

Semaine	16/8	9/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	80.7	78.0	2.7	3.5%	84.7
Brent Spot	83.1	79.0	4.1	5.2%	87.6
WTI Nymex	78.0	74.9	3.2	4.2%	80.9

Reprise fragile des cours du pétrole : le Brent remonte à près de 81 \$/b

Après cinq semaines consécutives de baisse, le prix du pétrole brut a connu une hausse significative la semaine dernière, porté par le rebond des marchés financiers. Toutefois, cette reprise a semblé s'essouffler à la fin de la semaine dernière, ce qui soulève des questions quant à sa durabilité (Fig.1 & 2). La situation géopolitique au Moyen-Orient continue de jouer un rôle clé dans l'évolution en dents de scie des prix du brut avec d'un côté, les Américains qui se disent optimistes quant à la conclusion d'un accord de trêve à Gaza, tandis que de l'autre, le Hamas montre peu de signes de compromis. Cette incertitude géopolitique pèse sur les marchés et contribue à la volatilité des prix du pétrole. Sur le plan des fondamentaux, les rapports mensuels de l'AIE et de l'OPEP publiés la semaine dernière ont été plutôt baissiers, avec une demande de pétrole revue à la baisse et une production de l'OPEP+ qui augmente.

En moyenne hebdomadaire, les prix à terme du Brent ICE pour livraison en octobre ont progressé de +2,7 \$/b (+3,5 %) pour atteindre 80,7 \$/b. De même, les prix du WTI ont augmenté de 3,2 \$/b (+4,2 %) pour atteindre 78 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 16 août sur le prix du pétrole brut est stable pour le troisième trimestre, avec un prix du Brent attendu à 85 \$/b et 84 \$/b pour le quatrième trimestre (-1 \$/b) (Fig. 3).

L'AIE maintient ses estimations de croissance de la demande mondiale de pétrole.

Dans son dernier rapport mensuel, publié la semaine dernière, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) a maintenu sa prévision de croissance de la demande mondiale de pétrole à 1,0 Mb/j pour 2024 et 2025, soit une très légère révision à la baisse par rapport aux estimations précédentes.

La demande dans les pays de l'OCDE reste relativement solide, avec une augmentation de 0,19 Mb/j au deuxième trimestre par rapport à l'année précédente. Cette dynamique est principalement tirée par la consommation d'essence aux États-Unis, où la « driving season » s'annonce comme la plus active depuis la pandémie, selon l'AIE.

En revanche, la demande des pays hors OCDE n'a progressé que de 0,68 Mb/j sur la même période, marquant ainsi son rythme le plus lent depuis 2020, en raison notamment d'une contraction de la demande chinoise de 0,11 Mb/j. Ce ralentissement est particulièrement prononcé dans la consommation de diesel, en baisse de 6 %, et de naphta, en baisse de 9 % en juin, reflétant la stagnation de l'activité dans les secteurs de la construction et de l'industrie manufacturière et suggérant également que l'expansion du secteur pétrochimique chinois s'essouffle.

En conséquence, l'AIE s'attend à ce que la part de la Chine dans la croissance de la demande hors OCDE passe de 71 % en 2023 à seulement 31 % en 2024.

L'OPEP révisé à la baisse ses prévisions de demande de pétrole

Dans son rapport mensuel publié lundi dernier, l'OPEP a révisé à la baisse de 0,13 Mb/j sa prévision de croissance de la demande mondiale de pétrole pour 2024, principalement en raison de la baisse de la demande de pétrole chinoise (fig. 12). Pour 2025, la croissance de la demande mondiale de pétrole est également revue à la baisse à 1,8 Mb/j.

Malgré ces révisions, des divergences significatives persistent dans les prévisions concernant la croissance de la demande de pétrole pour 2024 et 2025. Ces différences s'expliquent par des incertitudes à la fois concernant la situation économique en Chine et le rythme de la transition énergétique mondiale. Pour 2025, l'OPEP reste optimiste avec une croissance de la demande de pétrole proche de 2 Mb/j, tandis que l'AIE adopte une position plus prudente (1 Mb/j), l'Administration américaine d'information sur l'énergie (EIA) se situant entre les deux (1,6 Mb/j) (cf. tableau).

