

Semaine	27/6	20/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	68.3	76.5	-8.1	-10.6%	85.8
Brent Spot	77.4	70.9	6.5	9.2%	81.1
WTI Nymex	65.7	74.2	-8.5	-11.5%	81.3

Forte correction des prix du pétrole après l'annonce du cessez-le-feu entre Israël et l'Iran. Le Brent à 68 \$/b

L'annonce d'un cessez-le-feu entre Israël et l'Iran, mettant un terme à plus de douze jours de conflit, a rapidement apaisé les marchés. Les cours du pétrole, qui avaient grimpé jusqu'à près de 80 \$/b à la suite du bombardement par les États-Unis des installations nucléaires iraniennes, ont aussitôt corrigé à la baisse, revenant à des niveaux proches de ceux d'avant la guerre (fig. 1). Parallèlement, la signature d'accords commerciaux entre les États-Unis, la Chine et plusieurs partenaires stratégiques, dont l'Inde et bientôt l'Europe a également contribué à détendre l'atmosphère économique. Les prix ont légèrement rebondi en fin de semaine, soutenus par la publication du rapport hebdomadaire de l'US Energy Information Administration (EIA), qui fait état d'une baisse marquée des stocks de brut aux États-Unis, ainsi que par le repli du dollar. Le marché se tourne désormais vers la saison estivale, dans l'attente de voir si la hausse saisonnière de la demande compensera l'accroissement de l'offre en provenance de l'OPEP+ et d'autres producteurs.

En moyenne hebdomadaire, le Brent pour livraison en août a chuté de 8,0 \$/b (-10,5 %) pour s'établir à 68,4 \$/b, tandis que le WTI a perdu 8,4 \$/b (-11,4 %) pour atteindre 65,7 \$/b (Fig. 2). Le consensus Bloomberg du 25 juin prévoit une légère hausse du prix du Brent à 67,4 \$/b pour le troisième trimestre (+ 1,4 \$/b) et à 65 \$/b pour le quatrième trimestre (Fig. 3).

La courbe actuelle des contrats à terme sur le pétrole brut reste atypique affichant une forte backwardation sur les échéances proches, suivie d'un contango marqué à moyen terme. Cette configuration reflète une phase de transition sur le marché, marquée par des fondamentaux toujours tendus à court terme, l'annonce d'une hausse prochaine de la production de l'OPEP+ (dont la réunion est prévue le 6 juillet), ainsi que par un climat d'incertitude lié à la politique commerciale des États-Unis. En résumé, la courbe traduit un marché sous tension immédiate, mais avec des anticipations nettement baissières pour les mois à venir.

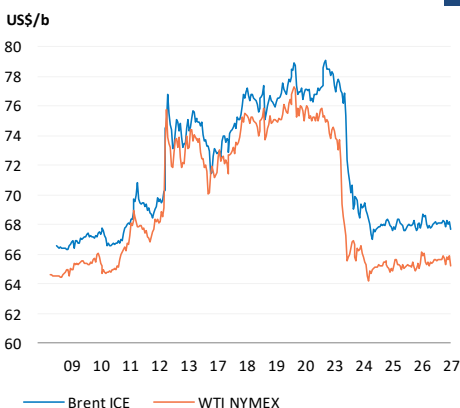
USA : un marché pétrolier américain particulièrement tendu

Le rapport hebdomadaire sur les stocks publié par l'EIA fait état d'un marché américain particulièrement tendu. Au cours de la semaine se terminant le 20 juin, les stocks de brut ont chuté de 5,8 Mb, un recul nettement supérieur aux attentes. Les stocks commerciaux de pétrole brut se situent désormais plus de 10 % en dessous de la moyenne des cinq dernières années à cette période de l'année (fig. 8). Parallèlement, les stocks d'essence et de distillats ont également fortement diminué, respectivement de 2,1 Mb (contre une hausse attendue de 0,5 Mb) et de 4,1 Mb (contre une hausse attendue de 1,0 Mb), alors même que l'utilisation des raffineries a progressé de 1,5 point de pourcentage sur une semaine (contre +0,7 point attendu) et que la production de pétrole brut est restée stable à 13,4 Mb/j (à noter que le nombre de forages en activité a diminué de six cette semaine, atteignant son plus bas niveau depuis octobre 2021). Cette baisse s'explique par une demande en nette hausse : la consommation d'essence a progressé de 8 % sur un an, tandis que celle de distillats a augmenté de 7 %. L'augmentation des exportations de produits raffinés a également renforcé cette dynamique (+19 % par rapport à la moyenne des cinq dernières années).

