

Semaine	12/4	5/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	90.1	89.5	0.6	0.7%	85.9
Brent Spot	92.1	91.1	1.0	1.1%	85.6
WTI Nymex	85.7	85.6	0.1	0.2%	81.8

Les frappes iraniennes contre Israël propulsent le Brent à plus de 92 \$/b.

Le prix du Brent a encore progressé la semaine dernière. Dès mercredi dernier, le marché pétrolier s'est orienté à la hausse à la suite des déclarations des États-Unis et d'autres sources officielles qui ont annoncé qu'une attaque massive de l'Iran contre Israël était imminente en réponse au bombardement du consulat iranien en Syrie. Vendredi dernier, le Brent a temporairement dépassé les 92 \$/b et le WTI s'est approché des 88 \$/b, tandis que l'indice de volatilité des marchés (VIX "indice de la peur") a atteint 17,3, en hausse de 16 %, soit la plus forte hausse quotidienne depuis mars 2023 (Fig. moyenne hebdomadaire, le Brent ICE (contrat à terme pour livraison en juin) a augmenté pour la cinquième semaine consécutive de 0,6 \$/b (+0,7 %) à 90,1 \$/b et le WTI a gagné 0,1 \$/b (+0,2 %) à 85,7 \$/b (Fig. 1 & 2). Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 12 avril est légèrement plus élevé, avec le prix du Brent pour le deuxième trimestre à 83,5 \$/b (+0,5 \$/b) et 84,0 \$/b (-0,3 \$/b) pour le troisième trimestre (Fig. 3).

L'attaque sans précédent de drones et de missiles contre le territoire israélien ce week-end a finalement causé peu de dégâts, la plupart des missiles ayant été interceptés. Suite à cette attaque, le risque d'escalade et d'embrasement complet de la région demeure, même si Téhéran a déclaré qu'il n'y aurait pas d'autres attaques tant qu'Israël ne riposterait pas. Lundi matin, le marché pétrolier était en légère baisse, le prix du Brent s'établissant sous les 90 \$/b. Dans l'ensemble, les contrats à terme sur le pétrole ont peu varié avant et après l'attaque. Pour de nombreux observateurs (Goldman Sachs, ING, etc.), le marché avait déjà anticipé une forme d'attaque, alors que les dégâts limités et l'absence de pertes humaines plaident pour une réponse plus mesurée de la part d'Israël. Le principal risque pour le marché pétrolier réside dans l'application plus stricte des sanctions pétrolières contre l'Iran. Ces derniers mois, l'application de ces sanctions a de fait été assouplie, relançant la production de pétrole brut en Iran de plus de 20 % à 3,4 Mb/j, soit environ 3,3 % de l'offre mondiale. Si l'offre de pétrole iranien devait être réduite, cela pourrait entraîner une prime de risque géopolitique encore plus élevée et pousser le prix du pétrole brut au-dessus de 100 \$/b.

AIE : croissance de la consommation mondiale de pétrole cette année en légère baisse

Dans son dernier rapport, publié la semaine dernière, l'AIE a légèrement revu à la baisse ses prévisions de croissance de la consommation mondiale de pétrole cette année, de 130 kb/j. L'Agence s'attend désormais à ce que la demande de pétrole augmente de 1,2 Mb/j cette année. Sur la base d'une croissance du PIB de 2,9 % en 2025, d'une amélioration de l'efficacité des véhicules et d'une augmentation du parc de véhicules électriques, les prévisions de croissance pour 2025 que l'Agence a présentées pour la première fois cette année sont de 1,1 Mb/j à 104,3 Mb/j.

L'offre de pétrole devrait augmenter cette année de 770 kb/j pour atteindre 102,9 Mb/j. La production hors OPEP+ devrait augmenter de 1,6 Mb/j, tandis que la production OPEP+ devrait diminuer de 820 kb/j, en supposant que les réductions volontaires existantes restent en place. En 2025, la croissance de la production mondiale pourrait s'accélérer pour atteindre 1,6 Mb/j (dont 1,4 Mb/j pour la production non-OPEP+) et atteindre un nouveau record de 104,5 Mb/j. Si les réductions volontaires de l'OPEP+ restent en place, la production du groupe pourrait augmenter d'un montant relativement modeste de 220 kb/j. L'AIE note que, globalement, l'augmentation de la production aux États-Unis, au Brésil, en Guyane et au Canada sera presque suffisante pour répondre à la croissance de la demande mondiale de pétrole pour cette année et l'année prochaine (Fig. 12). À eux quatre, ces pays devraient ajouter 1,2 Mb/j en 2024 et 1 Mb/j en 2025. Malgré un ralentissement de la production, les États-Unis restent la principale source de croissance de l'offre mondiale jusqu'en 2025, avec 650 kb/j cette année et 540 kb/j en 2025.

