

Semaine	19/6	12/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	80.4	91.3	-10.9	-11.9%	76.5
Brent Spot	80.7	94.0	-13.3	-14.2%	70.9
WTI Nymex	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2
WTI Spot	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2

Accord américano-iranien : forte réaction des marchés, mais la prudence reste de mise

La semaine dernière, les prix du brut se sont nettement repliés à la suite de la signature, le 17 juin à Versailles, d'un accord intérimaire entre Washington et Téhéran mettant fin aux hostilités et ouvrant la voie à une réouverture du détroit d'Ormuz. La réaction des marchés a été immédiate : le prix du Brent a perdu plus de 10 \$/b à 79 \$/b, avant de remonter vers 80 \$/b en fin de semaine. En moyenne hebdomadaire, le Brent spot s'est établi à 80,7 \$/b, soit un recul de 13 \$/b. Sur les marchés à terme, le Brent pour livraison en août a perdu 12 % à 80,4 \$/b, tandis que le WTI a perdu 12 % à 77,6 \$/b.

Les premiers signes concrets de la reprise du trafic dans le détroit sont rapidement apparus : plusieurs VLCC (très grands transporteurs de pétrole brut) l'ont franchi dès le lendemain de la signature, dont les premiers navires saoudiens depuis le début du conflit. Des cargaisons de GNL qatari ont également repris leur route et, vendredi dernier, ADNOC a informé ses clients qu'ils pouvaient à nouveau charger des produits depuis les terminaux du golfe Persique.

Néanmoins, les opérateurs maritimes, les armateurs, les assureurs et les associations professionnelles restent prudents. Ils estiment qu'il faudra entre deux et trois mois pour que les flux se normalisent et entre deux et quatre semaines pour qu'une reprise significative du transit soit observée. Cette prudence est confortée par les événements du week-end : les négociations techniques sur l'accord, ouvertes en Suisse dans le cadre de la fenêtre de 60 jours prévue par le protocole d'accord, ont débuté dans un contexte tendu. Téhéran aurait de nouveau fermé le détroit d'Ormuz à la suite de nouveaux affrontements entre Israël et le Hezbollah. Cet épisode illustre la fragilité du cadre diplomatique en place et rappelle que la normalisation des flux pétroliers reste subordonnée à une stabilisation politique et sécuritaire régionale dont l'horizon demeure incertain.

Le consensus Bloomberg du 19 juin acte le retournement de tendance : le Brent est désormais attendu à 85,3 \$/b au T3 2026 (-6 \$/b par rapport aux prévisions précédentes) et à 80 \$/b au T4 2026 (-5,5 \$/b), avec des moyennes annuelles de 85 \$/b pour 2026 et 75 \$/b pour 2027.

Les dernières perspectives de l'AIE

Demande mondiale fortement revue à la baisse

Dans son dernier rapport mensuel, l'AIE a révisé à la baisse ses prévisions de demande mondiale pour 2026, désormais attendue en baisse de 1,1 Mb/j sur l'année (- 700 kb/j par rapport au rapport de mai). Au deuxième trimestre 2026, la baisse est estimée à 5,0 Mb/j en glissement annuel, soit la plus forte contraction trimestrielle depuis 2020, sous l'effet conjugué de prix élevés et de ruptures d'approvisionnement. La Chine (- 1,6 Mb/j), la Corée du Sud (- 24 % en glissement annuel) et l'ASEAN (- 20 % d'importations maritimes de produits depuis février) concentrent l'essentiel de ce choc. À l'inverse, les Amériques de l'OCDE résistent, portées par la vigueur du marché du GPL/éthane pour la pétrochimie et par une économie américaine encore solide. Pour 2027, l'AIE anticipe un rebond de 2,0 Mb/j (à 105,3 Mb/j), porté à 90 % par les pays non-OCDE.

Offre

L'offre mondiale devrait reculer de 3,9 Mb/j pour atteindre 102,4 Mb/j en 2026, avec un point bas en mai à 94,5 Mb/j. L'OPEP+ est responsable de l'essentiel de cette baisse (- 4,7 Mb/j), la production iranienne tombant à 2,3 Mb/j sous l'effet du blocus naval américain et des sanctions. Hors OPEP+, la croissance (820 kb/j) est portée par les États-Unis, le Canada, le Brésil, le Guyana et l'Argentine. Le rebond en 2027 devrait être spectaculaire (+ 8,0 Mb/j pour atteindre 110,3 Mb/j), tiré à 70 % par le retour des pays du Golfe, sous réserve que le transit dans le détroit ait repris. Au global le déficit d'offre devrait atteindre 3.1 Mb/j au 2T26 et 1 Mb/j sur l'année 2026.

