

Trading du charbon vapeur

Séminaire CGEMP du 29 mars 2006
« Quelle place pour le Charbon? »



EDF Trading

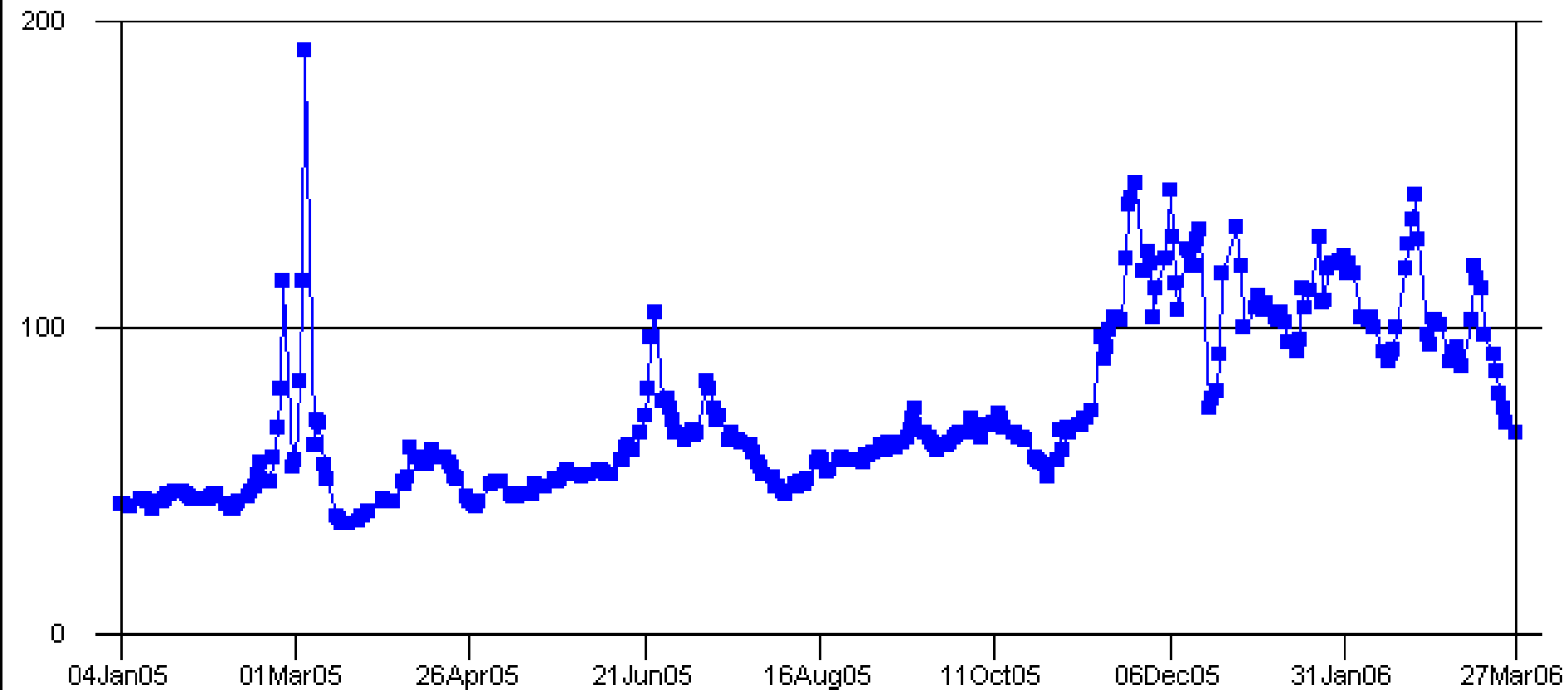
- 100% EDF
- créée en 1999
- Négoce de l'électricité, du gaz naturel, du charbon
- Intervient essentiellement sur le marché européen
- Un des plus gros importateurs de charbon
- Présent tout au long de la chaîne logistique

Ouverture du marché de l'électricité en Europe

- Avant 1999: monopoles régionaux ou nationaux
 - *Transposition des coûts dans le prix de vente*
 - *Objectif: sécurité au moindre coût*
- Introduction de la concurrence
 - *Prix de vente soumis à la loi de l'offre et de la demande*
 - *Comment se protéger de la volatilité des prix?*

