

Semaine	18/10	11/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	74.7	78.6	-3.9	-5.0%	91.1
Brent Spot	74.5	79.2	-4.7	-6.0%	90.5
WTI Nymex	70.9	75.1	-4.1	-5.5%	88.0

L'espoir d'un apaisement des tensions géopolitiques après la mort du leader du Hamas fait chuter le Brent sous les 75 \$/b

Les cours du pétrole brut ont connu une forte baisse la semaine dernière, les craintes d'une riposte israélienne contre les infrastructures pétrolières iraniennes semblant écartées (fig. 1 et 2). La mort du chef du Hamas, survenue mercredi dernier, a été perçue comme un signal marquant « le début de la fin » du conflit à Gaza, contribuant ainsi à réduire les tensions géopolitiques qui pèsent sur les marchés. Par ailleurs, la publication des nouvelles perspectives d'évolution de la demande de pétrole de l'AIE et de l'OPEP a recentré l'attention des investisseurs sur les fondamentaux du marché. En particulier, les prévisions d'excédent d'offre pour 2025 ont renforcé les anticipations d'une pression baissière durable sur les prix.

En moyenne hebdomadaire, le contrat à terme sur le pétrole Brent pour livraison en décembre a perdu 3,9 \$/b (-5,0 %) à 74,7 \$/b tandis que le contrat de janvier a perdu 3,9 \$/b à 74,3 \$/b. Le prix du WTI s'est établi à 70,9 \$/b, en baisse de 5,5 %. Selon le consensus des économistes interrogés par Bloomberg le 17 octobre, les prévisions de prix du Brent pour le quatrième trimestre sont stables à 79,5 \$/b et à 78,0 \$/b pour le premier trimestre de 2025 (Fig. 3).

L'AIE et l'OPEP révisent à la baisse leurs prévisions de demande de pétrole pour 2024 et 2025

La semaine dernière, l'OPEP et l'AIE ont à nouveau revu à la baisse leurs prévisions de demande pétrolière. L'OPEP anticipe désormais une augmentation de 1,9 Mb/j cette année et de 1,6 Mb/j l'année prochaine, soit 0,1 Mb/j de moins que dans les prévisions précédentes pour chaque année. Cette révision à la baisse pour cette année est principalement due à la Chine, pour laquelle l'OPEP prévoit une hausse de la demande de 0,6 Mb/j en 2024 et de 0,4 Mb/j en 2025 (Fig. 11).

De son côté, l'AIE a également révisé à la baisse ses prévisions de demande mondiale de pétrole pour le troisième mois consécutif. Comme pour les autres agences, la principale raison de cette révision est la faiblesse de la demande en Chine. L'AIE prévoit une hausse de la demande chinoise de 0,15 Mb/j cette année et une croissance très modeste l'année prochaine, avec une hausse de seulement 0,2 Mb/j (fig. 12). Au total, l'agence estime la croissance de la demande de pétrole à 0,9 Mb/j cette année et à 1 Mb/j l'année prochaine. Cette croissance devrait être largement inférieure à la croissance de l'offre en dehors de l'OPEP+, que l'AIE prévoit autour de 1,5 Mb/j pour chacune de ces deux années. Dans ce contexte, l'excédent d'offre devrait atteindre 1,3 Mb/j au premier semestre 2025 et 1,2 Mb/j sur l'ensemble de l'année prochaine (fig. 10 et tableau).

Sur la base des données publiées cette semaine par le Bureau national des statistiques (NBS) chinois concernant les importations et le traitement de brut, la prévision de l'AIE semble plus réaliste. En septembre, les importations de brut étaient inférieures à celles de l'année précédente pour le cinquième mois consécutif, tandis que la production des raffineries chinoises a chuté de 5,4 % le mois dernier par rapport à l'année précédente. Il s'agit de la sixième baisse consécutive, malgré la mise en service d'une nouvelle raffinerie (Shandong Yulong Petrochemical). Cette baisse s'explique par une consommation de carburant en berne et de faibles marges de raffinage, qui ont limité l'activité de traitement et poussé les opérateurs à mettre leur raffinerie en maintenance.

