



Les Prix du Pétrole, du Gaz Naturel et du GNL

Bulletin Mensuel N°25 / Mai 2025

Analyse : Nous dressons en premier lieu **une étude des variations des prix du pétrole (WTI, Brent, Panier OPEP) du gaz naturel (GN) et du gaz naturel liquéfié (GNL) entre Avril et Mai 2025** avec une esquisse **des prévisions pour Juin 2025**, sans oublier l'évolution de l'offre et la demande mondiales en pétrole et leurs variations entre fin 2024 et 2025 et en second lieu, nous essayons de donner des réponses aux questions suivantes :

- Quel est l'effet sur la production du pétrole et du gaz du fameux « Drill, baby, drill » après 130 jours de la prise de fonction du président Trump ?
- Quel est l'impact des tarifs douaniers imposés par les Etats Unis le 2 avril 2025 sur les prix du pétrole et ceux du GN et du GNL ?
- Quel est l'impact des tarifs douaniers sur la production américaine de schiste ?
- Quel est l'impact des tarifs douaniers sur les prix des carburants aux États-Unis ?
- Quel est l'impact des tarifs douaniers sur le dollar américain, l'inflation et l'économie américaine ?
- Quel est l'impact de l'augmentation de la production de l'OPEP+ sur les marchés pétrole et gaz ?
- Quelle stratégie de l'OPEP+ face à la politique agressive de Donald Trump ?
- Quel est l'impact sur la demande du Brent et du WTI suite à la menace de Trump d'imposer un tarif de 50 % à l'Union Européenne ?

1. Analyse comparative des variations des prix du pétrole (WTI, Brent et Panier OPEP) entre Avril et Mai 2025

Les Prix Moyens et Variations

Pétrole	Avril	Mai	Variation
Brent	68,00 \$/baril	64,15 \$/baril	- 5,7 %
WTI	65,00 \$/baril	60,94 \$/baril	-6,2 %
Panier OPEP	68,16 \$/baril	62,00 \$/baril	-9,0 %

Facteurs Explicatifs :

Offre Globale :

- Décision de l'OPEP+ d'augmenter la production de 411 000 barils/jour en mai et juin, créant un surplus anticipé.
- Croissance des producteurs non-OPEP+ (États-Unis, Brésil, Guyana) compensant les coupes de l'OPEP+.

Demande faible :

- Faiblesse persistante en Chine (demande réduite à +180 000 barils/jour en 2024 vs 700 000 initialement prévus).
- Craintes de récession mondiale amplifiées par les guerres commerciales Trump/UE-Chine.

Géopolitique :

- Levée potentielle des sanctions contre l'Iran et la Russie, menaçant d'inonder le marché.
- Révocation de la licence de Chevron au Venezuela (-290 000 barils/jour).

Stocks et Spéculation :

- Les stocks mondiaux ont augmenté, exerçant une pression à la baisse sur les prix avec un Drawdown surprise des stocks américains de -2,8 millions de barils en mai, limitant la baisse.
- Sentiment baissier dominant parmi les traders face au surplus structurel.

2. Analyse comparative des prix du GN et du GNL en Asie, en Europe et aux USA entre Avril et Mai 2025

Les Prix Moyens par Zone :

Zone	GN (Avril)	GN (Mai)	GNL (Avril)	GNL (Mai)
Europe	30-35 \$/MMBtu	28-32 \$/MMBtu	12-14 \$/MMBtu	11-13 \$/MMBtu
Asie	32-38 \$/MMBtu	30-34 \$/MMBtu	14-16 \$/MMBtu	13-15 \$/MMBtu
États-Unis	2,5-3 \$/MMBtu	2,4-2,8 \$/MMBtu	12-13 \$ /MMBtu	13-14 \$ /MMBtu

- **Europe (TTF) :** Les prix ont chuté de 42,8 €/MWh début avril à environ 36,5 €/MWh en mai.
- **Asie (JKM) :** Les prix ont également diminué, reflétant une demande plus faible et une offre excédentaire.
- **USA (Henry Hub) :** Les prix ont connu une baisse similaire, en raison de la surabondance de l'offre et de la demande modérée.

Facteurs Explicatifs :

Demande Asiatique : Reprise modérée en Inde, mais stagnation en Chine.

Concurrence Charbon : Prix bas du charbon réduisant l'attrait du GN en Europe.

Stocks Élevés : Saisons douces limitant la consommation de GNL.

