

Marchés du gaz et de l'électricité Septembre 2025

“

En janvier, ENGIE Entreprises & Collectivités publiait une **rétrospective des marchés de l'énergie** sur 2024. Elle se terminait sur plusieurs **questions-clefs** : quelle intensité dans la compétition pour les cargaisons de GNL entre l'Europe et le reste du monde ? Quelles évolutions dans les relations internationales, jusqu'où le retour de Donald Trump aura-t-il un impact ? Le marché français de l'électricité va-t-il garder sa compétitivité ?

Cette note vise à y répondre tout en dressant **un état des lieux actualisé** des marchés du gaz et de l'électricité à mi-année. Le premier semestre 2025 a été marqué par une forte instabilité sur les marchés énergétiques. La géopolitique mondiale, les conflits armés, les conditions climatiques et la production d'énergies renouvelables ont continué de jouer un rôle central dans l'évolution des prix.

Malgré des signaux de stabilisation, les marchés français de l'électricité et du gaz restent exposés à des incertitudes susceptibles d'influencer les choix stratégiques des acteurs.

Quentin DELILLE - Manager Sales-Trading ENGIE B2B France

”

Retrouvez tous nos webinaires et Expressos sur l'énergie !
Le prochain prévu le 16 septembre !



Marchés de l'énergie : **entre adaptation, effets d'annonces et incertitudes**



Niveau des stocks de gaz à la sortie de l'hiver

Au 1^{er} avril, les stocks européens étaient remplis à seulement 33 %, un niveau historiquement bas, dû à un hiver plus froid et à une faible production éolienne. L'Union européenne a assoupli ses exigences de remplissage, baissant le taux de remplissage cible de 90 % à 83 % pour cet hiver et repoussant la date cible au 1^{er} décembre. Malgré cela, un retard persiste avec seulement 76 % de remplissage début septembre.



Compétition pour les cargaisons de GNL

La compétition reste vive entre l'Europe et l'Asie, avec des prix asiatiques toujours compétitifs. L'Europe reste dépendante du GNL (40 % des importations), dont la moitié provient des États-Unis. D'autres pays ou régions comme l'Amérique du Sud ou l'Égypte deviennent également des zones concurrentes pour l'accès aux cargaisons.



Évolutions géopolitiques

Malgré des rencontres avec les présidents Ukrainien et Russe, la tentative de paix en Ukraine menée par Donald Trump a échoué, intensifiant les combats et réduisant les espoirs de reprise des flux russes. Au Moyen-Orient, l'escalade entre Israël et l'Iran a provoqué une flambée des prix du gaz, avant qu'une trêve fragile ne calme temporairement les marchés.



Impact du retour de Donald Trump

Le début de mandat de Trump a été marqué par une avalanche de décisions, souvent suivies de revirements. Les droits de douane ont ravivé les craintes de récession mondiale. L'intervention militaire au Moyen-Orient a contribué à éviter la fermeture du détroit d'Ormuz, mais l'instabilité politique américaine reste un facteur de volatilité.



Compétitivité du marché français de l'électricité

La France conserve un avantage compétitif, avec un écart de plus de 20 €/MWh par rapport à l'Allemagne pour 2026. Cette performance repose sur un parc nucléaire stable et une forte production solaire. Toutefois, les risques liés à la corrosion sous contrainte, les baisses de production d'hydroélectricité avec l'arrivée de fortes sécheresses et canicules, et à l'intermittence des ENR, pèsent sur la stabilité à court terme.



Évolution de la production d'ENR

La production solaire a atteint des niveaux records, compensant une production éolienne décevante. Le développement des ENR se poursuit, mais la gestion de leur intermittence devient cruciale. Les écarts de prix intra-journaliers dépassent parfois 100 €/MWh, soulignant l'importance de la flexibilité et du stockage.