Contrairement à l'année dernière, les prévisions de l'AIE et de l'EIA américaine sont assez cohérentes ce mois-ci, d'autant plus que l'agence américaine a révisé ses données historiques et les tendances actuelles du marché. En revanche, le point de vue de l'OPEP reste très divergent. Dans son dernier rapport, publié la semaine dernière, l'OPEP prévoit une augmentation de la demande de pétrole de 2,2 Mb/j cette année et de 1,8 Mb/j en 2025 (cf. Tableau).

USA : remontée des stocks de pétrole brut. Le gouvernement reporte l'achat prévu ce mois-ci de 3 millions de barils de pétrole brut pour la Réserve stratégique de pétrole (RSP)

Aux États-Unis, les stocks commerciaux de brut ont augmenté de 5,8 Mb la semaine dernière. Cette augmentation a été soutenue par une production intérieure de brut stable à 13,1 Mb/j et une baisse du taux d'utilisation des raffineries à 88,3%. Du côté des produits, les stocks d'essence et de distillats ont augmenté respectivement de 0,7 Mb et de 1,7 Mb. Les réserves d'essence sont désormais inférieures de 2 % à la moyenne quinquennale et les réserves de distillats de 5 % (Fig. 8).

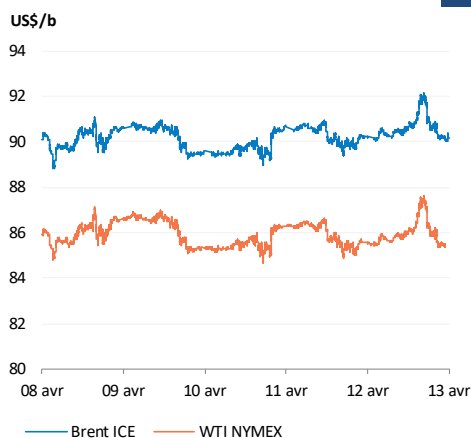
Europe : situation préoccupante de la pétrochimie européenne

Semaine	12/4	5/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	90.1	89.5	0.6	0.7%	85.9
Brent Spot	92.1	91.1	1.0	1.1%	85.6
WTI Nymex	85.7	85.6	0.1	0.2%	81.8

En Europe, les stocks de produits raffinés dans la zone ARA ont légèrement augmenté de 0,7 %, la baisse des stocks d'essence et de naphtha étant compensée par la hausse des stocks de diesel et de jet. Les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont évolué de manière contrastée, l'essence augmentant de 1,6 % et le gazole diminuant de 2,6 % (Fig. 4). Dans ce contexte, les marges des raffineries ont fortement baissé la semaine dernière, de 9,4 % à 8,7 \$/b (Fig. 5). Jeudi dernier, ExxonMobil a annoncé la fermeture définitive de son vapocraqueur et de plusieurs unités aval connexes sur son site de Gravenchon, près du Havre. Cette annonce faisait suite à celle de Sabic, qui a annoncé la fermeture de son vapocraqueur sur son site chimique de Geleen, aux Pays-Bas. Ces annonces illustrent la situation préoccupante dans laquelle se trouve l'industrie pétrochimique européenne. Les industriels sont confrontés à la faiblesse de la demande, au vieillissement des installations (90 % des capacités de vapocraquage ont plus de 30 ans), à la forte hausse des prix de l'énergie et des matières premières, et à la concurrence accrue de la pétrochimie américaine basée sur l'éthane, dont le prix, lié à celui du gaz naturel, est en forte baisse.