Stocks

En mai, les stocks mondiaux ont baissé de 143 Mb (- 4,6 Mb/j), après une baisse de 74 Mb en avril, portant le rythme moyen depuis le début du conflit à 3,8 Mb/j. Les stocks gouvernementaux de l'OCDE ont atteint leur niveau le plus bas depuis les années 1990 : 252 Mb ont été libérés par les pays de l'AIE sur les 400 Mb engagés, dont 39 Mb provenant de la SPR (réserve stratégique de pétrole) américaine en mai qui a atteint 354 Mb, son niveau le plus bas depuis 30 mois. Les stocks industriels des pays de l'OCDE ont reculé de 17,5 Mb en avril pour atteindre 2 792 Mb, mais restent supérieurs de 37 Mb à leur niveau de l'année précédente et ne se situent plus qu'à 9,7 Mb en dessous de leur moyenne quinquennale. Les stocks commerciaux de pétrole brut ont atteint leur niveau le plus élevé depuis 23 mois, enregistrant une hausse mensuelle de 18,5 Mb. Cette progression a été principalement portée par la région Asie-Océanie (+ 17,5 Mb), où les mises sur le marché de réserves gouvernementales ont apporté un soutien significatif, ainsi que par l'Europe (+ 8,5 Mb). À l'inverse, les stocks des Amériques ont diminué de 7,5 Mb, en raison d'exportations record vers

Semaine	19/6	12/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	80.4	91.3	-10.9	-11.9%	76.5
Brent Spot	80.7	94.0	-13.3	-14.2%	70.9
WTI Nymex	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2
WTI Spot	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2

le marché mondial. En revanche, les stocks de produits pétroliers de l'OCDE ont baissé de 37,8 Mb, principalement des stocks d'essence (25,5 Mb).

USA : nouvelle baisse marquée des stocks de brut

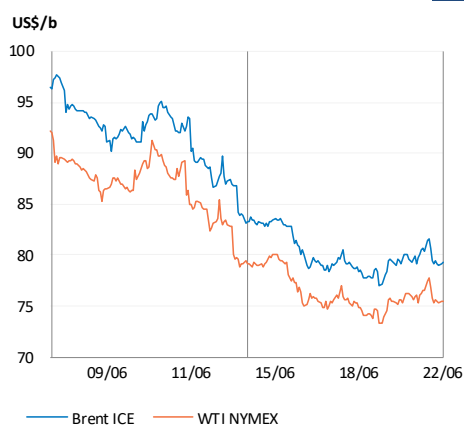
Les stocks commerciaux de brut ont reculé de 8,3 Mb la semaine dernière, nettement au-delà du consensus (-3,0 Mb) et de la moyenne quinquennale (-5,1 Mb). Il s'agit de la huitième baisse consécutive, portant le cumul sur huit semaines à -47,5 Mb. Les stocks se situent désormais 6 % sous la moyenne quinquennale. Cette baisse est principalement due à une diminution des importations de 755 kb/j et une augmentation de l'activité des raffineries avec un taux d'utilisation de 96,7 %. À Cushing, les stocks ont atteint un nouveau plus bas sur cinq ans à 20,0 Mb, s'approchant du seuil opérationnel critique pour le WTI. Du côté des produits, l'essence (-0,9 Mb) et le jet (-1,1 Mb) ont reculé sous l'effet d'une demande soutenue, tandis que les distillats ont progressé de 1,0 Mb.

Europe Zone ARA : déstockage marqué en essence, stabilité du jet dans un contexte géopolitique moins tendu.