Effets du changement climatique

L'hiver 2024-25 a été plus froid que les précédents, augmentant la demande en gaz. Juin 2025 a été le mois le plus chaud depuis 2003, provoquant une hausse des prix spot liée à la climatisation. Deux canicules importantes ont forcé des centrales nucléaires à réduire leur production cet été. Les effets du changement climatique restent donc bien présents, bien que moins marqués en ce début d'année.

Marché de l'électricité : ce que disent les courbes pour 2026

Nous vous proposons ici l'analyse de l'évolution du contrat France Baseload CAL 2026. Très liquide, il constitue l'un des produits les plus achetés dans les contrats de fourniture d'électricité pour 2026. Sa sensibilité aux évolutions des fondamentaux de marché constitue une référence incontournable pour suivre les tendances du marché de l'électricité français.

Comme déjà évoqué, le marché français de l'électricité évolue dans un contexte globalement favorable :

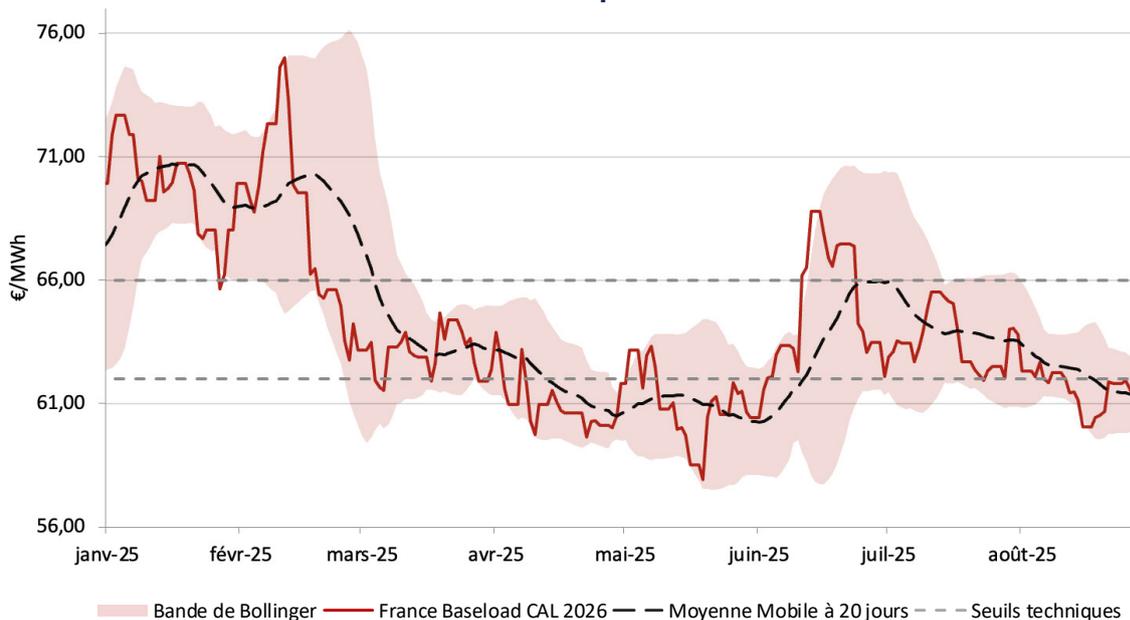
- Compétitivité vis-à-vis des autres marchés européens
- Bonne production du parc nucléaire et des énergies renouvelables

Cette configuration a instauré le début d'une stabilité à partir de mars 2025, situation inédite après ces dernières années de crise énergétique. **Le cours traite en moyenne à 64 €/MWh depuis le début de l'année.**

Aujourd'hui, on identifie **un seuil de résistance à 62 €/MWh**. À chaque passage en dessous de ce niveau, les prix rebondissent rapidement, laissant peu de marge à de nouvelles baisses.

L'impact du contexte géopolitique et macroéconomique s'est nettement atténué, au profit des fondamentaux de production et de consommation qui dictent désormais l'essentiel des mouvements.

