



Bulletin Mensuel N°34 Février 2026

Les Prix du Pétrole, du Gaz Naturel et du GNL

Le marché Pétrolier : légère hausse moyenne en février par rapport à janvier, dominée par une prime de risque géopolitique.

Les marchés du Gaz et du GNL : les prix du Gaz naturel US légèrement stabilisés ou haussiers modérés, le GNL asiatique restant plus soutenu que les prix européens ou américains.

Les Facteurs clés en février : les tensions géopolitiques au Moyen-Orient, les variations saisonnières de la demande (fin de l'hiver), les stocks élevés en OCDE, et l'arbitrage entre les zones GNL.

Le marché pétrolier mondial est aujourd'hui gouverné par une co-régulation asymétrique : l'OPEP+ contrôle la baisse, le shale limite la hausse.

Liminaire : Nous dressons en premier lieu **une analyse détaillée du comportement des marchés pétroliers et gaziers en février 2026**, l'évolution **des fondamentaux** (stocks commerciaux mondiaux, l'offre et la demande mondiales en pétrole et gaz) **entre janvier 2025 et fin février 2026**. Le **niveau des stocks des membres de l'OCDE et de la chine**, l'évolution **de la production mondiale de pétrole des principaux acteurs** (OPEP+, non OPEP, USA dont schiste américain) **entre 2025 et 2026** ainsi que la **production totale de gaz US et son poids sur le marché du GNL**.

Nous ferons une esquisse en matière de **prévisions des prix du pétrole, du gaz naturel et du gaz naturel liquéfié pour le mois de mars 2026** qui sera suivie d'une **synthèse et de recommandations aux décideurs**.

Enfin, nous tabulons et illustrons avec des **figures les prix quotidiens moyens du pétrole et du gaz naturel pour le mois de Février 2026** en utilisant les données de la référence www.oilprice.com.

1. Analyse comparative des prix moyens du pétrole (Janvier vs Février 2026)

L'analyse comparative entre janvier et février 2026 révèle un marché dominé par une forte tension géopolitique, qui a contrebalancé des fondamentaux économiques sous-jacents plutôt baissiers.

Pétrole	Prix Moyen Janvier 2026 (\$/b)	Prix Moyen Février 2026 (\$/b)	Variation Relative	Facteurs Clés de l'Évolution
Brent	64,7 \$	70,8 \$ (est.)	+9,4%	Géopolitique (risque Iran), solidité technique, couverture des risques par les fonds.

Pétrole	Prix Moyen Janvier 2026 (\$/b)	Prix Moyen Février 2026 (\$/b)	Variation Relative	Facteurs Clés de l'Évolution
WTI	60,2 \$	65,4 \$ (est.)	+8,6%	Suit la tendance du Brent, soutenu par une demande intérieure résiliente et des variations de stocks.
Panier OPEP	75,8 \$	78,1 \$ (est.)	+3,0%	Plus grande résilience grâce à la qualité du brut, mais hausse limitée par le respect des quotas et l'augmentation des volumes en provenance de certains membres.
Sahara Blend	73,5 \$	75,9 \$ (est.)	+3,3%	Profite de la qualité de son brut léger, mais l'offre est impactée par la baisse de la production en janvier, puis se stabilise en février.

(est.) : estimation par les instituts financiers et les agences de presse spécialisées car les chiffres arrêtés au 1er mars, sont en cours de consolidation par les agences officielles

Analyse des facteurs clés :

- **Offre globale** : L'offre est restée abondante, avec une production OPEP+ en légère baisse en janvier (particulièrement Iran et Venezuela sous sanctions). La Russie a surpris par un rebond de sa production en fin d'année 2025. L'offre non-OPEP+, notamment américaine, a continué de croître, bien que le nombre de puits de forage soit stable.
- **Demande** : La demande mondiale a montré des signes de "reprise modérée", portée par une accalmie sur les tensions commerciales et des prix plus bas stimulant la consommation. **L'AIE a d'ailleurs revu à la hausse ses prévisions de croissance de la demande pour 2026.**
- **Stocks** : Les variations de stocks ont joué un rôle ambigu. Les stocks mondiaux sont élevés (notamment grâce aux builds de 2025), mais les stocks de produits distillés aux USA ont montré des signes de resserrement en février, soutenant les marges de raffinage.
- **Économie** : L'économie mondiale est en "recovery modéré", avec une croissance estimée autour de 3,5%. **La faiblesse persistante de la demande chinoise et les effets résiduels des hausses de tarifs douaniers de 2025 ont limité la composante haussière liée à la demande.**
- **Géopolitique** : C'est le facteur dominant de février. Les tensions croissantes entre les États-Unis, Israël et l'Iran, **avec des risques de fermeture du détroit d'Ormuz, ont ajouté une prime de risque estimée entre 8 et 12 \$/b sur les prix.**
- **Raffinage** : Les marges de raffinage se sont légèrement redressées, tirées par le diesel, ce qui a soutenu la demande pour le brut.
- **Spéculation** : Les fonds d'investissement ont activement acheté des contrats à terme pour se couvrir contre le risque géopolitique, amplifiant la hausse des prix en février.

