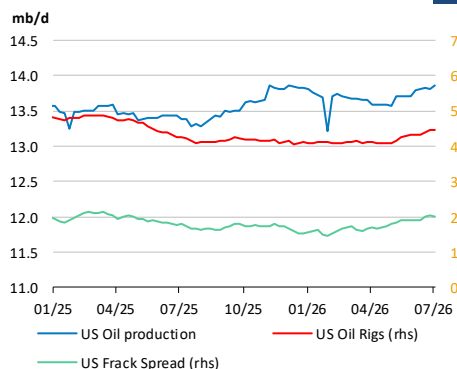
6



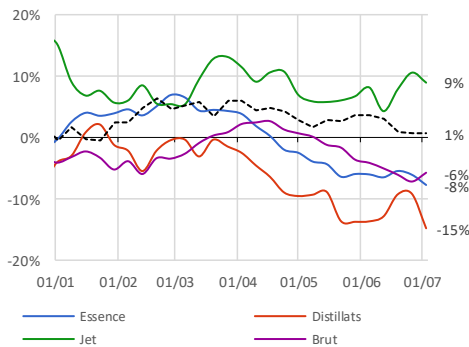
| Semaine    | 10/7 | 3/7  | Delta | %    | Année -1 |
|------------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE  | 75.3 | 72.3 | 3.0   | 4.1% | 69.8     |
| Brent Spot | 73.9 | 69.8 | 4.1   | 5.9% | 69.7     |
| WTI Nymex  | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |
| WTI Spot   | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |

## US Production de pétrole brut

7

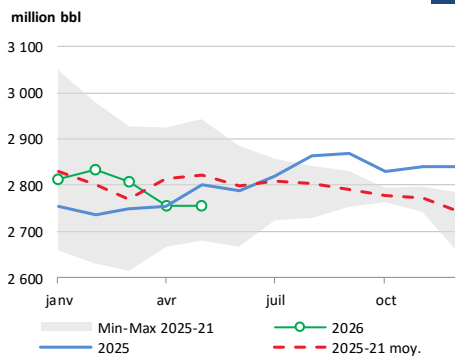


## USA: Evolution des stocks et de la demande vs. moyenne 5 ans



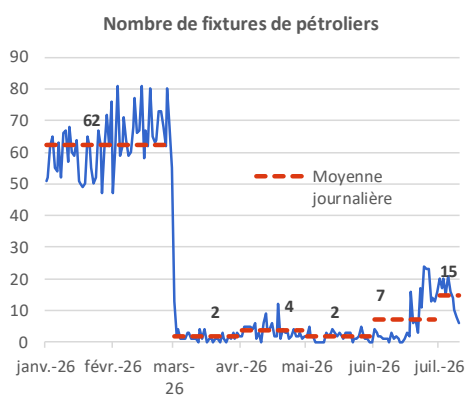
## AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



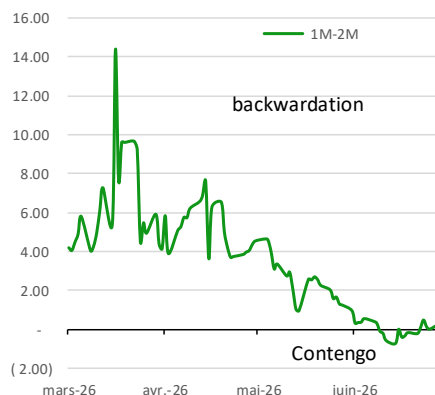
## Transit Détroit Ormuz

10



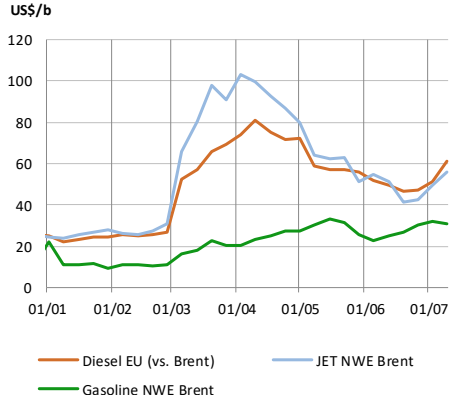
## Structure Prix du Brent sur marchés à terme (\$/b)