Prix de l'électricité pour livraison 2026



Éléments clés du graphique

Courbe pleine rouge France Baseload CAL 2026	Bande rose Bande de Bollinger	Courbe noire pointillés Moyenne mobile à 20 jours	Lignes horizontales en pointillés Seuils techniques
<ul style="list-style-type: none"> - Représente le prix de l'électricité pour livraison 2026. - On observe des fluctuations notables au fil des mois, avec des pics et des creux qui traduisent la volatilité du marché. 	<ul style="list-style-type: none"> - Indique la volatilité du prix autour de la moyenne mobile. - Lorsque la courbe pleine touche ou dépasse les limites de cette bande, cela peut signaler une situation de surachat ou de survente. 	<ul style="list-style-type: none"> - Lisse les variations à court terme pour donner une tendance générale. - Elle suit globalement la courbe pleine, mais avec moins de bruit, ce qui permet d'identifier les tendances haussières ou baissières 	<ul style="list-style-type: none"> - Ces lignes représentent des seuils à observer à la hausse ou à la baisse. Un seuil technique est une barrière psychologique ou technique au-dessus ou en dessous de laquelle le marché réagit et corrige.

Marché du gaz : ce que disent les courbes pour 2026

Nous vous proposons ici l'analyse de l'évolution du contrat PEG CAL 2026. Il constitue l'un des produits les plus achetés dans les contrats de fourniture de gaz. Sa sensibilité aux fondamentaux d'offre et de demande ainsi qu'aux actualités géopolitiques et macroéconomiques en fait une référence incontournable pour suivre les tendances du marché du gaz européen.

Contrairement à l'électricité, le gaz évolue dans un environnement plus incertain :

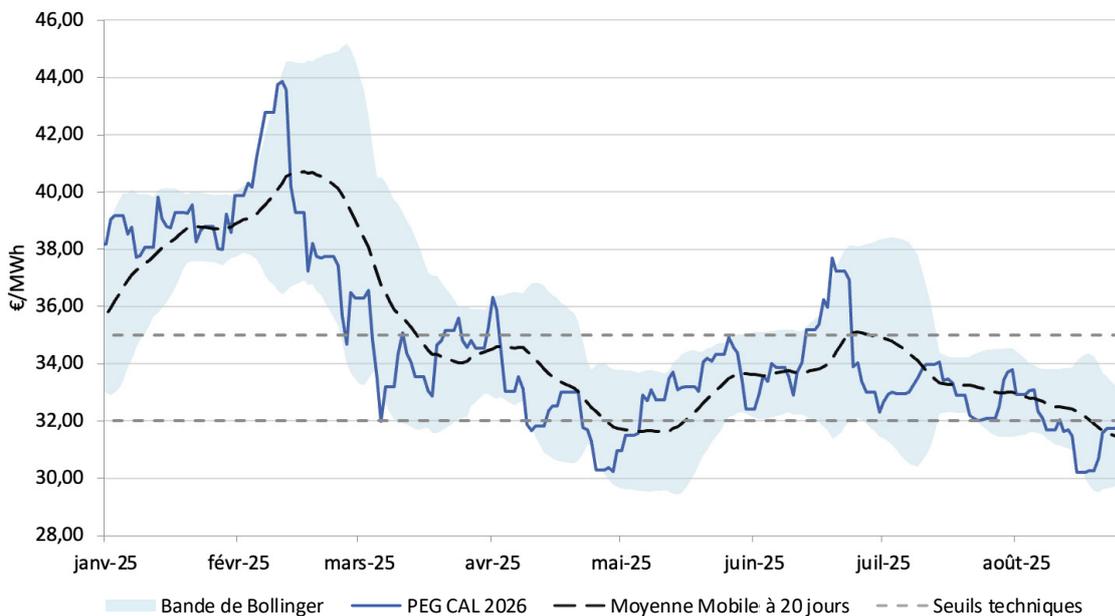
- Niveaux de stocks inférieurs à la normale pour la saison
- Forte concurrence sur le marché mondial du GNL
- Incertitudes géopolitiques accrues avec l'arrivée de Trump à la présidence des États-Unis, qui brouillent la visibilité des acteurs.