2. Analyse comparative des prix du Gaz Naturel (GN) et GNL (Janvier vs Février 2026)

Le marché gazier a été marqué par des dynamiques régionales très contrastées. La principale caractéristique est le spectaculaire effondrement des prix aux États-Unis après la dissipation d'une vague de froid intense.

Zone	Indice	Prix Moyen Janvier 2026 (\$/MMBTU)	Prix Moyen Février 2026 (\$/MMBTU)	Variation	Analyse des Facteurs Clés
États-Unis	Henry Hub (HH)	4,98 \$	3 à 3,2 \$	Baisse après forte volatilité	Baisse spectaculaire après le retrait d'une vague de froid historique, entraînant une chute de la demande de chauffage et une normalisation des niveaux de stock.
Europe	TTF	11,4 \$	11 \$	Prix élevés mais constants	Marché soutenu par des températures plus froides que la normale, des niveaux de stock plus bas que la moyenne quinquennale, et des inquiétudes sur l'approvisionnement en GNL.
Asie	JKM	10,6 \$	11,0 \$	Prix LNG ~ stable voire en légère progression	Prix restés élevés mais en léger repli, soutenus par une demande robuste des acheteurs nord-asiatiques pour le chauffage, tempérée par l'arrivée de nouvelles cargaisons.

3. Production Américaine de Gaz et son poids sur le Marché du GNL (au 1er Mars 2026)

Selon les dernières estimations de l'EIA et les données de l'industrie compilées par les services d'analystes :

- **Production totale de gaz sec aux États-Unis** : Environ **105,3 milliards de pieds cubes par jour (bcf/j)**.
- **Production de gaz de schiste** : Environ **82,5 bcf/j**, soit près de **78,4%** de la production totale. **La production de *tight gas*** (gaz de réservoirs compacts non-schisteux) est incluse dans les bassins conventionnels et une partie du schiste, mais représente un volume bien moindre, estimé à environ **5-6 bcf/j** supplémentaires.
- **Poids sur le marché mondial du GNL** : Au 1er mars 2026, les États-Unis sont le premier exportateur mondial de GNL. Leurs exportations représentent environ **21% du marché mondial du GNL**, grâce à la montée en puissance de nouveaux trains de liquéfaction.

4. Stocks, Offre et Demande Mondiaux (1er Janvier 2025 - 1er Mars 2026)

Sur cette période de 14 mois, le marché a connu **un excédent d'offre significatif**.

- Offre mondiale :

- ✓ Niveau au 1er Janvier 2025 : ~103,5 mb/j.

✓ Niveau au 1er Mars 2026 : ~108,7 mb/j.

✓ **Variation : +5,2 mb/j (+5,0%).**

- Demande mondiale :

✓ Niveau au 1er Janvier 2025 : ~103,0 mb/j.

✓ Niveau au 1er Mars 2026 : ~104,8 mb/j.

✓ **Variation : +1,8 mb/j (+1,7%).**

- Stocks commerciaux mondiaux :

✓ L'AIE estime une **accumulation massive de 400 millions de barils** au cours de l'année 2025. Les stocks sont restés à des niveaux élevés début 2026, proches du haut de la fourchette quinquennale, avec un nouveau build au premier trimestre 2026.

5. Stocks de Pétrole par Zone et Rôle des Stocks OCDE (au 1er Mars 2026)

- **Stocks totaux OCDE** : Environ **2,85 milliards de barils**, dont **1,55 milliard** pour les produits raffinés et **1,30 milliard** pour le brut.

- **Stocks USA** : Environ **1,20 milliard de barils** (hors SPR). Les stocks de brut sont autour de **450 millions de barils**.