11



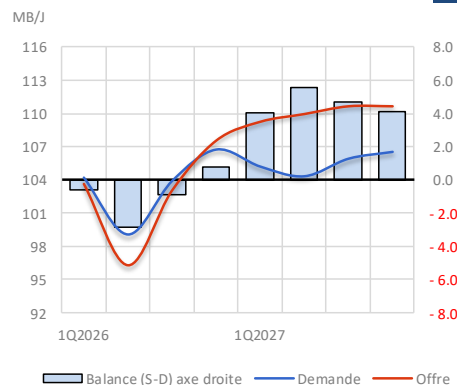
## Cracks Diesel / Gasoline/ Jet Europe

12



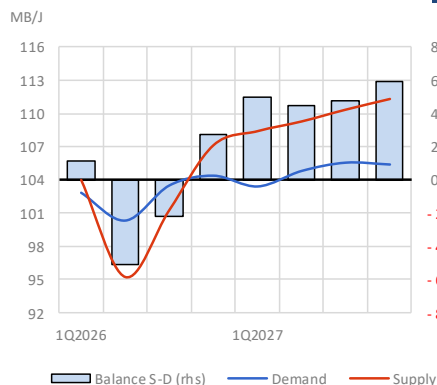
## AIE Offre Demande Pétrole

13



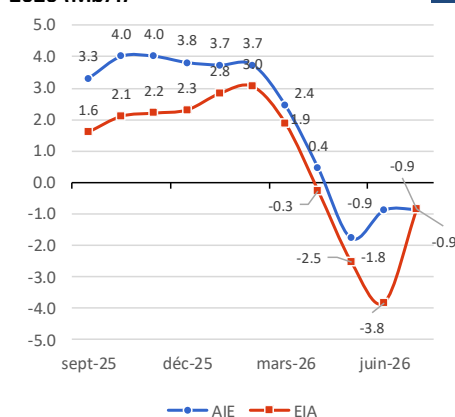
## EIA Offre/ Demande Pétrole

14



## Evolution de la balance pétrolière pour 2026 (Mb/i)

15



| Semaine    | 10/7 | 3/7  | Delta | %    | Année -1 |
|------------|------|------|-------|------|----------|
| Brent ICE  | 75.3 | 72.3 | 3.0   | 4.1% | 69.8     |
| Brent Spot | 73.9 | 69.8 | 4.1   | 5.9% | 69.7     |
| WTI Nymex  | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |
| WTI Spot   | 71.2 | 69.4 | 1.8   | 2.6% | 67.9     |