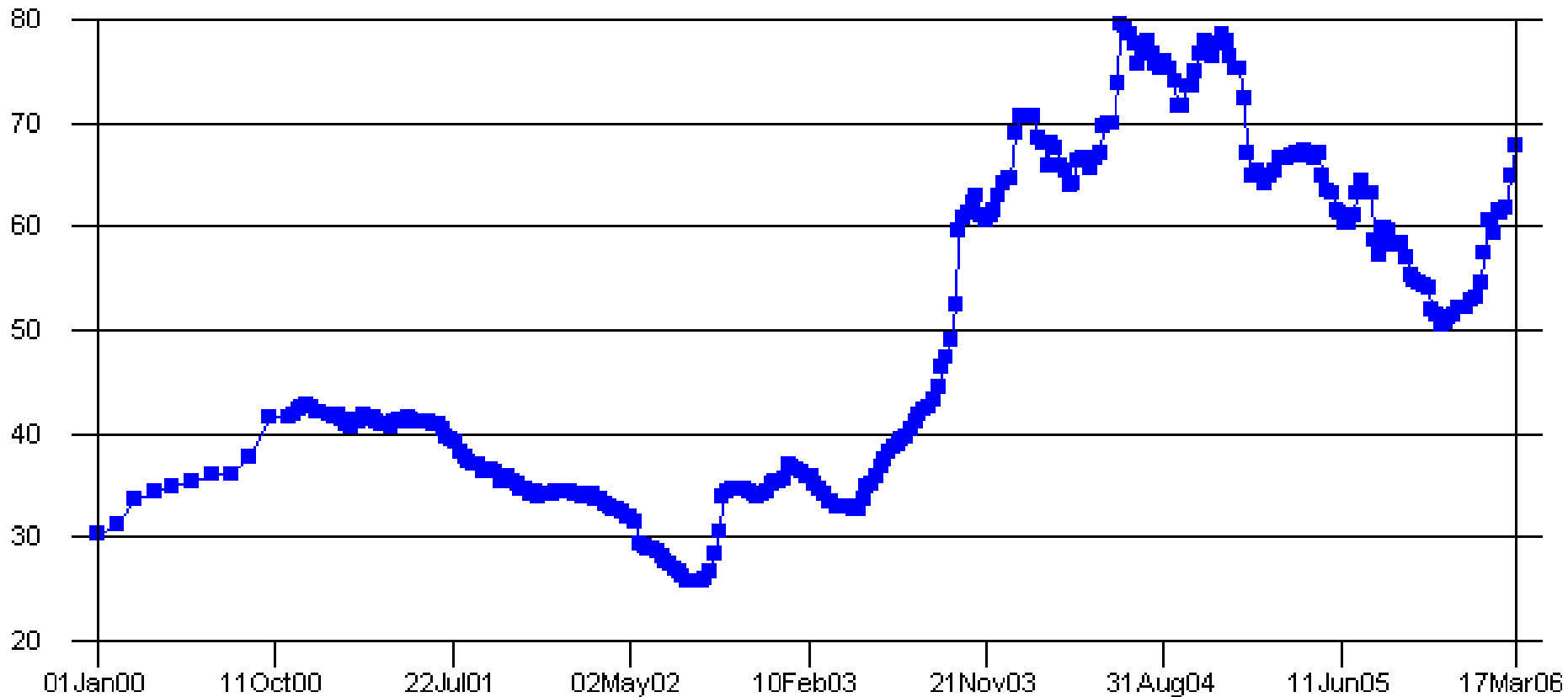
Prix de l'électricité

Platts Power - France Peak Week Ahead in EUR per MWH

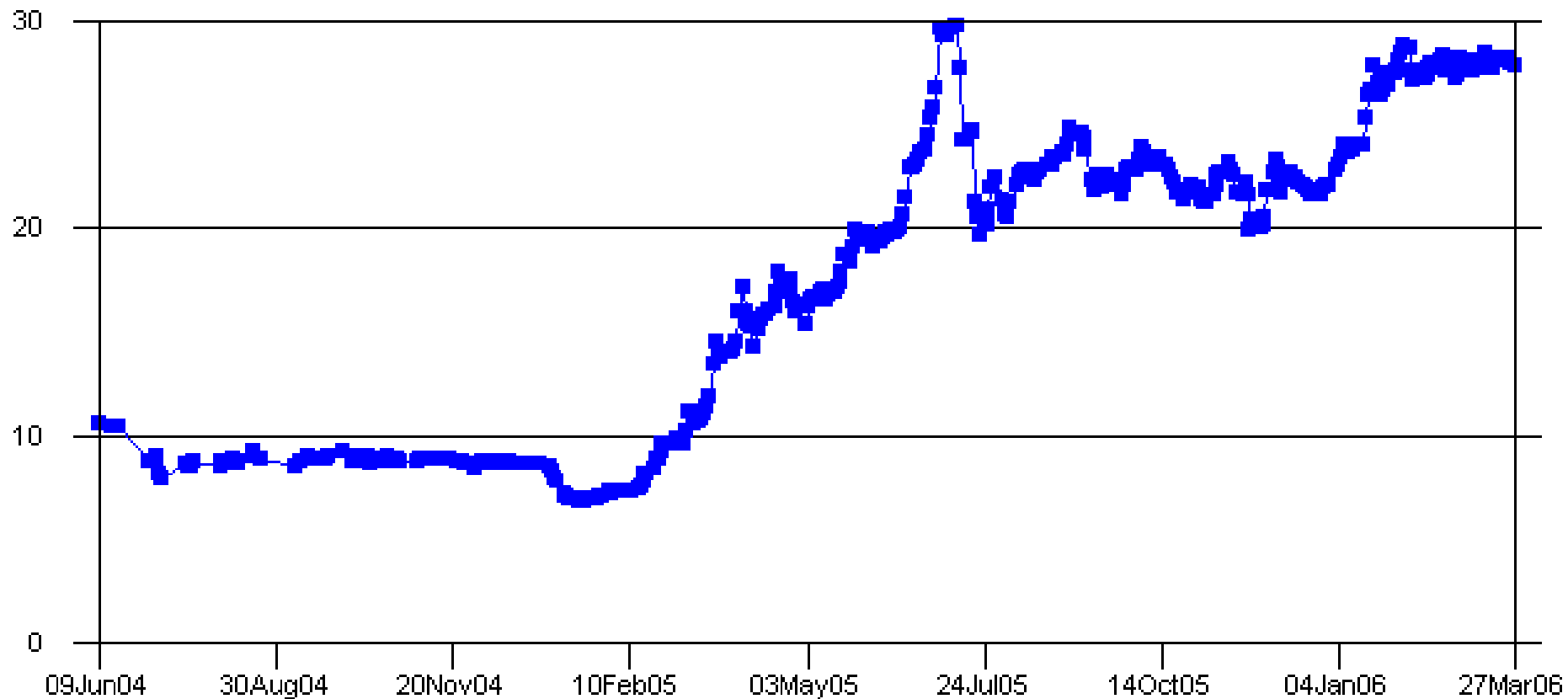


Prix du charbon vapeur

TFS Coal API#2 in US Dollars per Tonne



Prix du CO₂



Le contrat pour différence – swap financier

- c'est une transaction financière qui porte
 - *sur une commodité donnée*
 - *définie par un indice de prix*
 - *représentatif des prix spots du marché physique*

- L'acheteur et le vendeur s'entendent sur
 - *Une quantité*
 - *Une période*
 - *Un prix*

Comment ça marche?

- Indice API# d'Août 2006
= 65 USD/tm
- Vendeur paye à l'Acheteur
 $65 - 63 = 2 \text{ USD}$
- Multiplié par 100,000 tonnes
= 200,000 USD

Acheteur Gagnant

- Indice API# d'Août 2006
= 60 USD/tm
- Acheteur paye le Vendeur
 $63 - 60 = 3 \text{ USD}$
- Multiplié par 100,000 tonnes
= 300,000 USD

Vendeur gagnant

A quoi ça sert?

- A se protéger des fluctuations du prix du marché spot
 - *pour sécuriser une marge*
 - *rentabiliser un investissement*
- Convertir un prix ferme en prix indexé
- Et vice versa
- A prendre une position spéculative
 - *à la hausse ou à la baisse*
- De nouvelles opportunités apparaissent