WEO 2024 : La demande mondiale de carburants liquides : Un pic proche et un déclin graduel

La semaine dernière, l'AIE a publié le World Energy Outlook 2024, dans lequel elle présente ses nouvelles trajectoires de consommation énergétique à l'horizon 2050. Concernant la demande de pétrole et autres combustibles liquides, l'AIE prévoit, dans son scénario central STEPS (Stated Policies Scenario), un ralentissement de la croissance de la demande de liquides à un rythme annuel de 0,4 Mb/j jusqu'en 2030. Cela représente une réduction marquée par rapport aux projections antérieures du WEO 2019 avant la pandémie, où la croissance annuelle était estimée à près de 1 Mb/j. Dans ce contexte, la demande mondiale atteindrait un pic d'environ 104,7 Mb/j d'ici 2030. À cet égard, le scénario du WEO 2024 reste proche des estimations présentées dans le rapport de l'année dernière (Fig. 13).

Après 2030, la demande de pétrole devrait connaître une diminution significative de 0,4 Mb/j par an jusqu'en 2040, pour s'établir à 101 Mb/j, contre 103 Mb/j dans les projections du WEO 2023. La baisse de la demande de pétrole dans le secteur du transport routier s'accélère dans le nouveau scénario, avec une baisse de plus de 5 Mb/j entre 2030 et 2040, contre une baisse de 3 Mb/j dans le scénario de l'année précédente. Cette baisse est attribuée à l'essor des véhicules électriques sur de nouveaux marchés tels que l'Inde, l'Asie du Sud-Est et l'Amérique latine, ainsi qu'à la baisse continue des coûts des batteries. La demande dans les secteurs de l'aviation et du transport maritime ralentit, mais reste en croissance en raison de l'essor des biocarburants et autres carburants alternatifs. En revanche, la demande dans le secteur industriel, notamment dans la pétrochimie, se montre plus résiliente, avec une croissance prévue de plus de 1,5 Mb/j entre 2030 et 2040 (contre 1,1 Mb/j dans le WEO 2023 et 1,4 Mb/j dans le WEO 2019) (Fig. 14).

Semaine	18/10	11/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	74.7	78.6	-3.9	-5.0%	91.1
Brent Spot	74.5	79.2	-4.7	-6.0%	90.5
WTI Nymex	70.9	75.1	-4.1	-5.5%	88.0

Au final, dans le scénario STEPS, la part du pétrole dans la demande énergétique mondiale passerait de 29 % en 2030 à 26 % en 2040, contre 28 % en 2019. L'AIE propose également d'autres scénarios à vocation normative. Dans le scénario APS (qui prend en compte l'ensemble des engagements et des annonces publics des gouvernements en matière de politique énergétique et climatique, même si ces engagements ne sont pas encore assortis de politiques ou de mesures concrètes), la part du pétrole dans le mix énergétique mondial chuterait à 21 % d'ici 2040. Enfin, dans le scénario NZE (qui vise la neutralité carbone mondiale d'ici 2050 afin de limiter le réchauffement climatique à 1,5 °C au-dessus des niveaux préindustriels), la part du pétrole déclinerait à 14 % en 2040, pour atteindre 7 % en 2050 (fig. 15).

USA : Baisse des stocks de pétrole brut. Nouveau record pour la production de pétrole