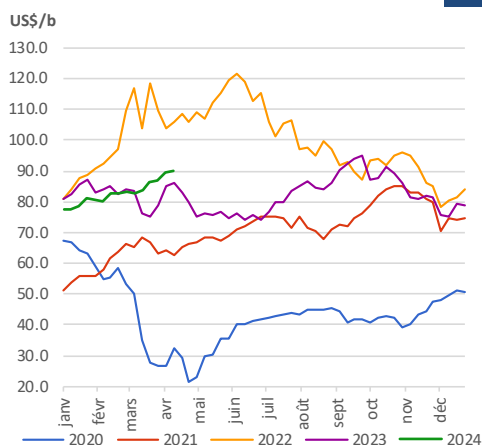
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



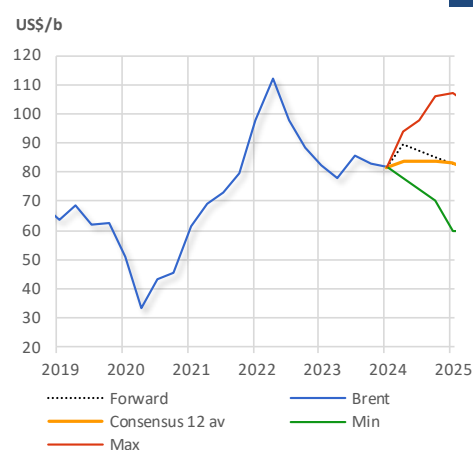
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



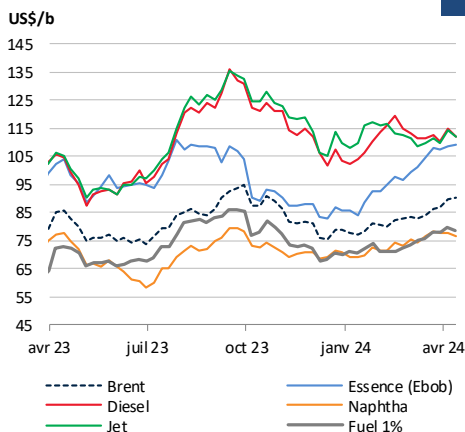
Consensus Bloomberg - Brent

3



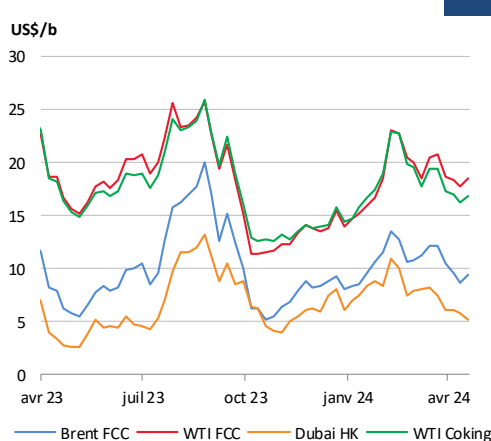
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