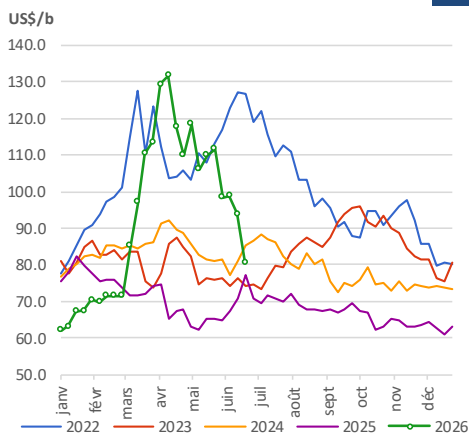
Les stocks d'essence ont chuté de 97 kt (-8,5 %) à 1,041 Mt, soit 7 % sous la moyenne quinquennale. Les stocks de gazoil/diesel ont progressé de 1,3 % à 1,82 Mt. Les stocks de jet fuel ont légèrement progressé de 2,2 % à 550 kt, se maintenant dans une fourchette stable depuis un mois, reflétant un équilibre satisfaisant entre production et consommation locales. Cette stabilité, conjuguée à la signature d'un accord de paix préliminaire entre les États-Unis et l'Iran, a sensiblement atténué les inquiétudes relatives à un éventuel déficit d'approvisionnement en jet fuel d'ici la fin de l'année. Après un pic des cracks à 80-100 \$/b en mars, le marché du jet fuel s'est sensiblement détendu grâce à une réponse offensive des raffineurs des deux côtés de l'Atlantique. Aux États-Unis, les rendements jet ont atteint un niveau record de 12,5 % pour une production dépassant 2 Mb/j, et les exportations ont bondi de près de 70 % en glissement annuel depuis avril, dont près de la moitié à destination de l'Europe. Les raffineurs européens ont porté leur production à 1,3 Mb/j en mars (+22 % en glissement annuel), ramenant leur besoin net d'importation à 200 kb/j, contre 500 kb/j en moyenne en 2025. Ce rééquilibrage reste toutefois précaire : les approvisionnements moyen-orientaux en moyenne 350 kb/j vers l'Europe en 2025 se sont pratiquement taris depuis avril. Alors que la demande européenne se dirige vers son pic estival de 1,7 Mb/j et que l'embargo russe sur le jet fuel est prolongé jusqu'en novembre 2026, le maintien des niveaux de production américains et européens constitue une condition nécessaire pour éviter une nouvelle tension sur le marché du jet cet été.

À Rotterdam, les prix des produits ont suivi la baisse du brut : -7,5 % pour l'essence, -12,5 % pour le diesel, -13,5 % pour le jet. Dans ce contexte, la marge de raffinage européenne FCC Brent s'est légèrement repliée de 0,5 % à 19,8 \$/b.

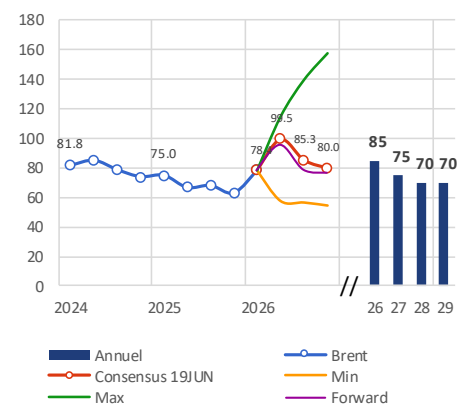
Prix du Brent / WTI



1 Evolution du prix du pétrole brut (Brent)



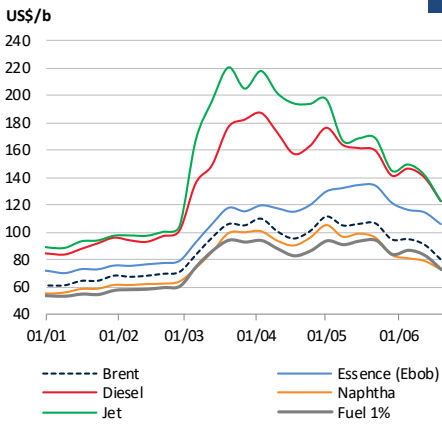
2 Consensus Bloomberg - Brent



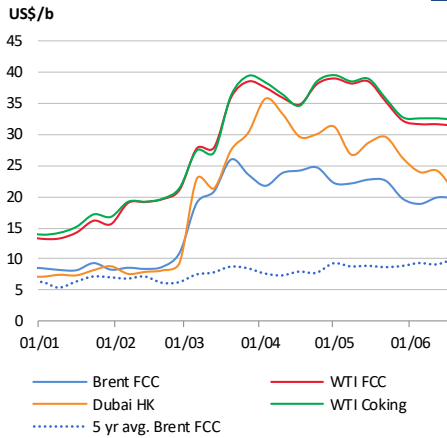
Semaine	19/6	12/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	80.4	91.3	-10.9	-11.9%	76.5
Brent Spot	80.7	94.0	-13.3	-14.2%	70.9
WTI Nymex	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2
WTI Spot	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2