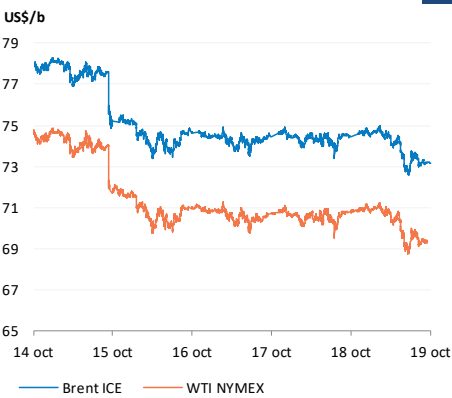
La semaine dernière, l'EIA a rapporté une baisse des stocks commerciaux de pétrole brut de 2,2 Mb (contre une hausse attendue de 1,5 Mb selon le consensus et de 1,1 Mb en moyenne sur 5 ans). Les stocks actuels sont désormais alignés sur les niveaux de l'année précédente et inférieurs de 5 % à la moyenne quinquennale. Cette baisse s'explique principalement par une chute des importations de pétrole brut de 0,7 Mb/j, ainsi que par une augmentation du traitement en raffinerie, qui a atteint un nouveau record sur cinq ans à 15,8 Mb/j. La production nationale de pétrole brut a également atteint un nouveau sommet à 13,5 Mb/j.

En ce qui concerne les produits raffinés, les stocks d'essence ont reculé de 2,2 Mb, tandis que ceux de distillats ont chuté de 3,5 Mb. Sur un an, les stocks d'essence sont en baisse de 5 % et se situent 3 % en dessous de la moyenne sur 5 ans. Quant aux distillats, bien que leurs stocks aient légèrement augmenté de 1 % par rapport à l'année dernière, ils restent plus de 8 % en deçà de la moyenne quinquennale.

Europe : Baisse des stocks d'essence et de gasoil. Baisse des prix des produits pétroliers

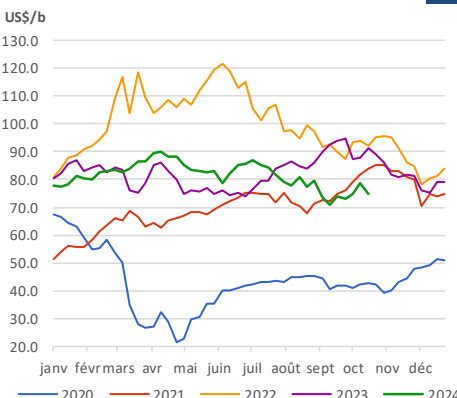
En Europe, les stocks de produits pétroliers au hub d'Amsterdam-Rotterdam-Anvers (ARA) sont restés globalement stables, bien que les stocks d'essence aient diminué de 4 % et ceux de gasoil de 5 %. Les prix des produits pétroliers ont suivi la tendance baissière du brut, enregistrant une baisse de 3 % pour l'essence et de 6 % pour le diesel. Dans ce contexte, la marge de raffinage moyenne en Europe (Brent FCC) a reculé de 1 %, s'établissant à 5,2 \$/b.

Prix Inter-Journaliers Brent / WTI



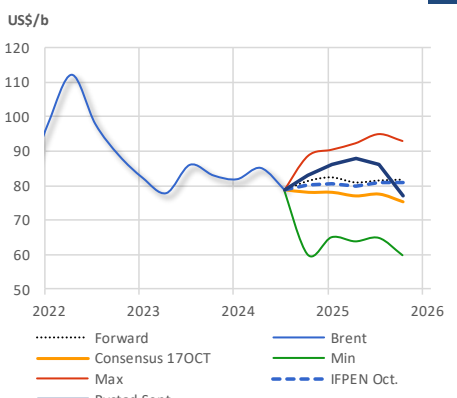
1

Evolution du prix du pétrole brut (Brent)



