

Semaine	10/10	3/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	65.0	65.8	-0.8	-1.2%	78.6
Brent Spot	66.8	67.3	-0.4	-0.6%	76.1
WTI Nymex	61.3	61.8	-0.5	-0.8%	75.1

Le Brent en forte baisse avec le retour des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis

Les cours du pétrole ont nettement reculé la semaine dernière, effaçant les gains enregistrés en début de période, sur fond d'incertitudes économiques et de regain de tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis. Après un rebond initial, porté par la décision de l'Opep+ de contenir l'augmentation de production à 137 kb/j pour novembre, le Brent a atteint un pic temporaire proche de 67 \$/b mercredi. Mais la tendance s'est rapidement inversée en fin de semaine. L'annonce par Pékin de nouvelles restrictions sur les exportations de terres rares, suivie des menaces de Donald Trump d'imposer des droits de douane de 100 % sur les produits chinois, a provoqué une vague de ventes sur l'ensemble des marchés des matières premières. Parallèlement, l'augmentation des stocks pétroliers aux États-Unis, la publication du rapport mensuel de l'EIA qui anticipe un excédent structurel de l'offre jusqu'en 2026, ainsi que la baisse des importations chinoises de brut, ont renforcé la pression à la baisse sur les cours.

En moyenne hebdomadaire, le Brent pour livraison en décembre a perdu 0,8 \$/b (- 1,2 %), pour s'établir à 65,0 \$/b, tandis que le WTI a perdu 0,5 \$/b (- 0,8 %), pour atteindre 61,3 \$/b (fig. 2). Selon le consensus Bloomberg du 10 octobre, le prix du Brent devrait rester stable à 63 \$/b au quatrième trimestre 2023 (voir la figure 3) et à 61 \$/b au premier trimestre 2026.

L'EIA confirme un marché pétrolier en nette surabondance jusqu'en 2026

Dans son dernier rapport mensuel, l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) confirme que le marché pétrolier mondial reste largement excédentaire, une situation qui devrait même s'accroître jusqu'au premier trimestre 2026, avec un excédent de 2,7 Mb/j (fig. 11). Bien que l'Agence ait légèrement revu à la hausse ses prévisions de demande pour 2026, elle a significativement relevé ses prévisions d'offre (fig. 12). Cette croissance de la production mondiale de pétrole sera principalement portée par les pays situés hors de l'alliance OPEP+, avec une augmentation de 1,8 b/j en 2025, puis de 1 Mb/j en 2026 (voir le tableau). Bien que l'OPEP+ ait annoncé un relèvement significatif de ses objectifs de production, l'agence américaine estime que la production effective restera inférieure à ces niveaux, avec une augmentation de 0,9 Mb/j en 2025 et de 0,3 Mb/j en 2026. Cette situation devrait limiter l'augmentation des stocks mondiaux et, par conséquent, contenir la baisse des prix du pétrole au cours des prochains trimestres. L'EIA prévoit toutefois que le prix du Brent devrait tomber à 62 \$/b au quatrième trimestre de cette année, puis à 52 \$/b en 2026. Concernant la production américaine, les dernières données de l'EIA indiquent une production de pétrole brut à un niveau record de 13,6 Mb/j en juillet. Bien que l'EIA s'attende à une légère baisse de la production à partir de ce pic, en raison de la faiblesse des prix du brut, elle a revu à la hausse ses prévisions moyennes pour les années 2025 et 2026, tablant désormais sur une production stable autour de 13,5 Mb/j, soit 200 kb/j de plus qu'aux prévisions du mois dernier.

Au-delà des considérations géopolitiques, l'EIA souligne que le rythme des achats pétroliers de la Chine en vue de remplir ses stocks stratégiques demeure un facteur d'incertitude majeur dans les perspectives du marché. Si Pékin poursuit ses accumulations au rythme soutenu observé ces derniers mois, les prix du brut pourraient se maintenir à des niveaux plus élevés que prévu. À l'inverse, un ralentissement de ces achats destinés au stockage exercerait une pression baissière sur les cours. D'après les données de l'Administration générale des douanes, les importations chinoises de pétrole brut ont progressé de 3,9 % en septembre sur un an, mais ont diminué de 4,5 % par rapport à août (fig. 12). Cette évolution pourrait indiquer un début d'inflexion dans la dynamique d'achat observée depuis le début de l'année. Les scénarios de l'AIE et de l'OPEP pour le mois d'octobre seront publiés cette semaine.