Politiques Américaines : Développement accéléré des exportations de GNL sous Trump.

3. Prévisions pour Juin 2025

Pétrole (Brent) : 62 à 68 \$/baril en fonction de l'équilibre entre l'offre accrue d'OPEP+ et la demande mondiale. Les deux facteurs sont la décision de l'OPEP+ du 29 mai (augmentation de 411 000 barils/jour confirmée) et les tensions Iran-États-Unis.

Gaz Naturel :

- **Europe** : 27 à 31 \$/MMBtu (stocks élevés, sauf en cas de changements significatifs dans la demande ou l'offre.)
- **Asie** : 29 à 33 \$/MMBtu (La mousson d'été ou vent humide limitant la demande).

GNL : 12 à 14 \$/MMBtu en Asie (Les prix devraient rester stables ou légèrement baisser, en raison de la concurrence accrue et de la demande estivale modérée).

4. Offre et demande mondiales de pétrole entre 2024 et 2025

2024 :

- **Offre** : 102,1 millions barils/jour
- **Demande** : 101,3 millions barils/jour (excédent de 0,8 million).

2025 (prévisions) :

- **Offre** : 103,5 millions barils/jour (+1,4 million vs 2024).
- **Demande** : 102,6 millions barils/jour (+1,3 million vs 2024).

Excédent Anticipé : 0,9 à 1,4 million barils/jour selon l'AIE, indiquant une pression à la baisse sur les prix.

- **Demande** : 103.8 millions de barils/jour (Asie = 37 %, Europe = 15 %, USA = 20 %)

5. Impact du "Drill, baby, drill" sur la production américaine

Le "Drill, baby, drill" de Trump a conduit à une augmentation de la production de pétrole et de gaz, notamment en Alaska et sur les terres fédérales. Cependant, cette expansion a rencontré une opposition significative de la part des démocrates et des groupes environnementaux, qui s'inquiètent des impacts environnementaux et du changement climatique.

Production Fédérale et Alaska : Une Hausse Modérée avec des Permis de forage accélérés, mais les délais techniques limitant la croissance immédiate.

Project 2025 : Le Plan conservateur (une des promesses électorales de Trump) visant à supprimer les subventions aux véhicules électriques et à favoriser les énergies fossiles.

6. Impact des tarifs douaniers imposés par Trump le 2 avril 2025 sur les prix de l'énergie

Les tarifs douaniers ont eu un impact immédiat sur les prix de l'énergie :

Pétrole : Les prix du Brent ont chuté de plus de 10 \$/baril peu après l'annonce des tarifs.

Gaz naturel : Les prix ont également diminué, en raison des préoccupations concernant la demande future.

GNL : Les projets américains de GNL ont été confrontés à des difficultés pour conclure des contrats à long terme, en raison de l'incertitude liée aux tarifs.

7. Impact des tarifs douaniers sur la production américaine de Schiste et sur les investissements

Si le prix du WTI tombe en dessous de 60 \$/baril, la rentabilité de nombreuses opérations de schiste serait compromise, entraînant une réduction des investissements et une possible baisse de la production. Les tarifs douaniers exacerbent cette situation en augmentant les coûts des équipements et des matériaux nécessaires à la production.

Rentabilité Compromise :

- Coût moyen de production du schiste : 55 à 60 \$/baril.
- Réactions : la réduction des investissements en forage (-15 % prévus en 2025 si WTI <60 \$) et des faillites potentielles des petits producteurs.

Dépendance au Commerce :

Tarifs sur l'acier augmentant les coûts d'équipement de forage.

8. Impact des tarifs douaniers sur les prix des carburants aux États-Unis au 1^{er} Juin 2025

Les tarifs ont entraîné une augmentation des coûts de production et de distribution des carburants, se traduisant par une hausse des prix à la pompe pour les consommateurs américains.

- **Essence** : 3,40 à 3,60 \$/gallon (-5 % par rapport à avril).
- **Diesel** : 3,80 à 4,00 \$/gallon (-4 % par rapport à avril).

Explication : Baisse du brut compensant partiellement les coûts logistiques liés aux tarifs.

9. Impact des tarifs douaniers sur le dollar américain, sur l'inflation et sur l'économie américaine

Dollar : +7 % (une devise perçue comme stable et sûre en période d'incertitude économique ou politique malgré les tensions).