- **Stocks Chine (non-OCDE)** : Estimés à environ **1,05 milliard de barils**. Ils sont **stratégiques et commerciaux**, mais les données sont opaques.

Rôle principal des stocks de l'OCDE : Ils servent de **tampon de sécurité énergétique** pour faire face à des perturbations soudaines de l'approvisionnement (conformément aux obligations de l'AIE). Ils ont aussi un **rôle d'indicateur clé pour le marché**.

Mécanisme d'influence sur les prix : Les stocks de l'OCDE sont un signal physique de l'équilibre offre/demande.

✓ **Stocks en baisse** : Signalent une demande supérieure à l'offre (déficit), ce qui est **hausseur pour les prix**.

✓ **Stocks en hausse ou élevés** : Signalent une offre abondante ou une demande faible (excédent), ce qui est **baissier pour les prix**. En ce début mars 2026, des stocks élevés exercent une pression à la baisse, contrecarrant en partie la prime de risque géopolitique.

6. Production Pétrolière Mondiale par Segment (1er Janvier 2025 vs 1er Mars 2026)

Segment	Production au 1er Janvier 2025 (mb/j)	Production au 1er Mars 2026 (mb/j)	Variation Relative
DPEP+ (total)	48,9	51,1	+4,5%
OPEP (10 membres)	27,6	28,5	+3,3%
Russie et alliés	21,3	22,6	+6,1%
Non-OPEP+	54,6	57,6	+5,5%

Segment	Production au 1er Janvier 2025 (mb/j)	Production au 1er Mars 2026 (mb/j)	Variation Relative
Dont Pétrole de schiste US	8,4	8,7	+3,6%
Total Monde	103,5	108,7	+5,0%

mb/j : million de barils par jour

7. Tableau des Prévisions de Prix pour Mars 2026

Les prévisions pour mars 2026 intègrent un marché à la croisée des chemins, tiraillé entre des risques géopolitiques élevés et des fondamentaux économiques fragiles. Les analystes tablent sur une fourchette large, reflet de cette incertitude.

Matière Première	Indice / Zone	Prévision de Prix pour Mars 2026	Fourchette Estimée	Tendance Attendue
Pétrole	Brent	68 \$/b	65 - 72 \$	Volatile / Haussière (Risque géo)
	WTI	64 \$/b	62 - 68 \$	Volatile / Haussière (Risque géo)
Gaz Naturel	Henry Hub (US)	4,2 \$/MMBTU	3,9 - 4,5 \$	Haussière (Soutien EIA)
	TTF (Europe)	13,0 \$/MMBTU	12,0 - 14,0 \$	Haussière (Stock, sécurité)
GNL	JKM (Asie)	11,5 \$/MMBTU	10,5 - 12,5 \$	↔ Stable (Demande modérée)

8. Synthèse Finale et Recommandations Stratégiques

Synthèse pour les Décideurs :

Le secteur énergétique entre dans une phase de "**nouvelle normalité**" en 2026, caractérisée par **une volatilité extrême et une déconnexion croissante entre les fondamentaux du marché et les prix spot.**

- Pétrole : La Géopolitique comme Nouveau Mètre-Étalon** : Les fondamentaux (offre excédentaire, demande modérée) suggéreraient des prix stables ou en baisse. Pourtant, les prix restent soutenus. **La prime de risque géopolitique, centrée sur le détroit d'Ormuz, est devenue le principal facteur de prix.** L'OPEP+ a perdu son rôle de "banquier central" du marché au profit des chancelleries.
- Gaz : La Fin de la Convergence : Le marché gazier est définitivement devenu tripartite.** Les prix américains sont dictés par la météo et la demande intérieure (data centers, électrification). Les prix européens sont un indicateur de sécurité d'approvisionnement. Les prix asiatiques sont un arbitrage entre croissance et coût.

3. Transition Énergétique et Minéraux Critiques : La sécurité énergétique est redevenue la priorité, reléguant au second plan l'urgence climatique dans le discours des grands états. Cependant, la dépendance géopolitique se déplace simplement du pétrole et du gaz vers les minéraux critiques (lithium, cobalt, terres rares). La Chine domine déjà ces chaînes de valeur, créant une nouvelle arène de compétition stratégique.

Recommandations Courtes pour les Décideurs :

- Pour les gouvernements :

✓ **Diversification** : Accélérer les accords bilatéraux pour sécuriser des sources d'approvisionnement en GNL et en pétrole, hors des zones de tension.