USA : Les stocks américains de brut repartent à la hausse

Les stocks commerciaux de brut aux États-Unis ont augmenté de 3,7 Mb la semaine dernière, un chiffre supérieur au consensus (+0,4 Mb) mais inférieur à la moyenne saisonnière des cinq dernières années (+5,7 Mb). Cette hausse modérée laisse les stocks légèrement inférieurs de 1 % à leur niveau d'il y a un an et 4 % en dessous de la moyenne quinquennale (fig.8).

Cette progression s'explique par une hausse des importations nettes de brut (+730 kb/j) et par une augmentation de la production nationale à 13,6 Mb/j. Cette tendance a toutefois été en partie compensée par une forte activité des raffineries, avec une hausse de 130 kb/j du traitement du brut, soit un nouveau plus haut sur cinq ans (+ 5 % sur un an). Concernant les produits légers, les stocks d'essence (- 1,6 Mb contre - 1,4 Mb attendu) et de distillats (- 2 Mb contre - 0,7 Mb attendu) ont diminué, soutenus par une demande hebdomadaire plus dynamique. En revanche, les stocks de kérosène/jet fuel (- 0,1 Mb) n'ont que faiblement reculé, reflétant une demande et des exportations plus faibles sur la période. Malgré ces baisses, les niveaux de stocks de produits raffinés restent plus élevés qu'il y a un an : l'essence progresse de 2 % sur un an, les distillats de 3 %, tandis que le jet/kérosène est désormais revenu à l'équilibre après plusieurs mois de déficit.

Semaine	10/10	3/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	65.0	65.8	-0.8	-1.2%	78.6
Brent Spot	66.8	67.3	-0.4	-0.6%	76.1
WTI Nymex	61.3	61.8	-0.5	-0.8%	75.1

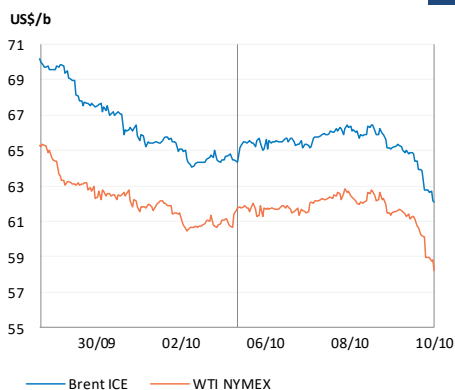
Europe : Baisse des prix des produits pétroliers et de la marge de raffinage

La semaine dernière, les stocks de produits pétroliers au hub ARA (Amsterdam-Rotterdam-Anvers) sont restés globalement stables, la baisse des stocks d'essence (- 2,6 %) ayant été compensée par la hausse des stocks de gazole (+ 1,9 %). Ce recul s'explique notamment par une intensification des exportations vers l'Amérique du Sud (Brésil, Argentine) et l'Afrique de l'Ouest.

Sur le marché de Rotterdam, les prix des produits pétroliers ont suivi le repli du Brent, avec une baisse de 3 % pour l'essence et de 2 % pour le diesel (fig. 4). Dans ce contexte, la marge de raffinage moyenne en Europe (Brent FCC) a reculé de 10 % pour s'établir à 9,5 \$/b (fig. 5).