| AIE - OMR juillet            | 2025         | 1Q2026       | 2Q2026      | 3Q2026       | 4Q2026       | 2026         | 1Q2027       | 2Q2027       | 3Q2027       | 4Q2027       | 2027         | 25-24      | 26-25       | 27-26      |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|------------|
| OCDE                         | 45.9         | 45.7         | 44.3        | 45.9         | 46.0         | 45.5         | 45.6         | 45.3         | 46.1         | 45.9         | 45.8         | 0.0        | -0.4        | 0.3        |
| non-OCDE                     | 58.6         | 58.5         | 54.7        | 58.0         | 60.7         | 58.0         | 59.6         | 59.0         | 59.7         | 60.6         | 59.7         | 0.8        | -0.6        | 1.7        |
| <i>Dont Chine</i>            | 16.9         | 17.1         | 14.9        | 16.4         | 17.9         | 16.6         | 17.3         | 16.7         | 17.0         | 17.3         | 17.1         | 0.20       | -0.35       | 0.47       |
| <b>Demande totale (mb/j)</b> | <b>104.5</b> | <b>104.2</b> | <b>99.1</b> | <b>103.9</b> | <b>106.7</b> | <b>103.5</b> | <b>105.2</b> | <b>104.3</b> | <b>105.9</b> | <b>106.5</b> | <b>105.5</b> | <b>0.8</b> | <b>-1.0</b> | <b>2.0</b> |
| Offre non-OPEP               | 76.5         | 75.8         | 75.9        | 78.0         | 78.3         | 77.0         | 78.5         | 78.9         | 79.5         | 79.5         | 79.1         | 2.0        | 0.5         | 2.1        |
| Offre OPEP (incl. UAE)       | 29.7         | 27.8         | 20.4        | 25.0         | 29.2         | 25.6         | 30.7         | 31.0         | 31.1         | 31.1         | 31.0         | 1.1        | -4.1        | 5.4        |
| Offre OPEP (brut)            | 25.0         | 23.5         | 17.3        | 24.5         | 28.7         | 24.8         | 29.1         | 28.7         | 29.7         | 30.2         | 29.4         | 1.0        | -0.2        | 4.6        |
| Offre non OPEP+              | 59.5         | 59.2         | 59.2        | 61.4         | 61.6         | 60.4         | 61.8         | 62.4         | 63.1         | 63.0         | 62.6         | 6.3        | 0.9         | 2.2        |
| Offre OPEP+                  | 46.8         | 44.4         | 37.0        | 41.6         | 45.9         | 42.2         | 47.4         | 47.5         | 47.5         | 47.6         | 47.5         | -3.1       | -4.6        | 5.3        |
| <b>Offre totale (mb/j)</b>   | <b>106.3</b> | <b>103.6</b> | <b>96.2</b> | <b>103.0</b> | <b>107.5</b> | <b>102.6</b> | <b>109.2</b> | <b>109.9</b> | <b>110.6</b> | <b>110.6</b> | <b>110.1</b> | <b>3.2</b> | <b>-3.7</b> | <b>7.5</b> |
| <b>Differences (+/-)</b>     | <b>1.7</b>   | <b>-0.6</b>  | <b>-2.8</b> | <b>-0.9</b>  | <b>0.8</b>   | <b>-0.9</b>  | <b>4.0</b>   | <b>5.6</b>   | <b>4.7</b>   | <b>4.1</b>   | <b>4.6</b>   |            |             |            |

| EIA - STEO juillet           | 2025         | 1Q2026       | 2Q2026       | 3Q2026       | 4Q2026       | 2026         | 1Q2027       | 2Q2027       | 3Q2027       | 4Q2027       | 2027         | 25-24      | 26-25       | 27-26      |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|------------|
| OCDE                         | 45.9         | 45.6         | 44.9         | 45.9         | 45.7         | 45.5         | 45.4         | 45.3         | 46.1         | 45.8         | 45.6         | 0.0        | -0.4        | 0.1        |
| non-OCDE                     | 58.1         | 57.2         | 55.4         | 57.6         | 58.7         | 57.2         | 58.1         | 59.5         | 59.5         | 59.6         | 59.2         | 1.2        | -0.8        | 1.9        |
| <i>Dont Chine</i>            | 16.6         | 16.7         | 15.9         | 16.3         | 16.9         | 16.4         | 16.6         | 16.9         | 16.6         | 16.9         | 16.8         | 0.21       | -0.14       | 0.31       |
| <b>Demande totale (mb/j)</b> | <b>104.0</b> | <b>102.9</b> | <b>100.4</b> | <b>103.5</b> | <b>104.4</b> | <b>102.8</b> | <b>103.4</b> | <b>104.8</b> | <b>105.6</b> | <b>105.4</b> | <b>104.8</b> | <b>1.2</b> | <b>-1.2</b> | <b>2.0</b> |
| Offre non-OPEP               | 76.8         | 76.3         | 75.3         | 77.1         | 78.6         | 76.8         | 78.8         | 79.4         | 80.3         | 81.1         | 79.9         | 2.1        | 0.0         | 3.1        |
| Offre OPEP (excl. UAE)       | 29.3         | 27.8         | 20.0         | 24.2         | 28.5         | 25.1         | 29.6         | 29.9         | 30.1         | 30.2         | 29.9         | 0.9        | -4.2        | 4.8        |
| Offre OPEP (brut)            | 24.6         | 23.2         | 17.1         | 20.3         | 24.0         | 21.1         | 24.7         | 24.9         | 24.9         | 25.0         | 24.9         | 0.8        | -3.5        | 3.7        |
| Offre non OPEP+              | 59.7         | 57.6         | 48.9         | 54.9         | 60.7         | 55.5         | 62.0         | 62.9         | 63.9         | 64.9         | 63.4         | 3.0        | -4.2        | 7.9        |
| Offre OPEP+                  | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 46.4         | 0.0        | 0.0         | 0.0        |
| <b>Offre totale (mb/j)</b>   | <b>106.1</b> | <b>104.0</b> | <b>95.3</b>  | <b>101.3</b> | <b>107.1</b> | <b>101.9</b> | <b>108.4</b> | <b>109.3</b> | <b>110.3</b> | <b>111.3</b> | <b>109.8</b> | <b>3.0</b> | <b>-4.2</b> | <b>7.9</b> |
| <b>Differences (+/-)</b>     | <b>2.1</b>   | <b>1.1</b>   | <b>-5.1</b>  | <b>-2.2</b>  | <b>2.7</b>   | <b>-0.9</b>  | <b>5.0</b>   | <b>4.4</b>   | <b>4.8</b>   | <b>5.9</b>   | <b>5.0</b>   |            |             |            |