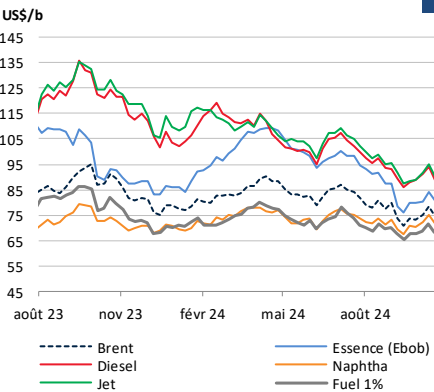
2

Consensus Bloomberg - Brent



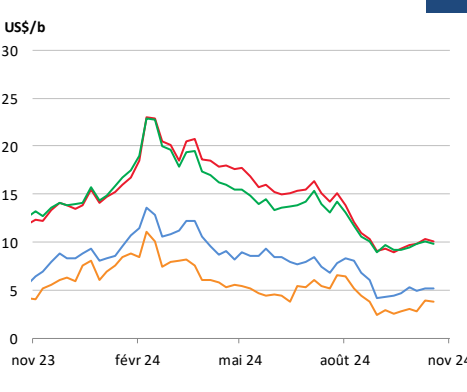
3

Prix des Produits Pétroliers - Europe



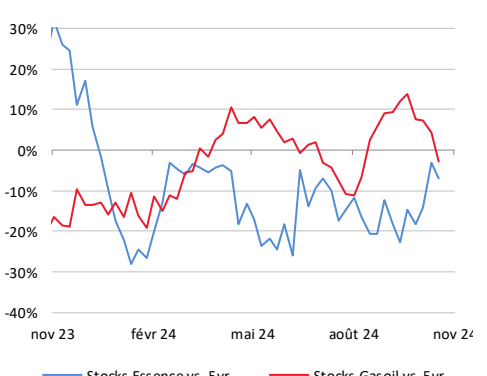
4

Marges de Raffinage



5

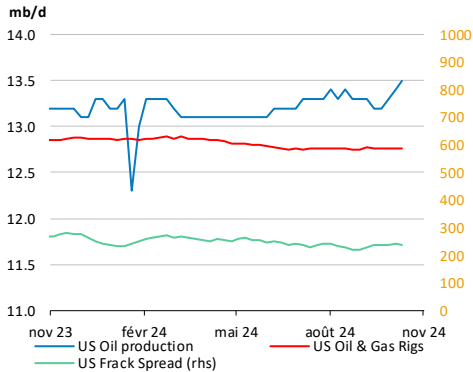
ARA Positionnement des stocks de produits pét. vs. moyenne à cinq ans



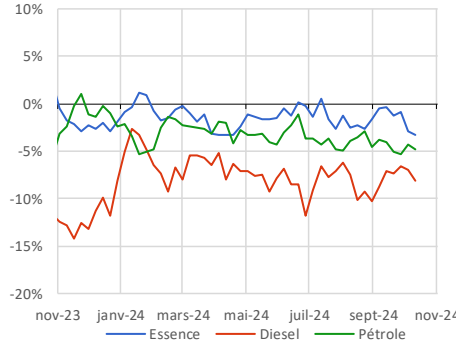
6

Semaine	18/10	11/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	74.7	78.6	-3.9	-5.0%	91.1
Brent Spot	74.5	79.2	-4.7	-6.0%	90.5
WTI Nymex	70.9	75.1	-4.1	-5.5%	88.0

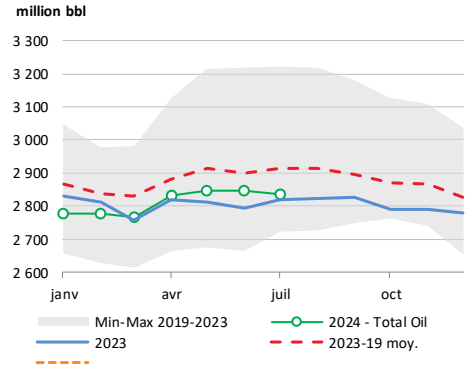
7 US Production de pétrole brut



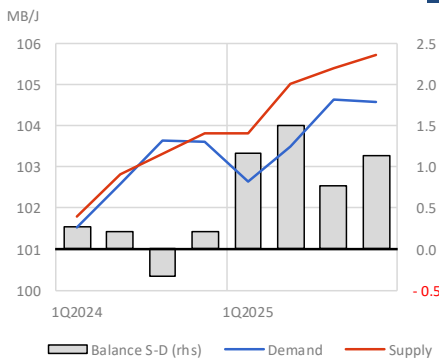
8 USA: Evolution des stocks vs. moyenne 5 ans