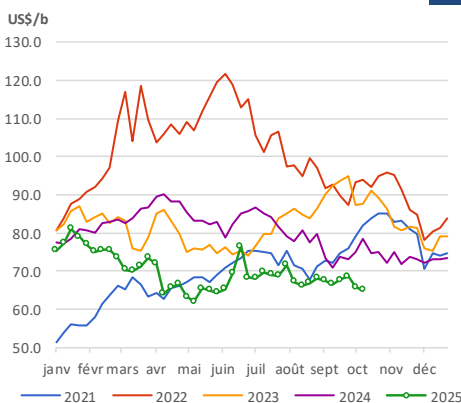
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



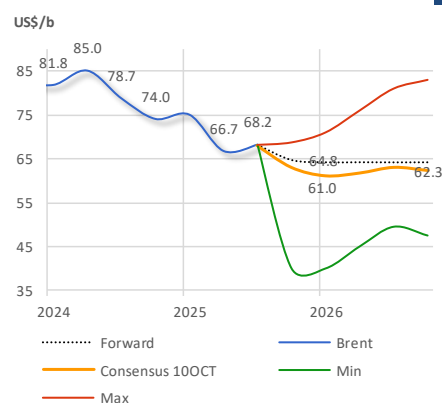
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



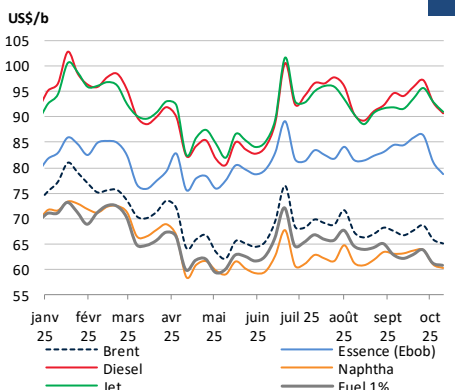
Consensus Bloomberg - Brent

3



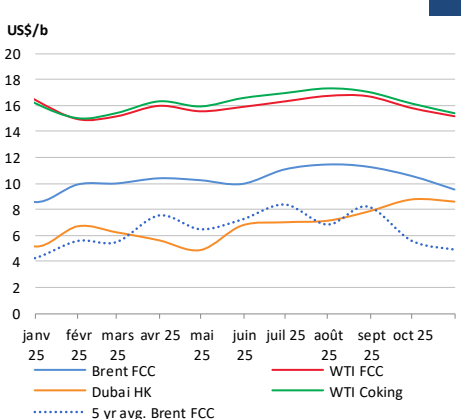
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



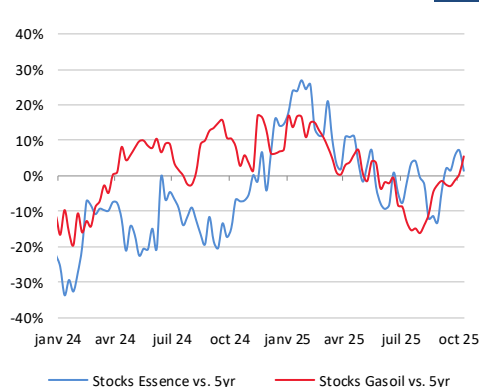
Marges de Raffinage

5



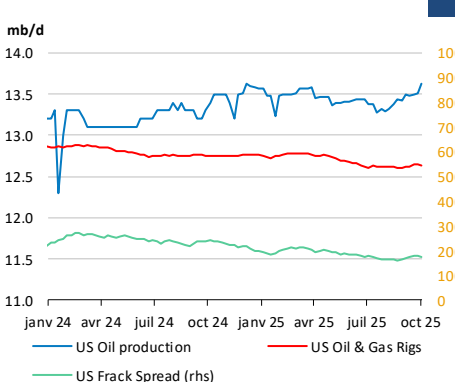
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



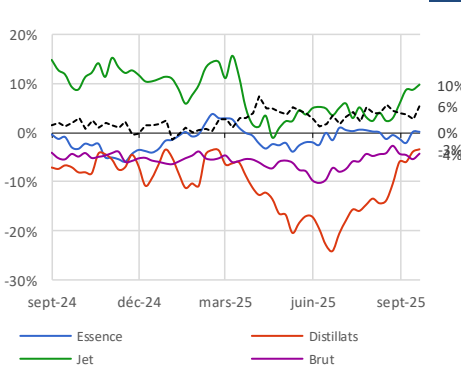
US Production de pétrole brut

7



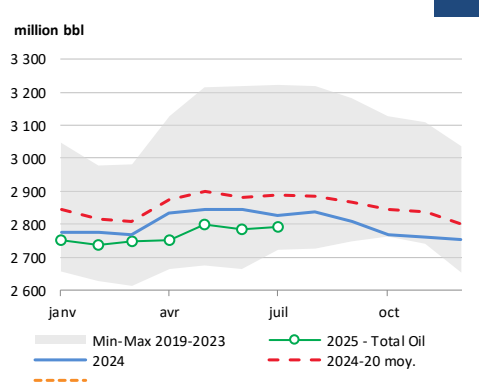
USA: Evolution des stocks et de la demande vs. moyenne 5 ans