Inflation :

- ✓ **CPPI Énergie** : +0,3 % en mai (moindre que craint).
- ✓ **Core CPI** : Stable à 3,1 %.

Économie US : la Citi prévoit un ralentissement de la croissance (de 2,5 % à 1,8 % en 2025) si les tarifs persistent.

Pour rappel, en économie, le "**CPPI Énergie**" et le "**core CPI**" sont deux mesures différentes de l'inflation. Le "**CPPI Énergie**" ou CPI des produits énergétiques, mesure uniquement l'augmentation des prix des produits énergétiques, comme le pétrole, le gaz et l'électricité. Le "**core CPI**" ou CPI de base exclut les produits alimentaires et énergétiques pour mesurer l'inflation sous-jacente, c'est-à-dire **l'inflation sans les fluctuations de prix des biens les plus volatils**.

10. Impact de l'augmentation de la production de l'OPEP+ sur les marchés pétroliers

L'augmentation de la production de l'OPEP+ a exercé une pression à la baisse sur les prix du pétrole, en particulier dans un contexte de demande affaiblie par les tensions commerciales.

Choc Négatif : Baisse des Prix de -12 % sur le panier OPEP à fin mai 2025.

Guerre des Parts de Marché : L'Objectif de l'OPEP vise à évincer le schiste américain (non-rentable <55 \$/baril).

Réactions :

- ✓ **Chevron** quitte le Venezuela (perte de 290 000 barils/jour).
- ✓ **Algérie et Kazakhstan** profitent pour booster leurs quotas.

11. La Stratégie de l'OPEP+ face à la politique agressive de Trump

L'OPEP+ pourrait envisager de ralentir ou de suspendre les augmentations de production prévues, ou même de réintroduire des réductions de production pour stabiliser les prix, en fonction de l'évolution de la demande mondiale et des politiques commerciales américaines.

Tactiques Clés :

- **Ajustements Mensuels** : Réunions mensuelles pour adapter l'offre à la demande.
- **Pression sur ses membres** : Discipline renforcée pour éviter les dépassements de quotas.
- **Dialogue avec Washington** : Augmentations symboliques pour apaiser Trump (ex : +411 000 barils/jour).
- **Stratégie** : OPEP+ a augmenté sa production de 411 000 barils/jour en mai, et idem en juin dans le cadre d'une stratégie visant à regagner des parts de marché.

Scénarios :

- **Si prix <55 \$** : Pause dans les augmentations.
- **Si levée des sanctions Iran/Russie** : Coupes d'urgence.

12. Impact sur la demande de Brent et WTI suite à la menace de Trump d'imposer des tarifs de 50 % à l'Union Européenne

Demande de Brent/WTI :

- **Baisse Immédiate** : Craintes d'un ralentissement économique européen réduisant la demande.

Effets Collatéraux :

- **Dollar Fort** : Réduit l'attrait du pétrole libellé en USD.
- **Substitution** : L'UE accélère les importations de brut russe et du moyen orient.

Prévisions :

- **Si tarifs appliqués** : Demande européenne réduite de 600 000 barils/jour.

Synthèse des Tendances Clés :

Pétrole : Marché baissier dominé par un surplus structurel (1 million barils/jour en 2025), amplifié par la stratégie agressive de l'OPEP+ et la faible demande chinoise.

Gaz/GNL : Stabilité précaire, tirée par les politiques américaines et la concurrence charbon.

Risques Géopolitiques : Tarifs Trump, sanctions iraniennes/russes, et instabilité au Venezuela comme caractères génériques majeures.

Projection 2025 : Prix du Brent autour de **60-70 \$** en moyenne, sauf conflit majeur ou récession globale 211.