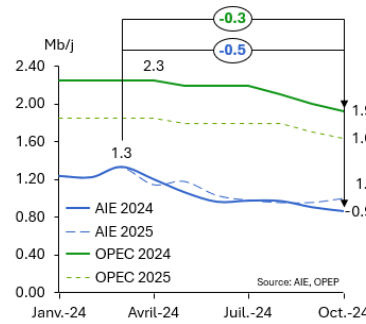
9 AIE Stocks Pétrole + Produits OCDE



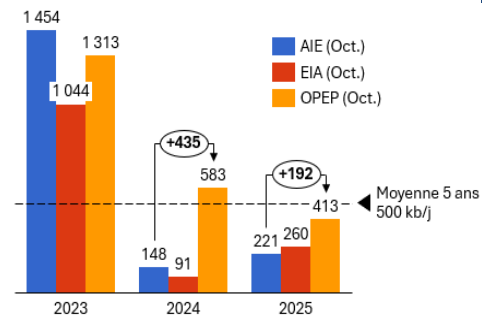
10 AIE: Offre/Demande Pétrole



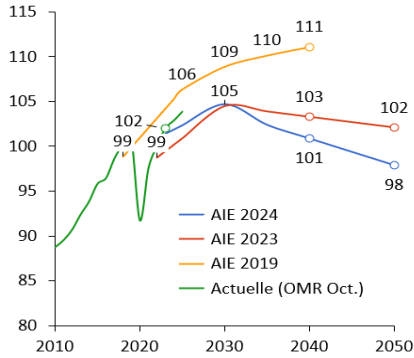
11 Révision de la croissance de la demande de pétrole



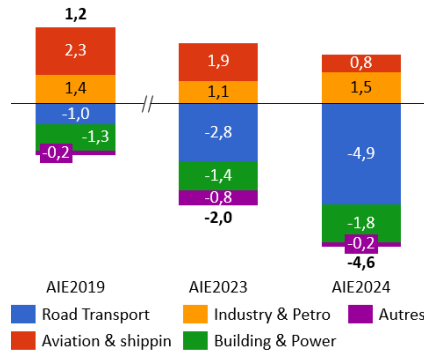
12 Croissance de la demande pétrolière en Chine (kb/j)



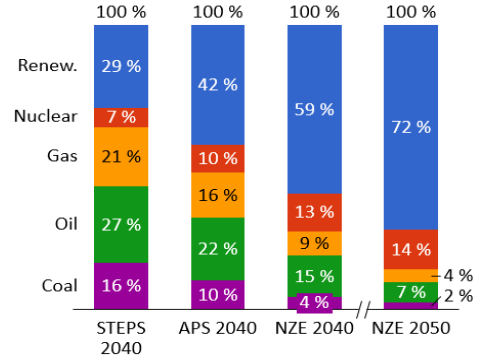
13 WEO 2024 - Demande Liquides - Scénario STEPS (Mb/j)



14 WEO 2024 Croissance de la demande de pétrole dans le scénario STEPS (Mb/j)



15 WEO 2024 - Evolution du mix énergétique



Semaine	18/10	11/10	Delta	%	Année -1
Brent ICE	74.7	78.6	-3.9	-5.0%	91.1
Brent Spot	74.5	79.2	-4.7	-6.0%	90.5
WTI Nymex	70.9	75.1	-4.1	-5.5%	88.0

