Kalibrate

Third Quarter 2023
July - September

Retail Prices in Canada Climbed in the Third Quarter of 2023 Upon Rising Crude Prices and Robust Refining Margins

Retail gasoline prices reached a 10-month high in August, while diesel prices reached an eight-month high in September as crude prices climbed throughout the quarter and refining margins were elevated, particularly for diesel fuel.

Crude prices climbed throughout the third quarter, reaching a 14-month high in Canada as economic concerns lessened and global crude markets showed signs of tightening. Central banks worldwide raised key lending rates over the last year to reduce inflation. Increasing the cost of lending can reduce economic activity and petroleum product demand; however, there are signs that inflation is coming down in many parts of the world, and the need to raise interest rates has lessened. The U.S. Energy Information Administration estimates that total world consumption of petroleum products reached a four-year high in June and will continue to grow higher into next year. On the supply side, the Organization of Petroleum Exporting Countries and their allies (OPEC+) have continued to pledge crude oil production limits for this year and into next year. It is projected that world consumption of crude oil and petroleum products may exceed production in the coming months, which was a factor in rising crude oil prices this past month.

Figure 1: Canadian Average Regular Gasoline and Component Prices

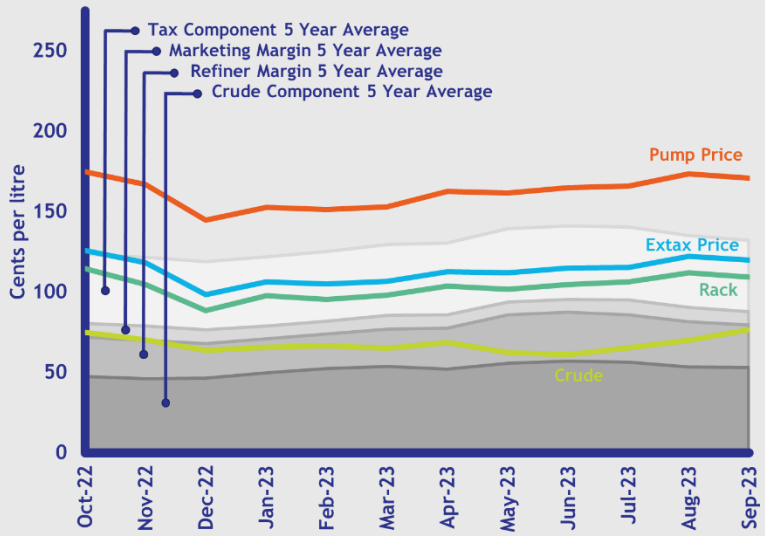
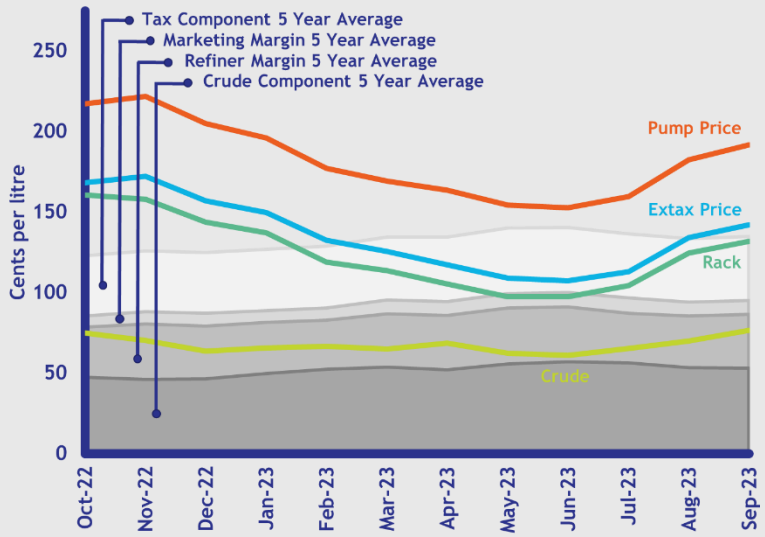


Figure 2: Canadian Average Diesel and Component Prices



The price of Brent crude (a global benchmark) increased from 74.59 $US/BBL at the end of the last quarter to 95.86 $US/BBL by this quarter's end, a 28.7 percent increase. Similarly, the North American benchmark, WTI, increased from 70.66 $US/BBL at the end of the previous quarter to 90.77 $US/BBL, a 28.5 percent increase. Brent's premium to WTI changed little from the last quarter, averaging 4.60 $US/BBL, a decline of just 0.04 $US/BBL from the second quarter. The Canadian heavy crude oil discount to WTI expanded by nearly eight $US/BBL over the third quarter, likely attributable to reduced Canadian crude oil production, down over twenty percent compared to a year ago in July and August (the most recent months available, Alberta Energy Regulator).

