

Semaine	30/8	23/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	79.7	77.4	2.2	2.9%	86.2
Brent Spot	81.5	80.3	1.2	1.5%	85.0
WTI Nymex	75.4	73.6	1.8	2.4%	82.4

Le prix du Brent en hausse sur fond de crise libyenne

Les prix du pétrole brut ont augmenté la semaine dernière, soutenus par une révision à la hausse de la croissance américaine, désormais estimée à 3 %, et par des inquiétudes croissantes concernant la production de pétrole en Libye (fig. 1 et 2). Cependant, les prix ont fortement chuté vendredi dernier après l'annonce par plusieurs analystes d'une augmentation de la production de l'OPEP+ à partir d'octobre. En moyenne hebdomadaire, les prix à terme du Brent ICE pour livraison en octobre ont gagné 2,2 \$/b (+3,0 %), atteignant 79,7 \$/b, tandis que ceux du WTI ont progressé de 1,8 \$/b (+2,4 %), s'établissant à 75,4 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 29 août prévoit une baisse des prix du brut, avec un prix du Brent attendu à 84,5 \$/b pour le 3e trimestre (-0,5 \$/b) et à 83 \$/b pour le 4e trimestre (-0,25 \$/b) (fig. 3). La semaine dernière, Goldman Sachs et Morgan Stanley ont également abaissé leurs prévisions de prix du brut, les situant entre 75 et 78 \$/b, anticipant un surplus sur le marché au cours des 12 prochains mois.

Libye : Arrêt de la production et des exportations de pétrole brut

La semaine dernière, la Libye a suspendu ses exportations de pétrole depuis les ports de Brega, Es Sider, Ras Lanuf, Zueitina et Hariga, qui ont une capacité d'exportation totale d'environ 0,8 Mb/j (fig. 12), à la suite d'une réduction de moitié de la production. Cette situation résulte d'un ordre des autorités orientales d'arrêter la production dans les principaux champs pétroliers, en réaction à la décision du gouvernement d'union national basé à Tripoli de remplacer Sadiq Al-Kabir, le gouverneur de la Banque centrale de Libye, soutenu par le gouvernement oriental et responsable de la répartition des revenus pétroliers entre les deux administrations. Avant cette interruption, la Libye produisait environ 1,2 Mb/j (fig. 10), principalement (60-70%) depuis l'est du pays, selon l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE).

Les dernières informations du week-end indiquent que la production a repris dans trois champs pétroliers (Sarir, Messla et Nafoura). Si cela est confirmé, le redémarrage complet de ces champs pourrait ramener environ 0,3 Mb/j de production, mais cette quantité serait probablement destinée à alimenter les raffineries locales et les centrales électriques plutôt qu'à l'exportation. Les Nations Unies ont annoncé qu'elles travaillent avec les parties prenantes pour négocier une résolution du conflit, ce qui pourrait annoncer une période prolongée de négociations concernant les nominations à des postes clés dans ce pays, qui détient les plus grandes réserves prouvées de brut d'Afrique et les neuvièmes au monde, avec 48 milliards de barils.

OPEP+ : La situation en Libye ouvre la porte à une augmentation de la production de l'alliance en octobre

Selon plusieurs déclarations de responsables, l'OPEP+ devrait augmenter sa production pétrolière de 180 kb/j comme prévu en octobre. L'OPEP+ a à plusieurs reprises averti qu'elle pourrait « suspendre ou inverser » les hausses de production si cela s'avérait nécessaire. Face à la faiblesse des prix, à une situation économique toujours difficile en Chine, et à l'augmentation de la production aux États-Unis, au Guyana et au Brésil, le consensus parmi les analystes penchait plutôt vers un report des augmentations de production de l'OPEP+. Cependant, la crise politique en Libye pourrait offrir à l'alliance l'opportunité de maintenir ses plans initiaux, d'autant que plusieurs pays (Irak, Kazakhstan, Russie) produisent déjà au-dessus de leurs quotas. La prochaine réunion du Comité ministériel de suivi OPEP et non-OPEP (JMMC) est prévue pour le 2 octobre.

USA : Baisse des stocks de pétrole brut et d'essence

Les stocks commerciaux de pétrole brut ont diminué de 0,8 Mb la semaine dernière (contre un consensus de -2,8 Mb et une moyenne sur 5 ans de -6,3 Mb). Actuellement, les stocks sont à +1 % au-dessus des niveaux de l'an dernier et à -4 % en dessous de la moyenne sur 5 ans (Fig. 8). Cette baisse a été soutenue par une augmentation du traitement du brut dans les raffineries (+0,2 Mb/j) et une baisse de la production nationale de pétrole brut, à 13,3 Mb/j (Fig. 7).