Europe : forte hausse de la marge de raffinage. Baisse des stocks de gasoil

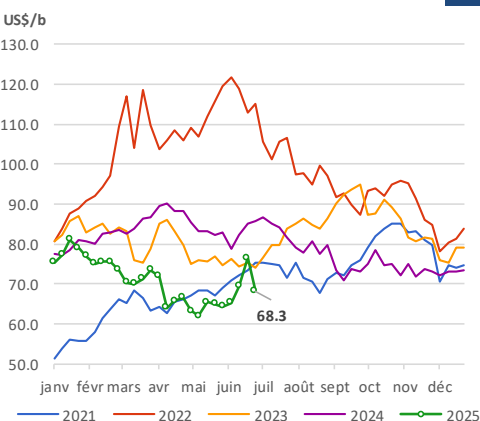
La semaine dernière, les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont reculé de 3,6 %, principalement en raison d'une forte baisse des stocks de diesel (-10,2 %), tandis que les stocks d'essence ont légèrement progressé de 0,7 %. Comparés aux moyennes des cinq dernières années, les stocks de gasoil affichent un déficit marqué de 15 %, contre 8 % pour les stocks d'essence (fig. 6). Sur le marché international de Rotterdam, les prix ont suivi la tendance baissière du Brent, mais avec un certain décalage : l'essence a chuté de 8,5 %, le diesel de 7,8 %, alors que le Brent a enregistré une baisse de 10,6 % (fig. 4). Dans ce contexte, la marge de raffinage moyenne en Europe (Brent FCC) a progressé de 14 %, atteignant 10 \$/b, son niveau le plus élevé depuis mars 2024 (fig. 5).

Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

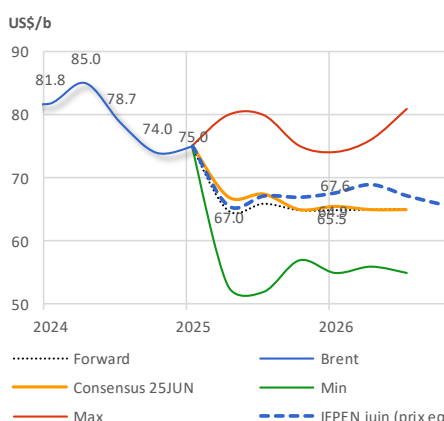


1

Evolution du prix du pétrole brut (Brent)



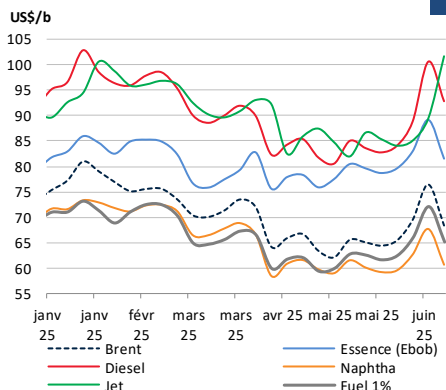
Consensus Bloomberg - Brent



Semaine	27/6	20/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	68.3	76.5	-8.1	-10.6%	85.8
Brent Spot	77.4	70.9	6.5	9.2%	81.1
WTI Nymex	65.7	74.2	-8.5	-11.5%	81.3

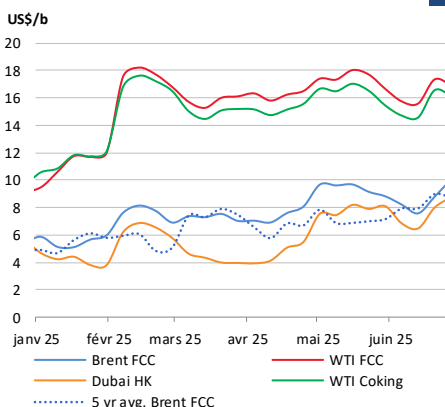
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



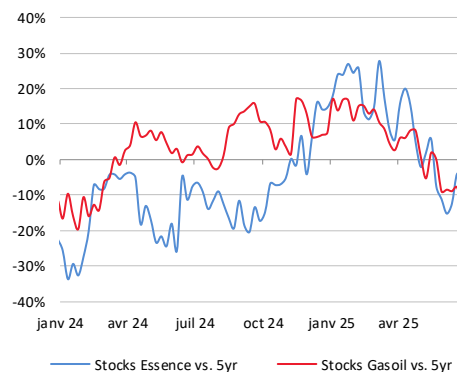
Marges de Raffinage

5



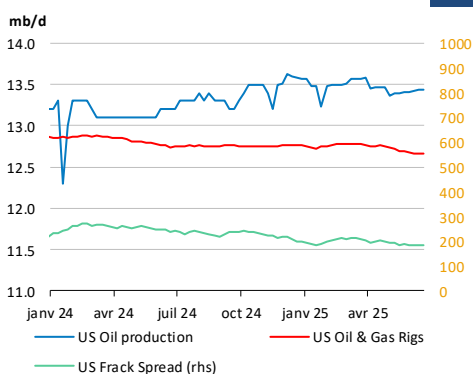
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