Retail gasoline prices in Canada edged higher in the third quarter as crude oil prices climbed and refining margins remained elevated upon refinery issues this past summer that hampered gasoline production. Canadian refining margins averaged 10.8 cents per litre higher in the third quarter than the previous five-year average, as North American gasoline inventories trended lower while demand tracked higher. Compared to last year, gasoline inventories in Canada were 17.1 percent lower during the first seven months, while demand was 4.7 percent higher (Statistics Canada). Similarly, U.S. gasoline inventories were 7.2 percent lower, while demand was 1.4 percent higher during the same timeframe (EIA). Consequently, gasoline prices in Canada reached their highest level this year in August and remained high in September. (**Figure 1**)

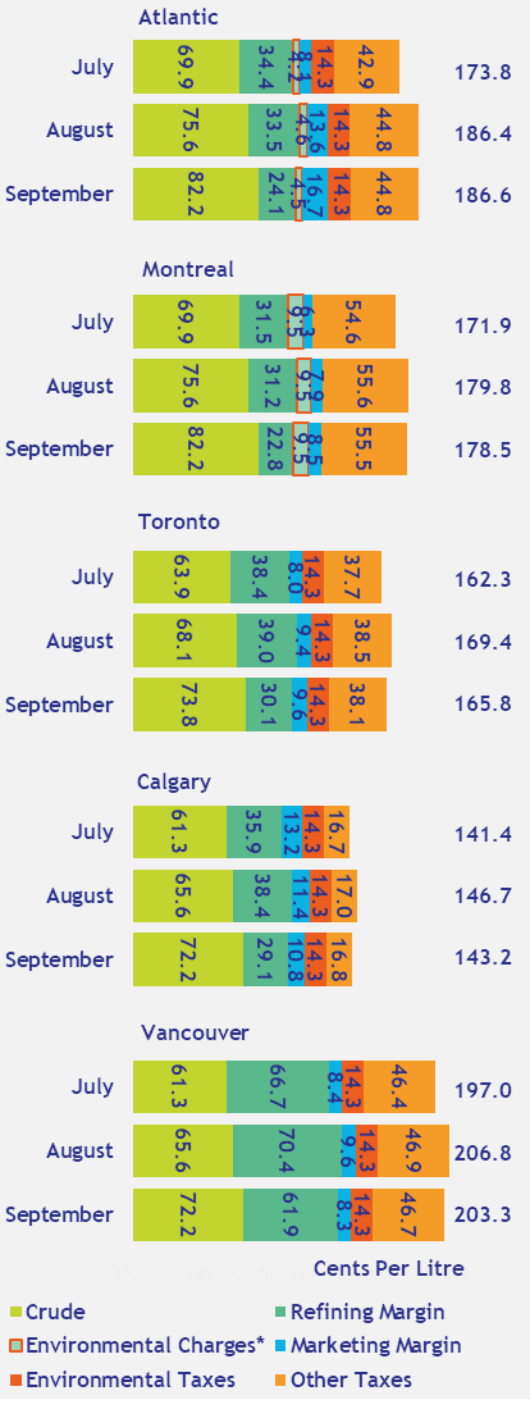
Retail diesel prices in Canada reached 191.6 cents per litre in September, 39 cents per litre higher than at the end of the last quarter, as crude oil prices rose and refining margins expanded upon low seasonal supplies. Despite lower year-over-year demand for distillates, suppliers of distillate fuel failed to build inventories this past summer in preparation for the upcoming fall harvest and winter heating

Ce rapport est également disponible en français à la fin de ce document.

seasons. Refinery issues this past summer did not allow refineries to run at desired rates, and refineries adjusted product yields to favour gasoline over diesel to account for rising gasoline demand in 2023. Consequently, distillate production was lower than planned, leading to low product inventories. Although distillate inventories in the U.S. were 5.0 percent higher this quarter compared to a year ago, September stocks were 12.9 percent lower than the previous five-year average, and in PADD 1 (the East Coast), where home heating with distillate fuel is common, stocks in September were 33.0 percent lower (EIA). (**Figure 2**)