En ce qui concerne les produits pétroliers, les stocks d'essence ont diminué de 2,2 Mb en raison de niveaux de production plus faibles et d'une demande hebdomadaire en hausse. Les stocks de distillats, quant à eux, ont légèrement augmenté de 0,3 Mb (contre un consensus de -0,8 Mb), en raison d'une baisse des exportations nettes. Globalement, les stocks d'essence sont maintenant à peu près stables par rapport à l'année dernière, les stocks de distillats augmentent de 4 % sur un an, et les stocks de kérosène sont en hausse de 16 % par rapport à l'année précédente, atteignant leur niveau le plus élevé depuis septembre 2010.

Europe : Marge de raffinage au plus bas

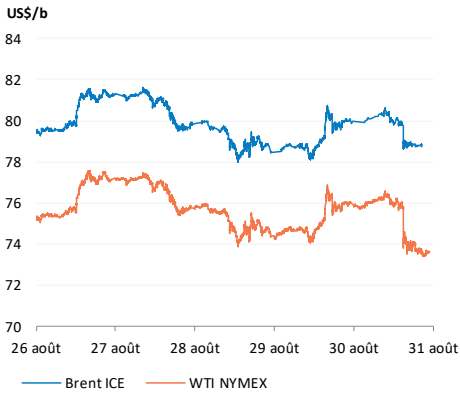
En Europe, les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) ont légèrement augmenté de 1 %, principalement en raison de l'augmentation des stocks d'essence (+6 %) et de gasoil (+3 %), tandis que les stocks de naphta ont baissé de 10 % (fig. 6). Le prix de l'essence sur le marché international de Rotterdam a augmenté de 1,4 %, tandis que le prix du diesel a diminué de 0,5 %. Les cracks produits continuent de chuter, reflétant la faiblesse de la demande en Europe. Le crack essence a perdu plus de 16 %, tombant à moins de 10 \$/b, et

Semaine	30/8	23/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	79.7	77.4	2.2	2.9%	86.2
Brent Spot	81.5	80.3	1.2	1.5%	85.0
WTI Nymex	75.4	73.6	1.8	2.4%	82.4

le crack gasoil a chuté de 5 %, atteignant 16,3 \$/b (fig. 11). Dans ce contexte, la marge de raffinage baisse pour la quatrième semaine consécutive, s'établissant à 4,2 \$/b, son niveau le plus bas depuis février 2022, et 45 % en dessous de la moyenne sur 5 ans (7,8 \$/b) (fig. 5).

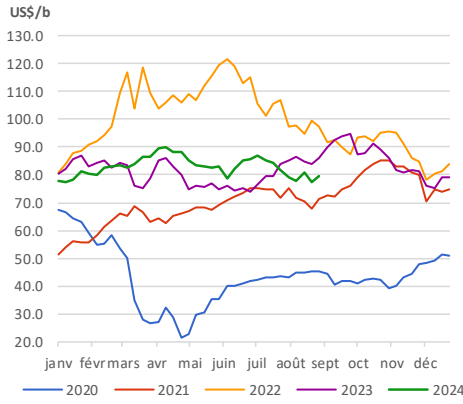
Prix Inter-Journaliers Brent / WTI

1



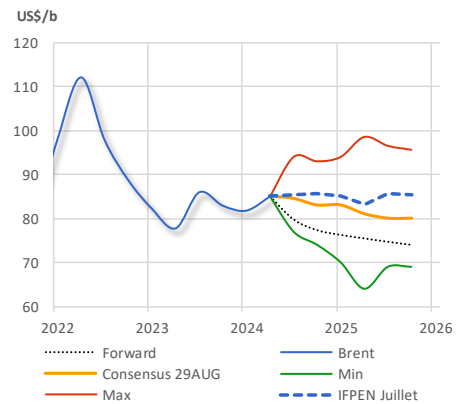
Evolution du prix du pétrole brut (Brent)