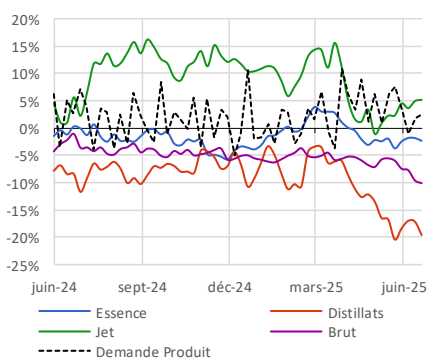
US Production de pétrole brut

7



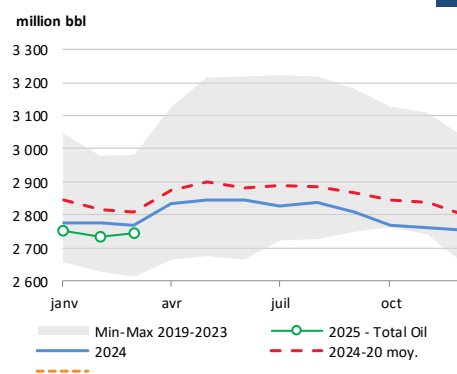
USA: Evolution des stocks et de la demande vs. moyenne 5 ans

8



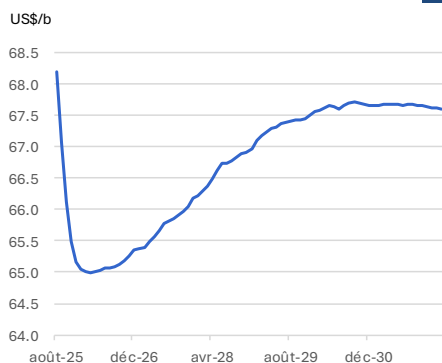
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



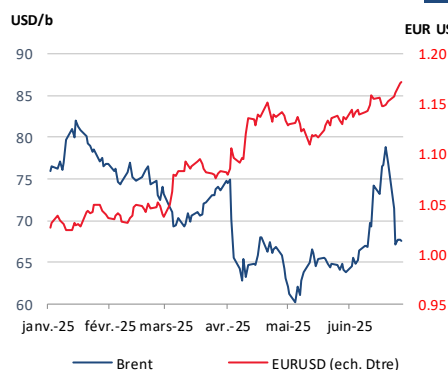
Brent : courbe des prix à terme

10



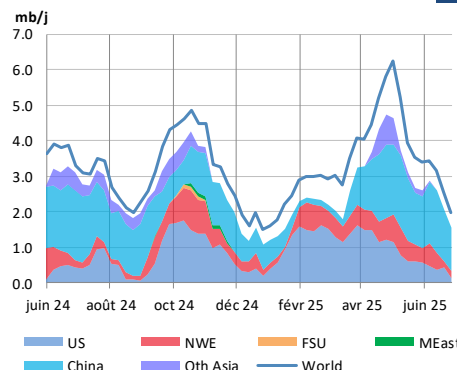
Evolution du Dollar et du Brent

11



Raffineries à l'arrêt dans le monde

12



Semaine	27/6	20/6	Delta	%	Année -1
Brent ICE	68.3	76.5	-8.1	-10.6%	85.8
Brent Spot	77.4	70.9	6.5	9.2%	81.1
WTI Nymex	65.7	74.2	-8.5	-11.5%	81.3

AIE - OMR juin	2022	2023	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	23-22	24-23	25-24	26-25
OCDE	45.6	45.7	45.7	45.1	45.5	46.0	45.6	45.6	44.8	45.1	45.9	45.5	45.3	0.1	0.0	-0.1	-0.2
non-OCDE	54.4	56.5	57.4	57.3	58.1	58.7	58.7	58.2	58.2	59.2	59.6	59.6	59.2	2.1	0.9	0.8	1.0
<i>Dont Chine</i>	15.2	16.5	16.6	16.7	16.6	16.9	16.7	16.7	16.7	16.9	17.1	16.9	16.9	1.29	0.16	0.10	0.16
Demande totale (mb/j)	100.0	102.2	103.0	102.4	103.6	104.8	104.3	103.8	103.1	104.3	105.5	105.1	104.5	2.2	0.9	0.7	0.7
Offre non-OPEP	66.9	69.4	70.3	70.6	71.5	71.9	72.4	71.6	72.1	72.6	72.5	72.5	72.4	2.4	0.9	1.4	0.8
Offre OPEP	33.1	33.0	32.8	33.0	33.3	33.5	33.4	33.3	33.5	33.5	33.6	33.6	33.6	-0.2	-0.2	0.5	0.3
Offre OPEP (brut)	27.7	27.4	27.2	27.4	27.5	27.6	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	-0.2	-0.2	0.3	0.0
Offre non OPEP+	49.3	51.6	53.2	53.7	54.4	54.8	55.2	54.5	55.0	55.5	55.5	55.5	55.4	2.4	1.5	1.3	0.9
Offre OPEP+	50.8	50.7	49.9	49.9	50.4	50.6	50.6	50.4	50.6	50.6	50.6	50.6	50.6	-0.1	-0.8	0.5	0.2
Offre totale (mb/j)	100.1	102.3	103.1	103.6	104.8	105.4	105.8	104.9	105.6	106.1	106.1	106.1	106.0	2.3	0.7	1.8	1.1
Differences (+/-)	0.0	0.1	0.0	1.2	1.2	0.6	1.5	1.1	2.5	1.8	0.6	1.0	1.5				

