

Stabilité et prudence sur les marchés

Novembre 2025

Contexte général

Novembre a été marqué par une nette divergence entre marchés baseload et spot. L'électricité baseload continue de chuter grâce à l'abondance du gaz et des renouvelables, tandis que les prix spot connaissent des pics extrêmes liés aux vagues de froid. Le gaz subit une légère tension à court terme, les stocks européens étant plus faibles qu'en 2024. Le CO₂ résiste autour de 80-82 €/t, soutenu par le resserrement attendu des quotas 2026. Le pétrole recule durablement avec un excédent structurel malgré les tensions géopolitiques.



Électricité

▲ 77,99€/MWh
Spot 01/12/2025
+68,86% comparé au 03/11/2025

Facteurs clés : Les prix spot de l'électricité ont connu une volatilité extrême avec des pointes jusqu'à 117 €/MWh, sous l'effet de températures hivernales ponctuellement froides et d'une production éolienne moindre. Paradoxalement, les prix baseload poursuivent leur baisse à 51,85 €/MWh (CAL27) fin novembre, profitant d'une forte production nucléaire et renouvelable.

Perspectives : La volatilité spot va perdurer à court terme avec alternance de froids et périodes clémentes, mais la baisse structurelle du baseload se maintient grâce à l'offre abondante.



Gaz naturel

▼ 27,13€/MWh
PEG Y+1 28/11/2025
-9,32% comparé au 03/11/2025

Facteurs clés : Fin novembre, le CAL27 remonte légèrement à 25,5-26,1 €/MWh sous l'effet d'épisodes de froid passagers et d'une baisse ponctuelle des exportations norvégiennes, et soutenu les hubs gaziers européens. Les stocks européens restent confortables mais inférieurs à 2024. La production abondante de GNL et les arrivages stables limitent toutefois la pression haussière.

Perspectives : La tendance structurelle reste baissière à moyen terme, soutenue par l'offre mondiale abondante et la diversification des approvisionnements européens.



Carbone

▲ 83,26 \$/t
28/11/2025
6,01% variation sur 1 mois

Facteurs clés : Les prix oscillent entre 79 et 83 €/t, soutenus par les attentes d'un resserrement des quotas 2026 et l'activité accrue des acheteurs. Le marché résiste malgré les faibles prix du gaz et de l'électricité baseload et l'augmentation des renouvelables qui réduit la demande thermique.

Perspectives : Le marché reste haussier à court terme, mais la croissance des renouvelables et les périodes de froid limitées devraient freiner toute hausse excessive.



Pétrole

▼ 63,19 USD
Brent 28/11/2025
-2,82% variation sur 1 mois

Facteurs clés : Le Brent recule à 62-63 \$/baril, sa plus longue baisse depuis 2023, portée par un excédent d'offre structurel et des stocks américains élevés (+4,4 M barils). Les tensions géopolitiques et les sanctions sur Rosneft/Lukoil limitent seulement partiellement la pression baissière.

Perspectives : Les prix restent sous pression malgré quelques rebonds géopolitiques, l'excédent mondial freinant toute hausse durable.

Fournisseurs gaz et électricité :

Optez pour le comparateur qui fait toute la différence

COMPARER LES OFFRES
DE GAZ ET D'ÉLEC