L'OPEP+ a déjà partiellement "anticipé" l'augmentation de la production prévue à l'automne.

Selon l'AIE, la production de pétrole brut de l'OPEP+ a augmenté de 0,25 Mb/j en juillet, atteignant 41,7 Mb/j. Cette hausse est principalement attribuée à l'augmentation de la production des 18 pays du groupe soumis à des quotas, qui a dépassé de 0,93 Mb/j l'objectif de 33,8 Mb/j. L'Irak, les Emirats, la Russie et le Kazakhstan ont notamment produit bien au-delà de leurs quotas. Actuellement, l'Irak et le Kazakhstan produisent à des niveaux supérieurs à ceux autorisés pour septembre 2025, à la fin des augmentations progressives de production. Quant à la Russie, sa production se situe déjà à un niveau qui, selon les accords actuels, ne devrait être atteint qu'en mars/avril 2025.

Dans ce contexte, de nombreux analystes s'attendent à ce que le retrait progressif des réductions volontaires de production par l'OPEP+, prévu pour octobre, soit probablement suspendu au moins jusqu'à la fin de l'année. Sans cette mesure, le risque de surapprovisionnement pourrait se concrétiser, entraînant une baisse significative des prix, surtout si la demande reste faible au quatrième trimestre. L'AIE prévoit ainsi un excédent d'offre dès le 4e trimestre de cette année et pour toute l'année 2025, sauf si la politique de l'OPEP+ est révisée. La prochaine réunion du Comité ministériel conjoint de surveillance (JMMC) de l'OPEP+ est prévue pour le 2 octobre 2024.

Semaine	16/8	9/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	80.7	78.0	2.7	3.5%	84.7
Brent Spot	83.1	79.0	4.1	5.2%	87.6
WTI Nymex	78.0	74.9	3.2	4.2%	80.9

USA : Augmentation des stocks de brut

Après six semaines de baisse consécutive, les stocks commerciaux de pétrole brut ont augmenté de 1,4 Mb la semaine dernière (vs -2,0 Mb, consensus : -3,3 Mb, moyenne sur 5 ans). Les stocks de brut se situent à -2 % par rapport aux niveaux de l'an dernier et à -4 % par rapport à la moyenne sur 5 ans (Fig. 8). La hausse des stocks a cependant été soutenue par le facteur d'ajustement du brut, qui a augmenté de 948 kb/j, soulevant une nouvelle fois des préoccupations concernant la qualité des données.

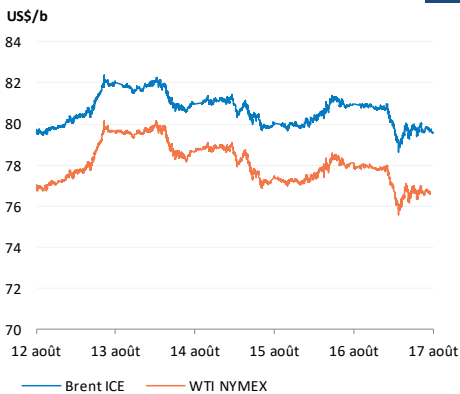
La production intérieure de pétrole brut a légèrement baissé pour atteindre 13,3 Mb/j (figure 7), tandis que les raffineries continuent de fonctionner à un niveau inférieur à celui de l'année dernière (-278 kb/j). Cela a eu un impact sur les stocks d'essence et de distillats, qui étaient en baisse.

Europe : Baisse des stocks et des prix des produits pétroliers.

En Europe, les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont augmenté de +4,2 %, principalement en raison de la hausse des stocks de gasoil (+9,8%) et de naphtha (+3,2 %) (fig. 6). Les prix des produits sur le marché européen ont partiellement suivi la hausse des prix du pétrole brut, avec une hausse de 0,9 % du prix de l'essence et de 1,8% du prix du gasoil (fig. 4). Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne a baissé de 16 % pour s'établir à 6,8 \$/b (fig. 5), soit 12 % en-dessous de la moyenne des cinq dernières années (7,7 \$/b).