8



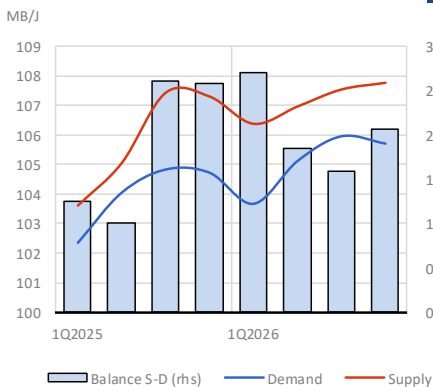
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9

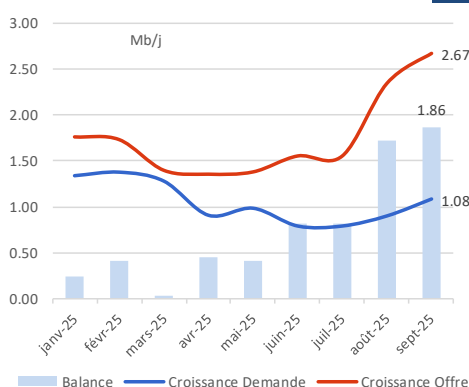


Semaine	10/10	3/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	65.0	65.8	-0.8	-1.2%	78.6
Brent Spot	66.8	67.3	-0.4	-0.6%	76.1
WTI Nymex	61.3	61.8	-0.5	-0.8%	75.1

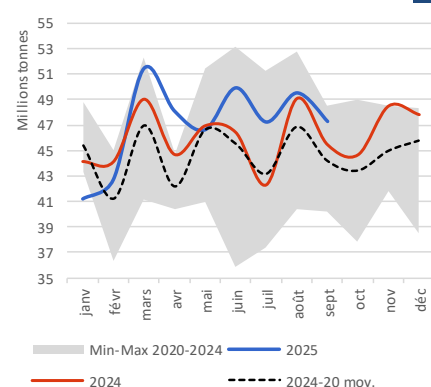
EIA Offre/ Demande Pétrole



10 EIA Evolution des projections pour 2025



11 Importation Pétrole Brut Chine



AIE - OMR sept.	2023	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	24-23	25-24	26-25
OCDE	45.7	45.8	45.2	45.7	46.5	45.9	45.8	45.0	45.3	46.3	45.8	45.6	0.1	0.0	-0.2
non-OCDE	56.5	57.3	57.3	57.8	58.6	58.6	58.1	58.1	58.6	59.4	59.7	59.0	0.8	0.8	0.9
Dont Chine	16.5	16.6	16.6	16.4	16.9	16.7	16.7	16.7	16.6	17.0	16.9	16.8	0.12	0.06	0.14
Demande totale (mb/j)	102.2	103.1	102.5	103.4	105.0	104.5	103.9	103.1	104.0	105.7	105.5	104.6	1.0	0.7	0.7
Offre non-OPEP	69.3	70.4	70.4	71.5	72.6	72.9	71.9	72.6	73.2	73.3	73.2	73.1	1.1	1.5	1.2
Offre OPEP	33.0	32.8	33.1	33.8	34.3	34.7	33.9	34.8	34.8	34.9	34.9	34.8	-0.2	1.1	0.9
Offre OPEP (brut)	27.4	27.2	27.4	28.1	28.8	28.8	28.1	28.8	28.8	28.8	28.8	28.8	-0.2	0.9	0.7
Offre non OPEP+	51.6	53.3	53.5	54.4	55.3	55.6	54.7	55.2	55.9	56.0	55.9	55.7	1.7	1.4	1.0
Offre OPEP+	50.7	49.9	50.0	50.9	51.6	52.0	51.1	52.2	52.1	52.2	52.2	52.2	-0.8	1.2	1.1
Offre totale (mb/j)	102.3	103.2	103.5	105.3	106.9	107.6	105.8	107.4	108.0	108.2	108.1	107.9	0.9	2.6	2.1
Differences (+/-)	0.1	0.0	1.0	1.8	1.9	3.1	1.9	4.3	4.0	2.5	2.6	3.3			