| OPEP - MOM juin              | 2025         | 1Q2026       | 2Q2026       | 3Q2026       | 4Q2026       | 2026         | 1Q2027       | 2Q2027       | 3Q2027       | 4Q2027       | 2027         | 25-24      | 26-25       | 27-26      |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|------------|
| OCDE                         | 45.9         | 45.7         | 45.3         | 46.6         | 46.4         | 46.0         | 45.9         | 45.5         | 46.9         | 46.6         | 46.2         | 0.0        | 0.1         | 0.2        |
| non-OCDE                     | 59.2         | 60.2         | 58.9         | 59.9         | 61.4         | 60.1         | 61.8         | 60.3         | 61.5         | 63.0         | 61.6         | 1.3        | 0.9         | 1.5        |
| <i>Dont Chine</i>            | 16.9         | 17.2         | 16.6         | 17.3         | 17.3         | 17.1         | 17.4         | 16.8         | 17.5         | 17.6         | 17.3         | 0.2        | 0.2         | 0.2        |
| <b>Demande totale (mb/j)</b> | <b>105.2</b> | <b>105.9</b> | <b>104.2</b> | <b>106.6</b> | <b>107.8</b> | <b>106.1</b> | <b>107.6</b> | <b>105.8</b> | <b>108.4</b> | <b>109.6</b> | <b>107.9</b> | <b>1.4</b> | <b>0.9</b>  | <b>1.8</b> |
| Offre non-OPEP+              | 54.2         | 54.3         | 54.4         | 55.0         | 55.6         | 54.8         | 55.3         | 55.1         | 55.4         | 56.0         | 55.4         | 1.0        | 0.6         | 0.6        |
| Offre OPEP+                  | 50.5         | 48.6         | 39.8         | 43.3         | 47.7         | 44.3         | 48.8         | 48.8         | 48.8         | 49.0         | 48.8         | 1.1        | -6.2        | 4.6        |
| Offre OPEP (Brut)            | 27.2         | 25.8         | 18.4         | 22.4         | 26.3         | 23.2         | 26.9         | 26.8         | 27.3         | 27.6         | 27.1         | 0.6        | -4.0        | 3.9        |
| <b>Offre totale (mb/j)</b>   | <b>104.7</b> | <b>102.9</b> | <b>94.2</b>  | <b>98.3</b>  | <b>103.3</b> | <b>99.1</b>  | <b>104.1</b> | <b>103.9</b> | <b>104.2</b> | <b>105.0</b> | <b>104.2</b> | <b>2.1</b> | <b>-5.6</b> | <b>5.2</b> |
| <b>Differences (+/-)</b>     | <b>-0.5</b>  | <b>-3.0</b>  | <b>-10.0</b> | <b>-8.3</b>  | <b>-4.5</b>  | <b>-7.0</b>  | <b>-3.5</b>  | <b>-1.9</b>  | <b>-4.2</b>  | <b>-4.6</b>  | <b>-3.7</b>  |            |             |            |

DoC: Declaration of Cooperation