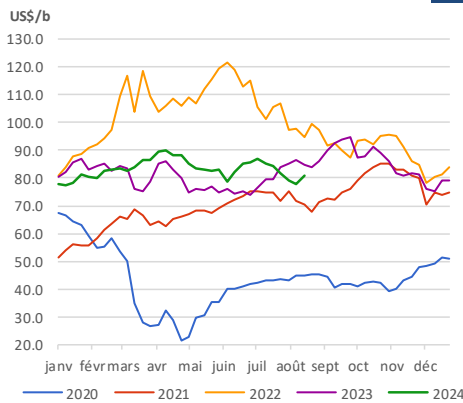
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



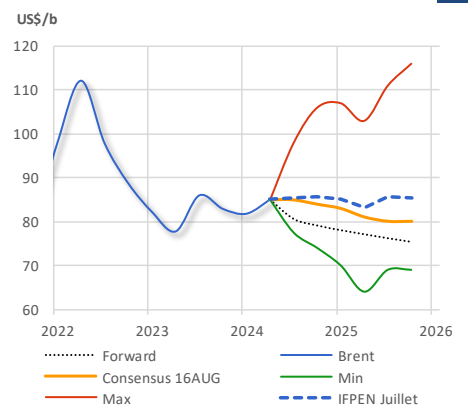
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



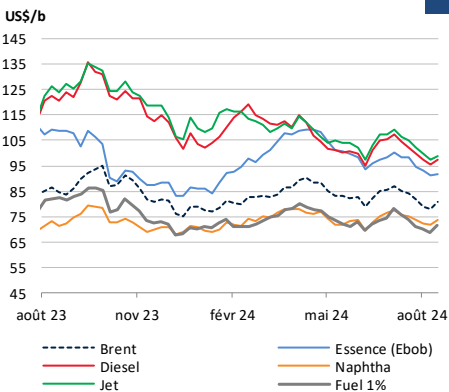
Consensus Bloomberg - Brent

3



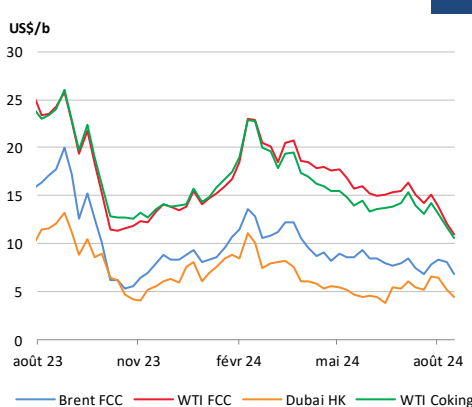
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



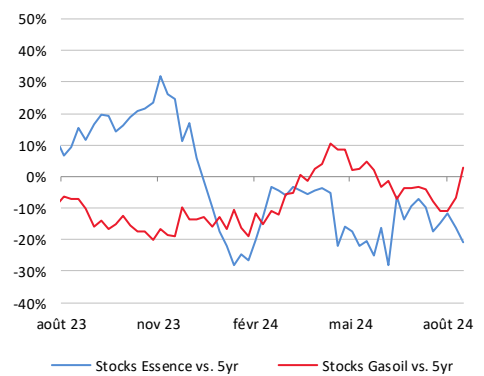
Marges de Raffinage

5



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

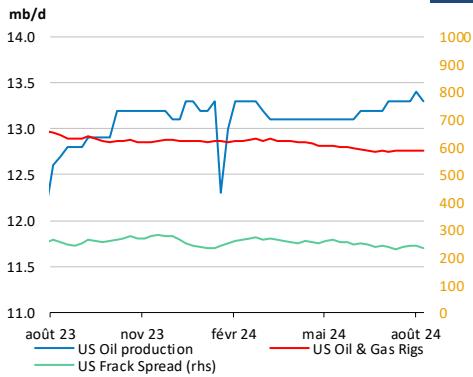
6



Semaine	16/8	9/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	80.7	78.0	2.7	3.5%	84.7
Brent Spot	83.1	79.0	4.1	5.2%	87.6
WTI Nymex	78.0	74.9	3.2	4.2%	80.9