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO oct.	2023	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	24-23	25-24	26-25
OCDE	45.7	45.8	45.2	45.7	46.2	45.9	45.8	45.5	45.6	46.3	46.0	45.9	0.1	-0.1	0.1
non-OCDE	56.2	57.1	57.2	58.4	58.6	58.8	58.2	58.2	59.5	59.7	59.7	59.3	0.9	1.2	1.0
Dont Chine	16.2	16.3	16.4	16.7	16.4	16.8	16.6	16.7	16.9	16.6	16.9	16.8	0.12	0.25	0.24
Demande totale (mb/j)	101.9	102.9	102.4	104.1	104.8	104.7	104.0	103.7	105.1	106.0	105.7	105.1	1.0	1.1	1.1
Offre non-OPEP	69.8	70.5	70.7	71.6	73.5	73.6	72.4	73.0	73.2	73.6	74.0	73.5	0.7	1.9	1.1
Offre OPEP	32.7	32.7	32.9	33.4	33.9	33.7	33.5	33.4	33.7	34.0	33.8	33.7	0.0	0.8	0.2
Offre OPEP (brut)	27.2	27.1	27.2	27.7	28.2	28.0	27.8	27.6	27.9	28.1	27.9	27.9	-0.1	0.7	0.1
Offre non OPEP+	52.0	53.4	53.7	54.6	56.3	56.3	55.2	55.6	56.0	56.5	56.7	56.2	1.4	1.8	1.0
Offre OPEP+	50.5	49.7	49.9	50.5	51.1	51.0	50.7	50.8	51.0	51.1	51.1	51.0	-0.7	0.9	0.3
Offre totale (mb/j)	102.5	103.2	103.6	105.1	107.4	107.3	105.9	106.4	107.0	107.5	107.8	107.2	0.7	2.7	1.3
Differences (+/-)	0.6	0.3	1.2	1.0	2.6	2.6	1.9	2.7	1.9	1.6	2.1	2.1			

OPEP - MOM sept.	2023	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	24-23	25-24	26-25
OCDE	45.7	45.7	45.2	45.6	46.3	46.1	45.8	45.3	45.8	46.5	46.3	46.0	0.0	0.1	0.1
non-OCDE	56.7	58.2	59.1	58.7	59.2	60.2	59.3	60.3	59.9	60.6	61.4	60.6	1.5	1.2	1.2
Dont Chine	16.4	16.7	16.9	16.5	17.0	17.0	16.9	17.0	16.7	17.3	17.2	17.1	0.3	0.2	0.2
Demande totale (mb/j)	102.4	103.8	104.3	104.3	105.5	106.4	105.1	105.6	105.7	107.1	107.7	106.5	1.5	1.3	1.4
Offre non-OPEP+	51.9	53.2	54.0	54.3	53.8	54.0	54.0	54.2	54.4	54.7	55.2	54.6	1.3	0.8	0.6
Offre OPEP+	50.3	49.4	49.6	50.0	51.6	51.7	51.1	51.6	51.8	51.8	51.8	51.7	-0.9	1.7	0.6
Offre OPEP (Brut)	27.1	26.6	26.8	27.1	28.8	28.8	27.9	28.8	28.8	28.8	28.8	28.8	-0.5	1.3	0.9
Offre totale (mb/j)	102.1	102.6	103.6	104.2	105.4	105.7	105.1	105.8	106.2	106.4	107.0	106.4	0.5	2.5	1.3
Differences (+/-)	-0.2	-1.2	-0.7	-0.1	-0.2	-0.7	-0.0	0.3	0.5	-0.6	-0.7	-0.2			

DoC: Declaration of Cooperation