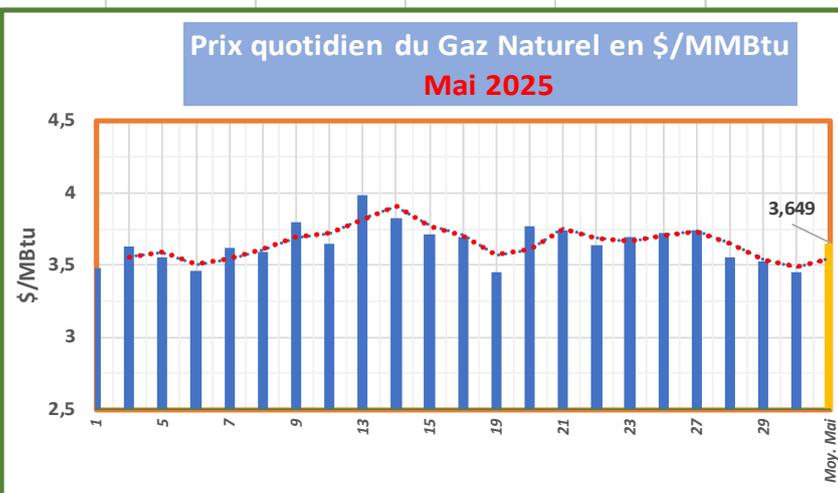
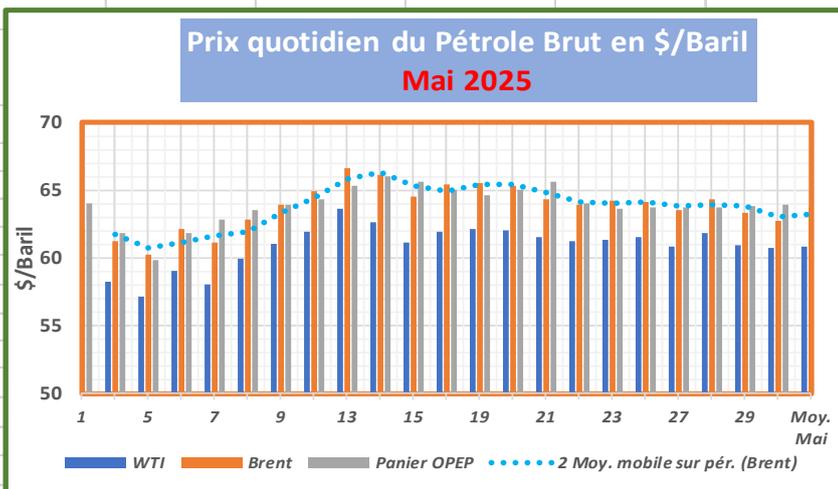
Sources : OilPrice, Stratias Advisors, Markets Insider, OPEC Monthly Oil Market Report, AGBI, AIE, OPEC Digital Publications, OPEC and markets.businessinsider.com, OPEC Monthly Report, GECF, Reuters, Tresorfx, Marketscreener, Chemanalyst, Cereport.eu, Inverstor's Business Daily, Alinvest, Investing, Tradingkey, Home, Goldman Sachs, Financial Times, IFPEN, IEA, accivalores.com, S&P Global, dw.com et theguardian.com.

Les Prix du Pétrole (WTI - Brent - Panier OPEP) et du Gaz naturel

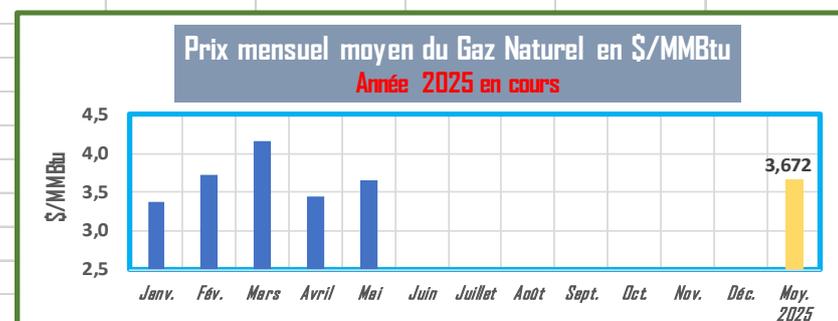
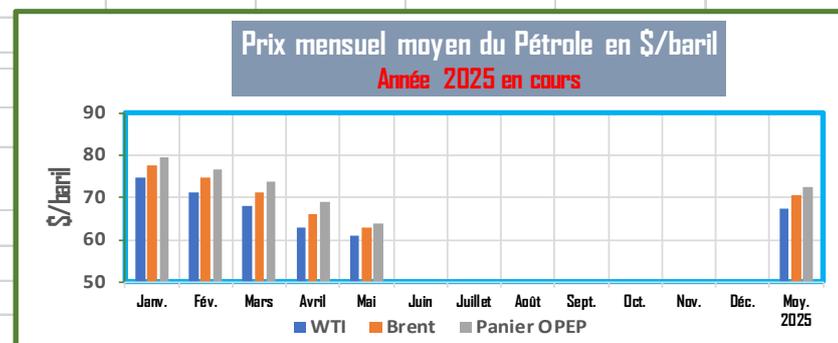
Prix quotidien du Pétrole et du Gaz Naturel