✓ **Stockage Stratégique (hors OCDE)** : Pour les pays non-OCDE, la constitution de réserves stratégiques nationales est un impératif de souveraineté.

✓ **Investir dans la "Diplomatie des Minéraux"** : Créer des partenariats avec des pays riches en ressources (Amérique Latine, Afrique) pour sécuriser l'accès au lithium, au cobalt et aux terres rares, en offrant des technologies et des investissements en contrepartie.

- Pour les industriels du secteur :

✓ **Hedging ou Couverture Dynamique** : Ne pas se fier aux fondamentaux. Le risque géopolitique doit être systématiquement couvert, même s'il semble "irrationnel" par rapport aux stocks. Les primes d'assurance et de transport (fret) doivent être intégrées dans tous les calculs de coûts.

✓ **Investissements Gazières** : Investir dans des infrastructures gazières flexibles (terminaux FSRU, interconnexions) pour pouvoir arbitrer entre les marchés européen et asiatique. Aux USA, se préparer à une demande intérieure en forte croissance grâce à l'IA et aux data centers.

- Pour les investisseurs :

✓ **Rotation Sectorielle** : Se positionner sur les majors intégrées qui ont une forte composante de trading et de logistique, capables de profiter de la volatilité. Les compagnies pétrolières nationales des pays stables (Golfe) restent une valeur refuge.

✓ **Minéraux Critiques** : Considérer les mines de terres rares et de lithium comme le "nouveau pétrole". Investir dans les entreprises développant des technologies d'extraction et de recyclage plus propres et souveraines.

✓ **Prudence sur le Raffinage Européen** : Le secteur reste sous pression face à la concurrence asiatique et américaine, et aux coûts du carbone.

Conclusion : 2026 ne sera pas l'année du retour à l'équilibre, mais celle de la **gestion permanente du risque fragmenté**. La transition énergétique est en panne de financement public, mais la géopolitique des minéraux critiques offre de nouvelles opportunités de croissance et de conflit.

La stratégie gagnante sera celle de la **flexibilité, de la diversification et de l'intégration verticale des nouvelles chaînes de valeur**.

Sources d'informations utilisées :

OilPrice.com, Platts, Spglobal.com, S&P Global, S&P Global Energy, Platts crude oil marketwire, Argus Media, prixdubartil.com, London Oil Report, naturalgasintel.com, globaldata.com, woodmac.com, Dreamstime.com, Stratas Advisors, Markets Insider, OPEC Monthly Oil Market Report, AGBI, Arab News, IEA, AIE, OPEC Digital Publications, OPEC and markets.businessinsider.com, mordorintelligence.com, GECF, UIG, Reuters, Marketscreener, Chemanalyst, cereport.eu, Inverstor's Business Daily, Alinvest, Investing, Tradingkey, Trading Economics, Home, Energy connect, Goldman Sachs, Financial Times, IFPEN, ifpenenergiesnouvelles.fr, , Peak Oil Barrel countryeconomy.com, TheGlobalconomy.com, Energy USA, Inse, ice.com, dallasfed.org, Sciencedirect, Zonebourse, largus.fr.