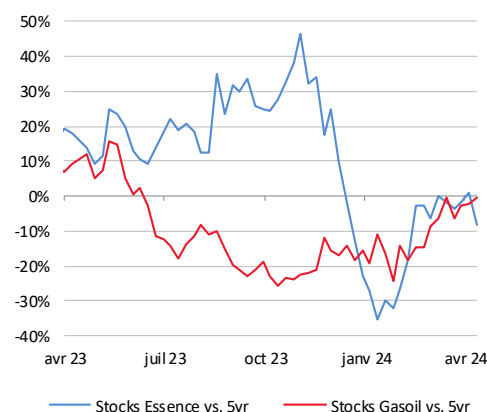
Marges de Raffinage

5



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

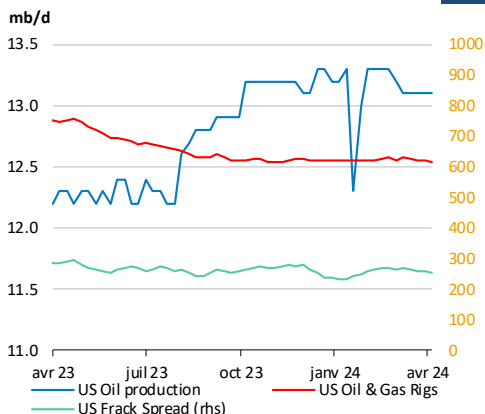
6



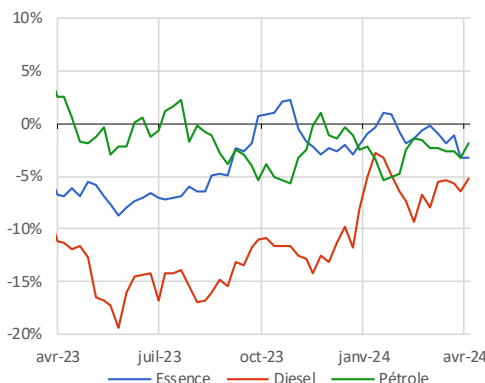
Semaine	12/4	5/4	Delta	%	Année -1
Brent ICE	90.1	89.5	0.6	0.7%	85.9
Brent Spot	92.1	91.1	1.0	1.1%	85.6
WTI Nymex	85.7	85.6	0.1	0.2%	81.8

US Production de pétrole brut

7



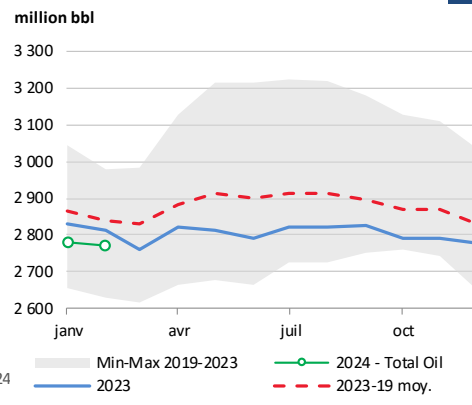
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans



8

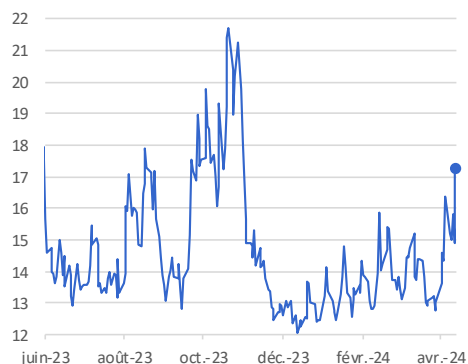
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