AIE - OMR oct.	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	45.6	46.1	46.0	45.6	45.0	45.3	46.0	45.8	45.5	0.1	0.0	-0.1
non-OCDE	54.4	56.3	56.7	57.0	57.5	57.6	57.2	57.7	58.2	58.6	58.7	58.3	1.9	0.9	1.1
<i>Dont Chine</i>	15.1	16.5	16.6	16.6	16.6	16.6	16.6	16.6	16.9	16.9	16.9	16.8	1.4	0.15	0.2
Demande totale (mb/j)	100.0	102.0	101.5	102.6	103.6	103.6	102.84	102.6	103.5	104.6	104.6	103.84	2.0	0.9	1.0
Offre non-OPEP	66.9	69.3	69.4	70.2	70.5	71.0	70.2	70.9	72.0	72.4	72.7	72.0	2.4	0.9	1.8
Offre OPEP (Brut)	33.2	33.1	32.5	32.8	32.7	33.0	32.8	33.1	33.2	33.1	33.2	33.2	-0.1	-0.3	0.4
Offre OPEP+ (crude)	43.0	42.4	41.5	41.5	41.4	41.7	41.5	41.9	41.9	42.0	42.0	42.0	-0.6	-0.9	0.5
Offre OPEP+ (Total)	51.0	50.7	49.8	49.8	49.7	50.0	49.8	50.2	50.3	50.3	50.5	50.3	-0.3	-0.9	0.5
Offre totale (mb/j)	100.2	102.3	101.8	102.8	103.3	103.8	102.9	103.8	105.0	105.4	105.7	105.0	2.1	0.6	2.1
Differences (+/-)	0.2	0.3	0.3	0.2	-0.3	0.2	0.1	1.2	1.5	0.8	1.1	1.2	0.1	-0.3	1.1

Production OPEP basée sur accords actuels

Production OPEP basée sur accords actuels

EIA -STEO oct.	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	45.5	45.9	46.2	45.6	45.5	45.3	45.9	46.1	45.7	0.1	-0.1	0.1
non-OCDE	54.5	56.5	57.4	57.6	57.4	57.5	57.5	58.5	58.8	58.7	58.7	58.7	2.0	1.0	1.2
<i>Dont Chine</i>	15.4	16.4	16.8	16.7	16.1	16.5	16.5	16.9	16.9	16.5	16.7	16.8	1.0	0.1	0.3
Demande totale (mb/j)	100.1	102.2	102.2	103.1	103.3	103.6	103.1	104.0	104.1	104.6	104.8	104.4	2.1	0.9	1.3
Offre non-OPEP	67.3	69.8	69.9	70.4	70.6	71.0	70.5	71.1	71.7	72.3	72.7	71.9	2.5	0.6	1.5
Offre OPEP	32.9	32.2	32.2	32.1	31.9	32.0	32.0	32.3	32.6	32.8	32.7	32.6	-0.7	-0.1	0.6
Offre totale (mb/j)	100.2	102.0	102.0	102.5	102.5	103.0	102.5	103.4	104.3	105.1	105.4	104.5	1.8	0.5	2.0
Differences (+/-)	0.1	-0.1	-0.2	-0.7	-0.8	-0.6	-0.6	-0.6	0.2	0.5	0.6	0.2	-0.3	-0.4	0.7

OPEP oct.	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	45.7	46.3	46.2	45.8	44.9	45.8	46.5	46.3	45.9	0.1	0.1	0.1
non-OCDE	54.1	56.6	58.0	57.6	58.4	59.4	58.4	59.5	59.1	60.1	60.8	59.9	2.5	1.8	1.5
<i>Dont Chine</i>	15.0	16.4	16.7	16.7	17.1	17.3	16.9	17.1	17.1	17.5	17.6	17.4	1.3	0.6	0.4
Demande totale (mb/j)	99.7	102.2	102.8	103.4	104.7	105.6	104.1	104.4	104.9	106.6	107.2	105.8	2.6	1.9	1.6
Offre non-DoC Liquids	57.4	60.1	61.0	61.4	61.3	61.9	61.4	62.3	62.4	62.5	63.1	62.6	2.7	1.3	1.2
Non-OPEC DoC crude production	15.1	15.0	14.7	14.3	FAUX	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	26.5	27.4	26.8	27.5	27.5	27.4	27.5	27.5	-0.7	-0.2	0.7
Offre totale (mb/j)	100.2	102.0	102.2	102.2	87.8	103.8	102.6	104.4	104.5	104.7	105.4	104.7	1.8	0.6	2.12
Differences (+/-)	0.6	-0.2	-0.6	-1.1	-16.9	-1.8	-1.5	-0.0	-0.4	-2.0	-1.8	-1.0	-0.7	-1.3	0.5

DoC: Declaration of Cooperation