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

Prix quotidien du Pétrole et du Gaz Naturel

Février 2026

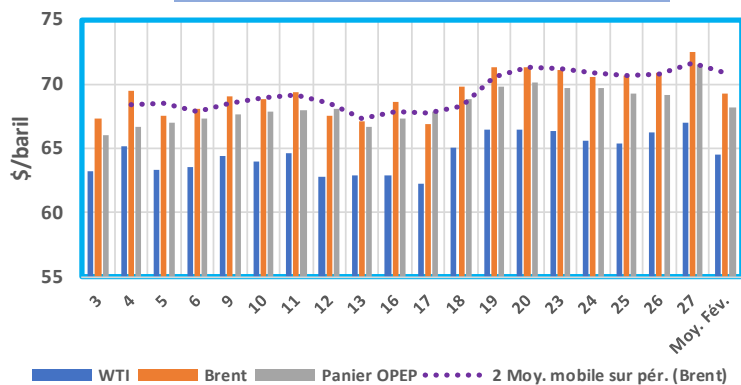
Jour	WTI	Brent	Panier OPEP	Gaz Naturel (Nymex)
	\$/baril			\$/MMBtu
01/02/2026	-	-	-	-
02/02/2026	62,14	66,30	64,94	3,237
03/02/2026	63,21	67,33	66,05	3,311
04/02/2026	65,14	68,46	66,66	3,465
05/02/2026	63,29	67,55	67,00	3,509
06/02/2026	63,55	68,05	67,30	3,422
07/02/2026	-	-	-	-
08/02/2026	-	-	-	-
09/02/2026	64,36	68,04	67,60	3,128
10/02/2026	63,96	68,80	67,86	3,115
11/02/2026	64,63	68,40	67,92	3,159
12/02/2026	62,84	67,52	68,06	3,217
13/02/2026	62,89	67,15	66,62	3,243
14/02/2026	-	-	-	-
15/02/2026	-	-	-	-
16/02/2026	62,89	68,65	67,30	3,243
17/02/2026	62,26	68,87	67,90	2,938
18/02/2026	65,05	68,77	68,80	2,933
19/02/2026	66,40	71,27	69,79	3,084
20/02/2026	66,48	71,30	70,11	2,984
21/02/2026	-	-	-	-
22/02/2026	-	-	-	-
23/02/2026	66,31	71,11	69,71	2,921
24/02/2026	65,63	70,58	69,69	2,831
25/02/2026	65,42	70,69	69,29	2,868
26/02/2026	66,21	70,84	69,19	2,827
27/02/2026	67,02	72,48	71,50	2,869
28/02/2026	-	-	-	-
Moyenne	64,48	68,21	68,16	3,115

Année 2026 en cours

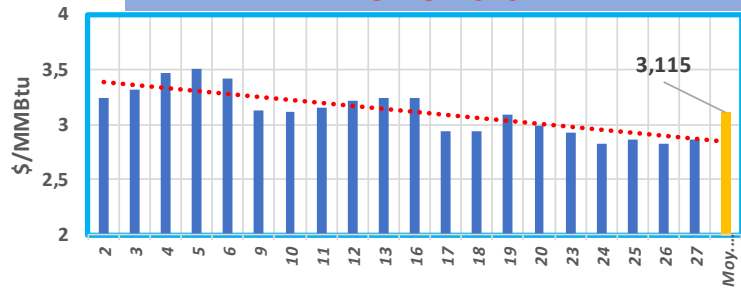
Prix moyen mensuel du Pétrole Brut et du GN

Mois	WTI	Brent	Panier OPEP	Gaz Naturel (Nymex)
	\$/baril			\$/MMBtu
Janvier	60,06	64,17	62,35	3,205
Février	64,48	68,21	68,16	3,115
Mars				
Avril				
Mai				
Juin				
Juillet				
Août				
Septembre				
Octobre				
Novembre				
Décembre				
Moyenne	62,27	66,69	65,26	3,160

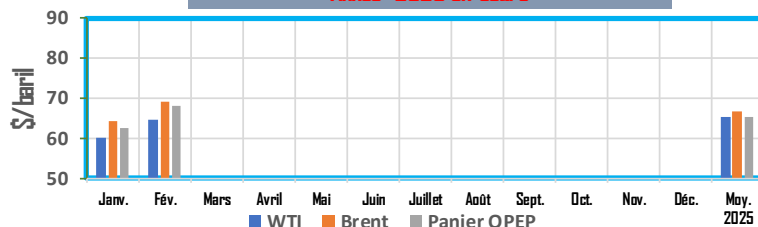
Prix quotidien du Pétrole en \$/baril Février 2026



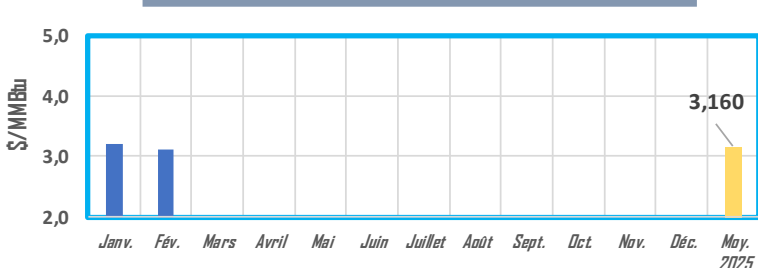
Prix quotidien du Gaz Naturel (Nymex) en \$/MMBtu Février 2026



Prix mensuel moyen du Pétrole en \$/baril Année 2026 en cours



Prix mensuel moyen du Gaz Naturel en \$/MMBtu Année 2026 en cours



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 %.