Prix des Produits Pétroliers - Europe

4

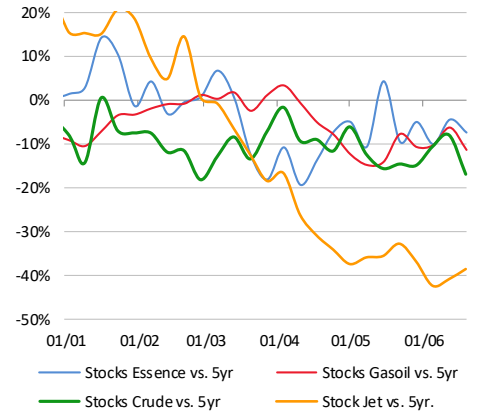


Marges de Raffinage



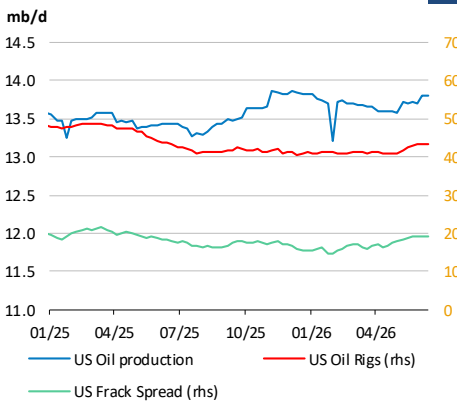
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



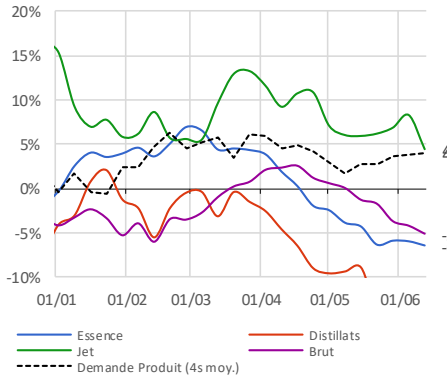
US Production de pétrole brut

7



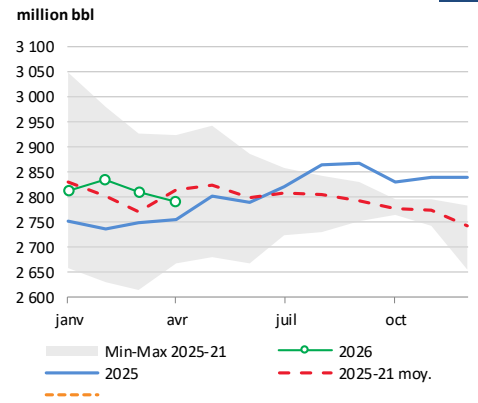
USA: Evolution des stocks et de la demande vs. moyenne 5 ans

8



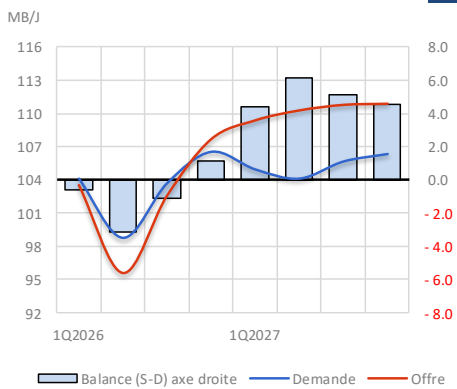
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



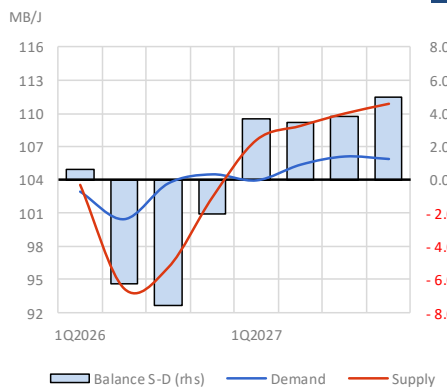
AIE Offre Demande Pétrole

10



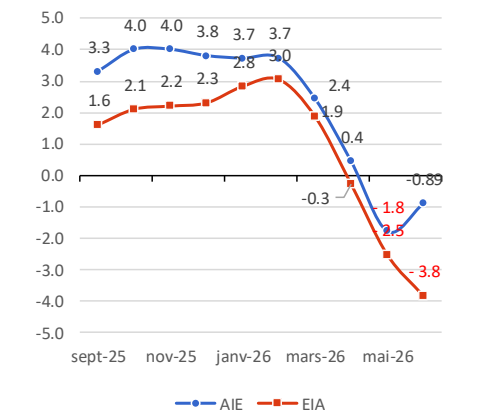
EIA Offre/ Demande Pétrole

11



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

12



Semaine	19/6	12/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	80.4	91.3	-10.9	-11.9%	76.5
Brent Spot	80.7	94.0	-13.3	-14.2%	70.9
WTI Nymex	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2
WTI Spot	77.6	88.4	-10.9	-12.3%	74.2