2



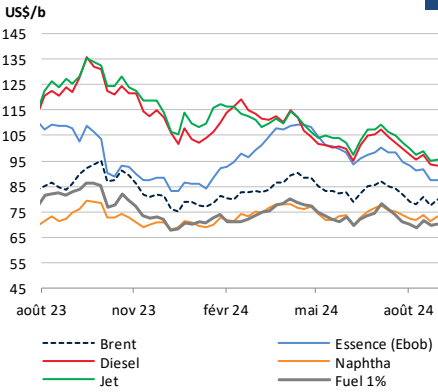
Consensus Bloomberg - Brent

3



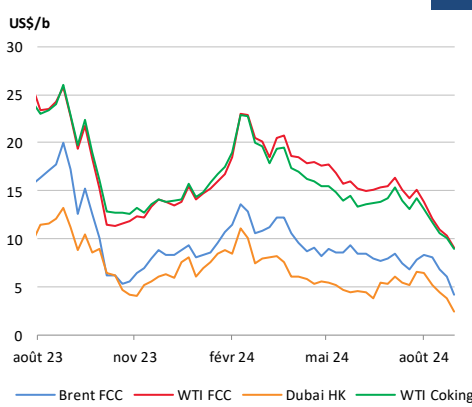
Prix des Produits Pétroliers - Europe

4



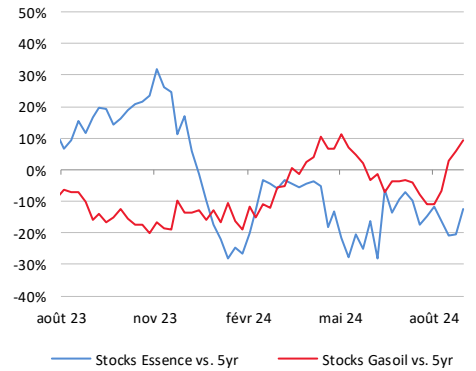
Marges de Raffinage

5



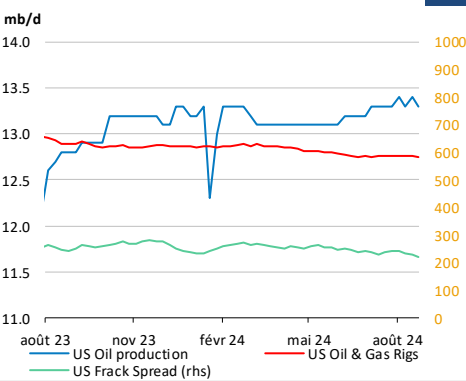
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans

6



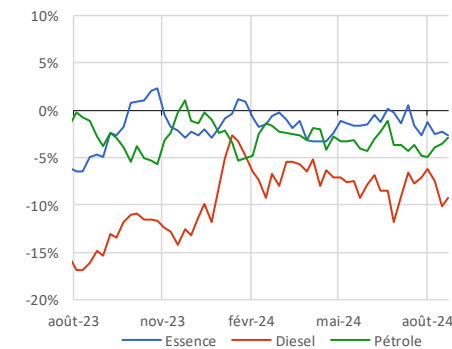
US Production de pétrole brut

7



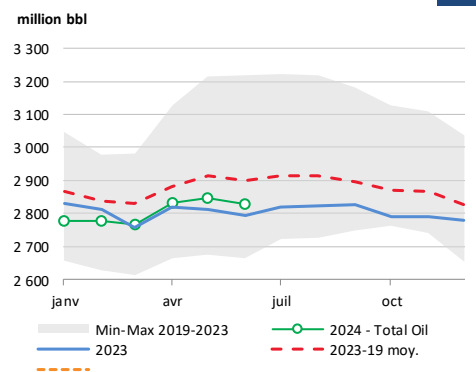
USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans

8



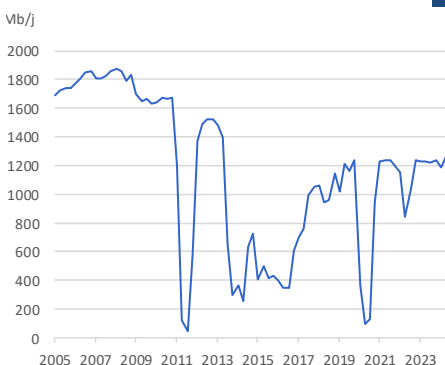
AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE

9



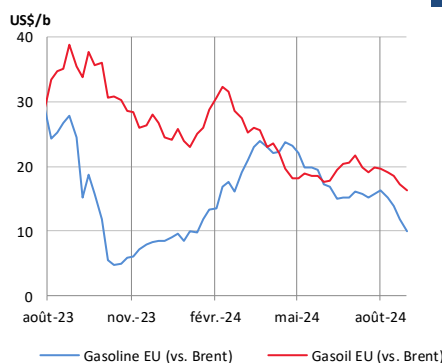
Production Pétrole Libye

10



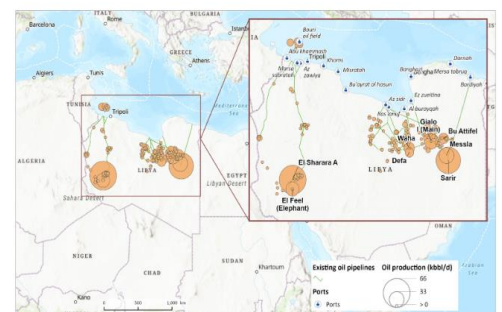
Cracks Produits Europe

11



Champs Pétroliers (Lybie) - Rystad

12



Semaine	30/8	23/8	Delta	%	Année -1
Brent ICE	79.7	77.4	2.2	2.9%	86.2
Brent Spot	81.5	80.3	1.2	1.5%	85.0
WTI Nymex	75.4	73.6	1.8	2.4%	82.4

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
<i>Dont Chine</i>	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

Production OPEP basée sur accords actuels
Production OPEP basée sur accords actuels

EIA -STEO aout	2022	2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025	23-22	24-23	25-24
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
<i>Dont Chine</i>	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
<i>Dont Chine</i>	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-OPEC 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