Les marchés de produits dérivés du charbon

- API#2
 - *Charbon vapeur CIF Europe du Nord Ouest*
- API#4
 - *Charbon vapeur FOB Afrique du Sud*
- globalCoal Newcastle
 - *Charbon vapeur FOB Australie*
- Freight maritime (FFA)
 - *Routes et Time Charter*

Acteurs

- Transformation pour les acteurs traditionnels
 - *Concentration des producteurs de charbon*
 - *Concentration des électriciens européens*
 - *Développement des fonctions de trading chez les uns et les autres*
- Nouveaux entrants
 - *Banques*
 - *Organisations financières (fonds, pensions)*

Interaction entre les différentes commodités

- Le Charbon vapeur = électricité:
 - *Dark spread*
- Le gaz naturel aussi !
 - *Spark spread*
- Création du système d'échange de crédits CO₂
 - *ajuster le prix de l'énergie*
 - *justifier des investissements*

Les prix restent malgré tout dépendant des fondamentaux

- Equilibre production-consommation
 - *Marché globalement équilibré*
 - *mais en perpétuel ajustement*
 - *Vases communicants*
 - Atlantique/pacifique
 - Charbon vapeur/charbon à coke
 - *Les incertitudes*
 - Marchés domestiques: Chine, USA,
 - Instabilité politique: Colombie, Venezuela, Indonésie
- Soumis aux fluctuations du fret maritime