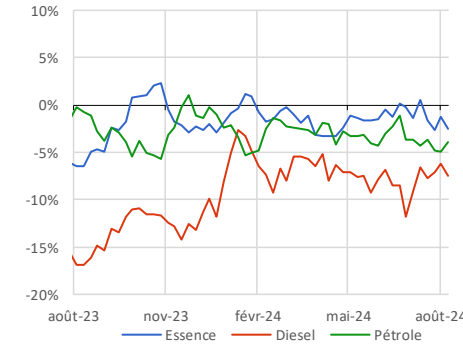
US Production de pétrole brut

7



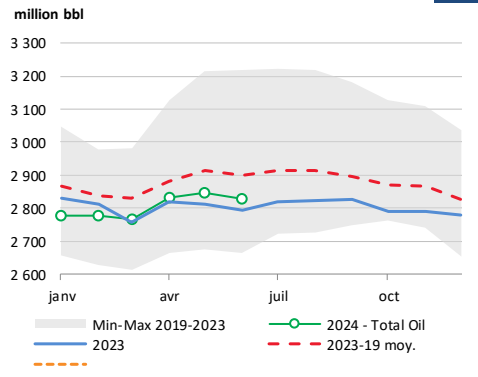
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



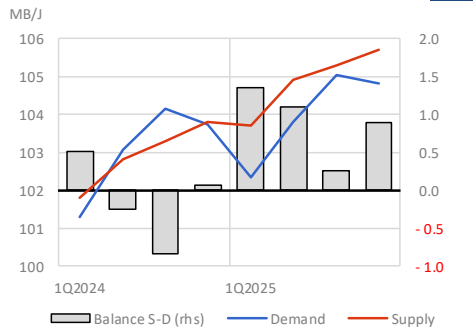
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



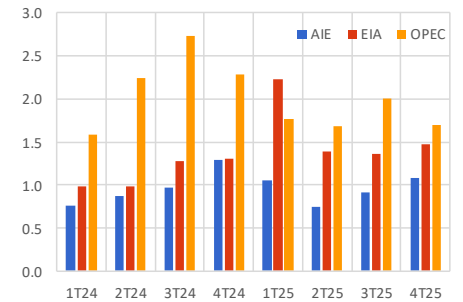
AIE: Balance Pétrolière 2024/25

10



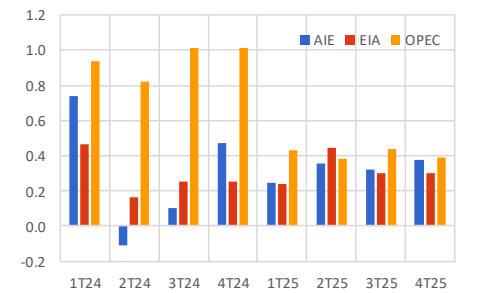
Croissance trimestrielle de la demande de pétrole (MB/j)

11



Croissance trimestrielle de la demande de pétrole en Chine (Mb/j)

12



AIE - OMR aout	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.6	45.6	44.8	45.8	46.1	45.9	45.6	44.8	45.4	46.0	45.8	45.5	0.1	0.0	-0.1
non-OCDE	54.4	56.4	56.5	57.3	58.0	57.8	57.4	57.5	58.4	59.1	59.0	58.5	2.0	1.0	1.1
Dont Chine	15.1	16.5	16.5	16.7	17.1	17.0	16.8	16.8	17.0	17.4	17.4	17.2	1.5	0.3	0.3
Demande totale (mb/j)	100.0	102.1	101.3	103.1	104.1	103.7	103.06	102.3	103.8	105.0	104.8	104.01	2.1	1.0	1.0
Offre non-OPEP	66.9	69.3	69.4	70.2	70.5	70.9	70.2	70.8	72.0	72.4	72.7	72.0	2.3	1.0	1.8
Offre OPEP (Brut)	33.2	33.1	32.5	32.8	32.9	33.1	32.9	33.1	33.2	33.1	33.2	33.2	-0.1	-0.3	0.3
Offre OPEP+ (crude)	43.0	42.4	41.5	41.5	41.5	41.7	41.6	41.8	41.9	41.9	42.0	41.9	-0.6	-0.8	0.3
Offre OPEP+ (Total)	51.0	50.7	49.8	49.8	49.9	50.1	49.9	50.2	50.3	50.3	50.4	50.3	-0.3	-0.8	0.4
Offre totale (mb/j)	100.2	102.2	101.8	102.8	103.3	103.8	102.9	103.7	104.9	105.3	105.7	104.9	2.0	0.7	2.0
Differences (+/-)	0.2	0.1	0.5	-0.3	-0.8	0.1	-0.2	1.4	1.1	0.3	0.9	0.9	-0.1	-0.3	1.0