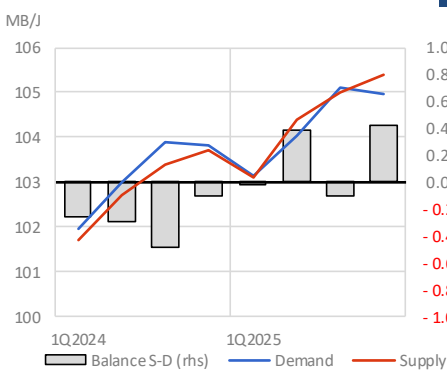
Indice de Volatilité - VIX

10



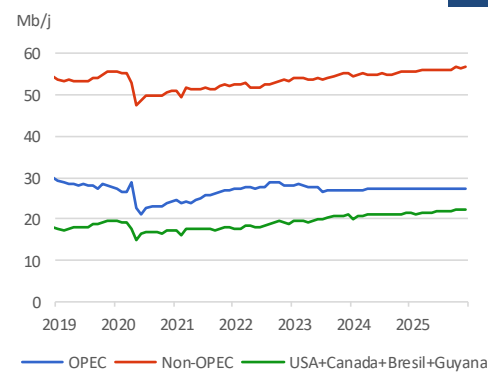
AIE Oil Supply / Demand Balance

11



Principaux Producteurs de Pétrole

12



AIE - OMR apr.	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.7	45.8	45.5	45.6	45.8	45.9	45.7	45.4	45.3	45.9	45.9	45.6	0.1	-0.1	-0.1
non-OCDE	54.0	56.2	56.5	57.4	58.1	57.9	57.5	57.8	58.7	59.2	59.0	58.7	2.2	1.3	1.2
<i>Dont Chine</i>	14.7	16.5	16.5	17.0	17.3	17.2	17.0	16.9	17.4	17.6	17.4	17.3	1.7	0.5	0.3
Demande totale (mb/j)	99.7	102.0	102.0	103.0	103.9	103.8	103.2	103.1	104.0	105.1	105.0	104.3	2.3	1.2	1.1
Offre non-OPEP	66.8	69.2	69.3	70.2	70.9	71.2	70.4	70.6	71.7	72.4	72.7	71.9	2.4	1.2	1.5
Offre OPEP (Brut)	27.8	27.6	27.0	27.3	27.3	27.3	27.1	27.2	27.2	27.2	27.2	27.2	-0.2	-0.5	0.1
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.4	5.5	5.5	5.6	5.5	5.5	5.6	5.6	5.6	5.7	5.6	0.1	0.1	0.1
Offre OPEP+ (crude)	43.1	42.4	41.6	41.4	41.5	41.6	41.5	41.6	41.7	41.7	41.7	41.7	-0.7	-0.9	0.2
Offre OPEP+ (Total)	51.0	50.6	49.9	49.7	49.8	49.9	49.8	50.0	50.1	50.1	50.1	50.0	-0.4	-0.8	0.2
Offre totale (mb/j)	100.1	102.1	101.7	102.7	103.4	103.7	102.9	103.1	104.4	105.0	105.4	104.5	2.0	0.8	1.6
Differences (+/-)	0.4	0.1	-0.3	-0.3	-0.5	-0.1	-0.3	-0.0	0.4	-0.1	0.4	0.2	-0.3	-0.4	0.5

EIA - STEO apr.	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.7	45.8	45.4	45.6	46.3	46.4	45.9	45.9	45.6	46.3	46.4	46.0	0.1	0.2	0.1
non-OCDE	54.3	56.2	56.6	57.1	57.1	57.1	57.0	57.9	58.4	58.4	58.3	58.2	1.9	0.8	1.3
<i>Dont Chine</i>	15.2	16.1	16.3	16.5	16.2	16.4	16.3	16.6	16.8	16.4	16.6	16.6	0.9	0.3	0.3
Demande totale (mb/j)	99.9	102.0	102.1	102.7	103.4	103.4	102.9	103.8	104.0	104.6	104.7	104.3	2.0	0.9	1.4
Offre non-OPEP	67.0	69.6	69.8	70.0	70.8	71.1	70.4	71.2	71.8	72.4	72.8	72.0	2.6	0.8	1.6
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.3	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	-0.1	0.0	0.0
Offre OPEP (Brut)	27.5	26.9	26.7	26.5	27.3	27.1	26.9	27.2	27.4	27.4	27.2	27.3	-0.6	0.0	0.4
Offre totale (mb/j)	100.0	101.8	101.8	101.8	103.4	103.6	102.6	103.6	104.4	105.1	105.2	104.6	1.8	0.8	2.0
Differences (+/-)	0.0	-0.2	-0.3	-0.9	-0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.5	0.5	0.5	0.3	-0.2	-0.1	0.6

OPEP apr.	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.8	45.8	45.6	45.9	46.4	46.3	46.1	45.7	46.0	46.5	46.4	46.2	0.0	0.3	0.1
non-OCDE	53.9	56.4	57.9	57.9	58.5	59.3	58.4	59.6	59.6	60.5	60.9	60.1	2.5	2.0	1.7
<i>Dont Chine</i>	15.0	16.2	16.3	16.8	17.2	17.3	16.9	16.8	17.1	17.6	17.7	17.3	1.3	0.7	0.4
Demande totale (mb/j)	99.7	102.2	103.5	103.8	104.9	105.6	104.5	105.4	105.6	107.0	107.3	106.3	2.6	2.2	1.8
Offre non-OPEP	65.8	69.5	70.1	69.8	70.6	71.3	70.4	71.7	71.4	71.6	72.3	71.7	3.6	1.0	1.3
Offre OPEP (NGLs)	5.4	5.4	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.6	5.6	5.6	5.6	0.0	0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	28.9	27.0	26.5	27.3	27.3	27.3	27.1	27.2	27.2	27.2	27.2	27.2	-1.9	0.1	0.1
Offre totale (mb/j)	100.1	101.9	102.1	102.6	103.3	104.1	103.0	104.5	104.2	104.4	105.0	104.5	1.8	1.1	1.5
Differences (+/-)	0.4	-0.3	-1.5	-1.2	-1.6	-1.5	-1.4	-0.9	-1.3	-2.6	-2.3	-1.8	-0.8	-1.1	-0.3