Depuis le début de l'année, la volatilité a été forte. **Les prix ont atteint un sommet à 44 €/MWh**, un niveau qui n'avait pas été atteint sur un contrat calendaire depuis 2023.

Les annonces géopolitiques et macroéconomiques continuent de rythmer les fluctuations des cours. La chute observée au 2^{ème} trimestre après l'arrivée de Trump au pouvoir a redéfini des seuils de résistance sur les marchés.

Actuellement, le PEG CAL 2026 se négocie autour de **34 €/MWh** sur le marché de gros. En dessous de 32 €/MWh, les probabilités de baisse semblent limitées, d'autant que, comme observé fin juin, un rebond rapide des cours reste possible.

Prix du gaz pour livraison 2026

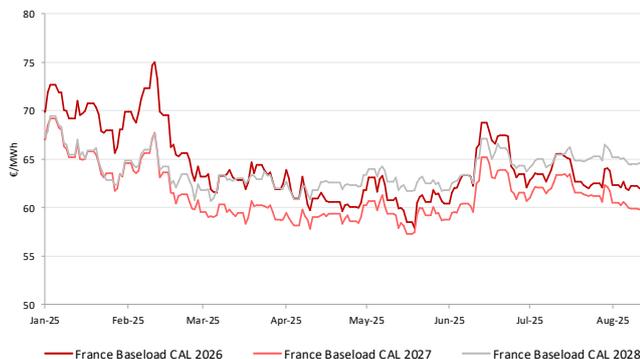


Éléments clés du graphique

Courbe pleine bleue PEG CAL 2026	Bande bleu clair Bande de Bollinger	Courbe noire pointillés Moyenne mobile à 20 jours	Lignes horizontales en pointillés Seuils techniques
<ul style="list-style-type: none"> - Représente le prix du gaz pour livraison 2026. - On observe des fluctuations notables au fil des mois, avec des pics et des creux qui traduisent la volatilité du marché. 	<ul style="list-style-type: none"> - Indique la volatilité du prix autour de la moyenne mobile. - Lorsque la courbe pleine touche ou dépasse les limites de cette bande, cela peut signaler une situation de surachat ou de survente. 	<ul style="list-style-type: none"> - Lisse les variations à court terme pour donner une tendance générale. - Elle suit globalement la courbe pleine, mais avec moins de bruit, ce qui permet d'identifier les tendances haussières ou baissières 	<ul style="list-style-type: none"> - Ces lignes représentent des seuils à observer à la hausse ou à la baisse. Un seuil technique est une barrière psychologique ou technique au-dessus ou en dessous de laquelle le marché réagit et corrige.

Annexe : évolution des cours du complexe énergétique européen

Évolution du prix de l'électricité



Évolution du prix du gaz



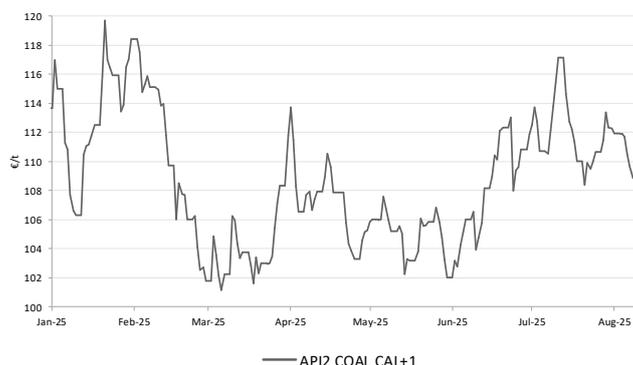
Évolution du prix du CO₂, EUA Déc-25



Évolution du prix du pétrole



Évolution du prix du charbon



Retrouvez tous nos webinaires et Expressos sur l'énergie !
Le prochain prévu le 16 septembre !



SUIVEZ-NOUS



Notre page