EIA - STEO aout	2022	2023	Production OPEP basée sur accords actuels				Production OPEP basée sur accords actuels				2025	23-22	24-23	25-24	
			1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025					4Q2025
OCDE	45.6	45.7	44.8	45.4	46.2	46.3	45.7	45.7	45.4	46.2	46.4	45.9	0.1	0.0	0.2
non-OCDE	54.3	56.2	57.0	57.4	57.3	57.3	57.2	58.4	58.8	58.7	58.7	58.6	1.9	1.1	1.4
Dont Chine	15.2	16.1	16.5	16.4	16.1	16.4	16.3	16.7	16.8	16.4	16.7	16.7	0.9	0.3	0.3
Demande totale (mb/j)	99.8	101.8	101.8	102.8	103.6	103.6	102.9	104.1	104.2	104.9	105.1	104.6	2.0	1.1	1.6
Offre non-OPEP	67.1	69.6	69.7	70.2	70.6	70.9	70.4	70.8	71.7	72.5	72.9	72.0	2.5	0.8	1.6
Offre OPEP	32.9	32.2	32.0	31.9	32.1	32.0	32.0	32.1	32.4	32.7	32.5	32.4	-0.7	-0.2	0.4
Offre totale (mb/j)	100.1	101.8	101.8	102.1	102.7	102.9	102.4	103.0	104.1	105.2	105.4	104.4	1.7	0.6	2.1
Differences (+/-)	0.2	-0.0	-0.1	-0.7	-0.9	-0.7	-0.6	-1.1	-0.0	0.3	0.4	-0.1	-0.2	-0.6	0.5

OPEP aout	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
OCDE	45.6	45.7	45.0	45.8	46.3	46.2	45.8	45.1	45.9	46.4	46.3	45.9	0.1	0.2	0.1
non-OCDE	54.1	56.6	58.2	57.9	58.6	59.4	58.5	59.8	59.5	60.4	61.0	60.2	2.5	1.9	1.7
Dont Chine	15.0	16.4	16.7	16.9	17.3	17.4	17.1	17.1	17.3	17.7	17.8	17.5	1.3	0.7	0.4
Demande totale (mb/j)	99.7	102.2	103.1	103.7	104.8	105.6	104.3	104.9	105.4	106.8	107.3	106.1	2.6	2.1	1.8
Offre non-DoC Liquids	57.4	60.0	61.0	61.3	61.2	61.7	61.3	62.3	62.3	62.4	63.0	62.5	2.6	1.3	1.1
Non-OPEP DoC crude production	15.1	15.0	14.7	14.3	14.4	14.5	14.5	14.6	14.7	14.7	14.8	14.7	-0.2	-0.5	0.2
Offre OPEP (Brut)	27.7	27.0	26.6	26.6	27.3	27.5	27.0	27.5	27.5	27.4	27.5	27.5	-0.7	0.0	0.5
Offre totale (mb/j)	100.2	102.0	102.2	102.2	103.0	103.8	102.8	104.4	104.4	104.5	105.3	104.7	1.8	0.8	1.87
Differences (+/-)	0.6	-0.2	-0.9	-1.5	-1.9	-1.8	-1.5	-0.5	-0.9	-2.3	-2.0	-1.4	-0.8	-1.3	0.1

DoC: Declaration of Cooperation