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA - STEO juin	2022	2023	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	23-22	24-23	25-24	26-25
OCDE	45.6	45.7	45.7	45.3	45.0	46.2	45.9	45.6	45.4	45.3	46.0	45.8	45.6	0.1	0.0	-0.1	0.0
non-OCDE	53.9	56.2	57.1	56.9	58.1	58.2	58.5	57.9	58.0	59.2	59.2	59.4	59.0	2.2	0.9	0.9	1.0
<i>Dont Chine</i>	15.1	16.2	16.3	16.3	16.6	16.4	16.7	16.5	16.7	16.8	16.6	16.9	16.7	1.06	0.12	0.19	0.23
Demande totale (mb/j)	99.5	101.9	102.7	102.2	103.1	104.4	104.4	103.5	103.4	104.6	105.3	105.1	104.6	2.4	0.9	0.8	1.1
Offre non-OPEP	67.3	69.8	70.4	70.6	71.5	72.0	72.3	71.6	71.7	72.1	72.3	72.7	72.2	2.5	0.6	1.3	0.6
Offre OPEP	32.9	32.4	32.4	32.7	32.8	32.7	32.8	32.7	32.9	32.9	33.0	33.0	32.9	-0.5	0.0	0.3	0.2
Offre OPEP (brut)	27.5	26.9	26.7	27.0	27.0	27.0	27.0	27.0	27.1	27.1	27.1	27.1	27.1	-0.6	-0.2	0.3	0.1
Offre non OPEP+	49.6	52.0	53.3	53.6	54.5	55.0	55.1	54.5	54.5	55.0	55.3	55.5	55.1	2.4	1.3	1.2	0.6
Offre OPEP+	50.6	50.2	49.5	49.7	49.8	49.7	50.0	49.8	50.0	50.0	50.0	50.1	50.0	-0.4	-0.7	0.3	0.2
Offre totale (mb/j)	100.2	102.2	102.8	103.3	104.3	104.7	105.0	104.3	104.6	105.0	105.3	105.6	105.1	2.0	0.6	1.5	0.8
Differences (+/-)	0.7	0.4	0.1	1.2	1.1	0.4	0.6	0.8	1.2	0.4	0.0	0.5	0.6				

OPEP - MOM juin	2022	2023	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	1Q2026	2Q2026	3Q2026	4Q2026	2026	23-22	24-23	25-24	26-25
OCDE	45.6	45.7	45.7	45.3	45.5	46.3	46.1	45.8	45.5	45.5	46.5	46.2	45.9	0.1	0.0	0.2	0.1
non-OCDE	54.2	56.7	58.2	59.1	58.7	59.2	60.2	59.3	60.2	59.9	60.5	61.4	60.5	2.5	1.5	1.1	1.2
<i>Dont Chine</i>	15.0	16.4	16.7	16.9	16.6	17.0	17.0	16.9	17.0	16.8	17.3	17.2	17.1	1.3	0.3	0.2	0.2
Demande totale (mb/j)	99.8	102.4	103.8	104.4	104.2	105.5	106.4	105.1	105.7	105.4	107.0	107.5	106.4	2.6	1.5	1.3	1.3
Offre non-OPEP+	49.4	51.9	53.2	53.9	54.0	53.9	54.2	54.0	54.5	54.4	54.7	55.3	54.7	2.5	1.3	0.8	0.7
Offre OPEP+	50.8	50.3	49.2	49.3	50.1	50.1	50.2	50.0	50.2	50.3	50.2	50.3	50.2	-0.6	-1.1	0.9	0.2
Offre OPEP (Brut)	27.7	27.1	26.6	26.8	27.5	27.6	27.5	27.3	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	-0.6	-0.5	0.7	0.2
Offre totale (mb/j)	100.2	102.1	102.3	103.3	104.1	103.9	104.4	104.0	104.8	104.7	104.9	105.6	105.0	1.9	0.2	1.7	0.9
Differences (+/-)	0.5	-0.2	-1.5	-1.1	-0.1	-1.6	-2.0	-1.1	-0.9	-0.7	-2.1	-2.0	-1.4				

DoC: Declaration of Cooperation