AIE - OMR juin	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	1Q2027	2Q2027	3Q2027	4Q2027	2027	25-24	26-25	27-26
OCDE	45.9	45.7	44.3	45.8	45.9	45.4	45.5	45.3	46.1	45.9	45.7	0.0	-0.5	0.2
non-OCDE	58.5	58.4	54.5	57.9	60.6	57.9	59.5	58.9	59.6	60.5	59.6	0.8	-0.7	1.8
<i>Dont Chine</i>	16.9	17.1	14.9	16.4	17.9	16.6	17.2	16.6	17.0	17.3	17.0	0.21	-0.36	0.44
Demande totale (mb/j)	104.4	104.1	98.7	103.7	106.6	103.3	105.0	104.1	105.7	106.4	105.3	0.8	-1.1	2.0
Offre non-OPEP	76.5	75.8	75.5	78.1	78.4	76.9	78.7	79.3	79.7	79.7	79.3	2.0	0.4	2.4
Offre OPEP (incl. UAE)	29.7	27.7	20.1	24.5	29.3	25.5	30.7	31.0	31.1	31.2	31.0	1.1	-4.3	5.5
Offre OPEP (brut)	25.0	23.5	19.6	23.9	28.7	24.5	28.9	28.6	29.6	30.1	29.4	1.0	-0.5	4.9
Offre non OPEP+	59.4	59.2	58.8	61.3	61.6	60.3	62.0	62.7	63.1	63.2	62.7	6.3	0.9	2.4
Offre OPEP+	46.8	44.3	36.8	41.3	46.1	42.1	47.4	47.6	47.7	47.7	47.6	-3.1	-4.7	5.5
Offre totale (mb/j)	106.2	103.5	95.6	102.6	107.7	102.4	109.4	110.3	110.8	110.9	110.3	3.2	-3.8	7.9
Differences (+/-)	1.8	-0.6	-3.1	-1.1	1.1	-0.9	4.4	6.2	5.1	4.5	5.0			

EIA - STEO juin	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	1Q2027	2Q2027	3Q2027	4Q2027	2027	25-24	26-25	27-26
OCDE	45.9	45.6	44.8	46.0	45.7	45.5	45.3	45.3	46.0	45.7	45.6	0.0	-0.4	0.0
non-OCDE	58.1	57.3	55.6	57.7	58.8	57.3	58.6	60.1	60.1	60.2	59.8	1.2	-0.7	2.4
<i>Dont Chine</i>	16.6	16.7	15.9	16.3	16.9	16.4	16.8	17.0	16.8	17.1	16.9	0.21	-0.15	0.49
Demande totale (mb/j)	104.0	102.9	100.4	103.7	104.5	102.9	103.9	105.4	106.1	105.9	105.3	1.2	-1.1	2.5
Offre non-OPEP	76.8	75.9	74.6	75.7	77.4	75.9	78.6	79.5	80.5	81.5	80.0	2.2	-0.9	4.1
Offre OPEP (excl. UAE)	29.3	27.6	19.5	20.4	25.0	23.1	29.0	29.4	29.5	29.4	29.3	0.8	-6.1	6.2
Offre OPEP (brut)	24.6	23.1	16.4	16.9	20.8	19.3	24.1	24.4	24.5	24.4	24.4	0.8	-5.3	5.1
Offre non OPEP+	59.6	59.0	57.7	58.7	60.1	58.9	61.2	62.3	63.3	64.2	62.8	2.0	-0.7	3.9
Offre OPEP+	46.4	44.5	36.5	37.4	42.3	40.2	46.4	46.6	46.6	46.7	46.6	1.0	-6.3	6.4
Offre totale (mb/j)	106.1	103.5	94.2	96.1	102.4	99.0	107.6	108.9	110.0	110.8	109.3	3.0	-7.0	10.3
Differences (+/-)	2.1	0.6	-6.3	-7.6	-2.1	-3.8	3.6	3.5	3.9	5.0	4.0			

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
Demande totale (mb/j)	105.2	105.9	104.2	106.6	107.8	106.1	107.6	105.8	108.4	109.6	107.9	1.4	0.9	1.8
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	39.6	42.0	46.4	43.6	48.7	48.7	48.8	48.8	48.7	1.1	-6.9	5.2
Offre OPEP (Brut)	27.2	25.8	18.0	20.4	24.7	22.2	26.5	26.5	27.0	27.2	26.8	0.6	-5.0	4.6
Offre totale (mb/j)	104.7	102.9	94.0	97.0	102.0	98.4	104.0	103.8	104.2	104.8	104.1	2.1	-6.3	5.8
Differences (+/-)	-0.5	-3.0	-10.2	-9.6	-5.8	-7.7	-3.6	-2.0	-4.2	-4.8	-3.8			