Mai 2025

Jour	WTI	Brent	Panier OPEP	Gaz Naturel (Nymex)
	\$/baril			\$/MMBtu
01/05/2025	59,24	62,13	64,00	3,479
02/05/2025	58,29	61,29	61,80	3,630
03/05/2025	-	-	-	-
04/05/2025	-	-	-	-
05/05/2025	57,13	60,23	59,86	3,550
06/05/2025	58,09	62,15	61,81	3,463
07/05/2025	58,07	61,12	62,87	3,621
08/05/2025	59,91	62,84	63,50	3,592
09/05/2025	61,02	63,91	63,90	3,795
10/05/2025	-	-	-	-
11/05/2025	-	-	-	-
12/05/2025	61,95	64,96	64,31	3,646
13/05/2025	63,67	66,63	65,38	3,987
14/05/2025	62,68	66,09	66,02	3,825
15/05/2025	61,15	64,53	65,60	3,717
16/05/2025	61,97	65,41	65,00	3,682
17/05/2025	-	-	-	-
18/05/2025	-	-	-	-
19/05/2025	62,14	65,54	64,65	3,452
20/05/2025	62,03	65,38	65,01	3,767
21/05/2025	61,57	64,38	65,60	3,737
22/05/2025	61,20	63,92	64,00	3,639
23/05/2025	61,35	64,21	63,63	3,680
24/05/2025	-	-	-	-
25/05/2025	-	-	-	-
26/05/2025	61,53	64,12	63,70	3,725
27/05/2025	60,89	63,57	63,78	3,744
28/05/2025	61,84	64,32	63,78	3,557
29/05/2025	60,94	63,35	63,80	3,522
30/05/2025	60,79	62,78	63,90	3,447
31/05/2025	-	-	-	-
Moyenne	60,84	63,77	63,90	3,649



Année 2025 en cours				
Prix moyen mensuel du Pétrole Brut et du GN				
Mois	WTI	Brent	Panier OPEP	Gaz Naturel (Nymex)
	\$/baril			\$/MMBtu
Janvier	74,79	77,78	79,40	3,368
Février	71,18	74,76	76,76	3,729
Mars	67,89	71,19	73,83	4,158
Avril	62,78	66,04	69,10	3,454
Mai	60,84	63,77	63,90	3,649
Juin				
Juillet				
Août				
Septembre				
Octobre				
Novembre				
Décembre				
Moyenne	67,50	70,71	72,60	3,672



Remarque : Les prix ne sont pas communiqués les fins de semaine et les jours fériés aux États-Unis.

Référence : site web www.oilprice.com

Nymex : Le New York Mercantile Exchange est la plus importante bourse de marchandises physiques du monde. C'est un marché américain spécialisé dans les matières premières physiques qui fait le négoce de l'énergie, du platine et du palladium. **MMBtu** (million de British thermal units)

Brent : Le Brent est un type de pétrole léger provenant du mélange de la production de différents champs pétroliers de la mer du Nord (Broom, Rannoch, Etive, Ness et Tarbert). Le Brent est le principal prix de référence du pétrole brut non sulfuré léger sur les marchés internationaux (auprès de certains marchés boursiers d'Europe, d'Afrique et de Méditerranée).

WTI : Le West Texas Intermediate Américain est le principal prix de référence pour le pétrole brut non sulfuré léger d'Amérique du Nord. Plus léger que le Brent, il est utilisé comme référence dans la détermination du prix du brut et comme matière première pour les contrats à terme sur le pétrole auprès de la bourse des matières premières de New York (le Nymex).

Panier OPEP : Le panier de référence de l'OPEP est une moyenne pondérée des prix des mélanges de pétrole produits par les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole. Il est utilisé comme un brut de référence et comprend un mélange de produits de pétrole brut léger et lourd, et est plus lourd que le Brent et le West Texas Intermediate.

Sahara Blend : Le brut algérien de faible densité dont le prix est établi en fonction des cours du Brent, côté sur le marché de Londres avec une prime additionnelle pour ses qualités physico-chimiques appréciées par les raffineries pour la production de distillats légers tels que : l'essence ou le kerosene ainsi qu'une faible teneur en soufre 0,05 %.