Regional Gasoline and Diesel Market Overview

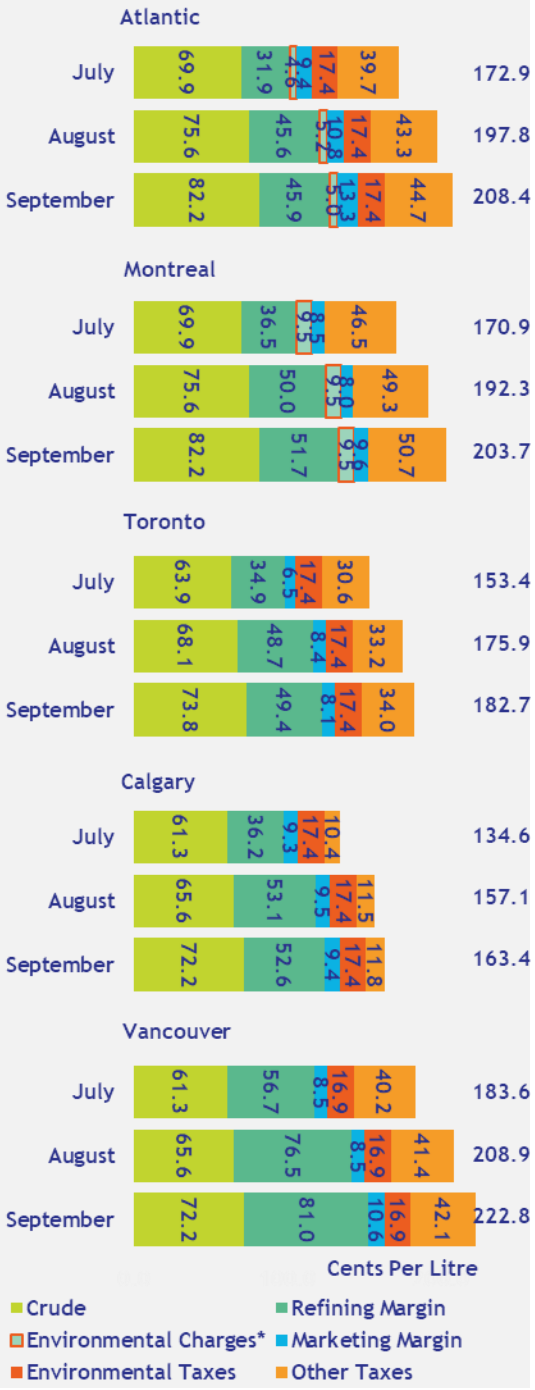
Figure 3: Gasoline Price Components for Q3 2023



Compared to the end of last quarter, retail gasoline prices in Atlantic Canada rose on average 25 cents per litre, with the largest increase occurring in Nova Scotia as the province replaced its Cap-and-Trade program with a carbon tax, contributing to over a 14 cents per litre increase. The provinces of Nova Scotia, New Brunswick and Newfoundland added a price adjustment to account for the Clean Fuel Regulations starting in July, accounting for roughly a 4.5 cents per litre increase in the regulated pump price. On the opposite coast, retail gasoline prices in Vancouver reached the highest this quarter in Canada at 215.0 cents per litre at the end of September. The West Coast of North America is isolated from the rest of North America in terms of resupplying petroleum products. Thus, in September, refinery issues south of the border affected pump prices in British Columbia. British Columbia already has the country's highest refining margins, partly due to the province's Low Carbon Fuel Standard. The credit market reached a new maximum credit price of $495 per credit in September, $33 above the end of the previous quarter. It is unknown how much of the increase in credit prices is passed on to consumers, but it can be presumed that the LCFS contributes to higher refining margins in British Columbia. (**Figure 3**)

Like gasoline, retail diesel prices along the East Coast of Canada rose significantly, partly due to

Figure 4: Diesel Price Components for Q3 2023



**Environmental Charges are a component of the refining margin and include posted Cap & Trade costs in Quebec (as of June 30), and posted Clean Fuel Regulation carbon adjustment costs in Nova Scotia, Newfoundland and New Brunswick. British Columbia has a Low Carbon Fuel Standard but the cost in cents per litre is unknown. Similarly, the Clean Fuel Regulations cost for other provinces is unknown and not included in figures 3 and 4.*

Ce rapport est également disponible en français à la fin de ce document.

changes to environmental costs such as Nova Scotia's introduction of the carbon tax and other Atlantic provinces' inclusion of Clean Fuel Regulations price adjustment in the regulated price calculation. However, the East Coast also experienced a nearly 25 cent per litre expansion of the refining margin this past quarter. North American distillate fuel supplies are unseasonably low heading into the winter heating season, particularly along the East Coast. Similarly, diesel refining margins expanded over 25 cents per litre along the Canadian West Coast this quarter as distillate inventories south of the border contracted from the previous quarter. In contrast, rising diesel prices in the Canadian Prairie Provinces were moderated as strong refinery utilization in the U.S. Midwest this past quarter, along with logistical constraints to move refined product out of the region, led to a significant rise in inventories. (**Figure 4**)

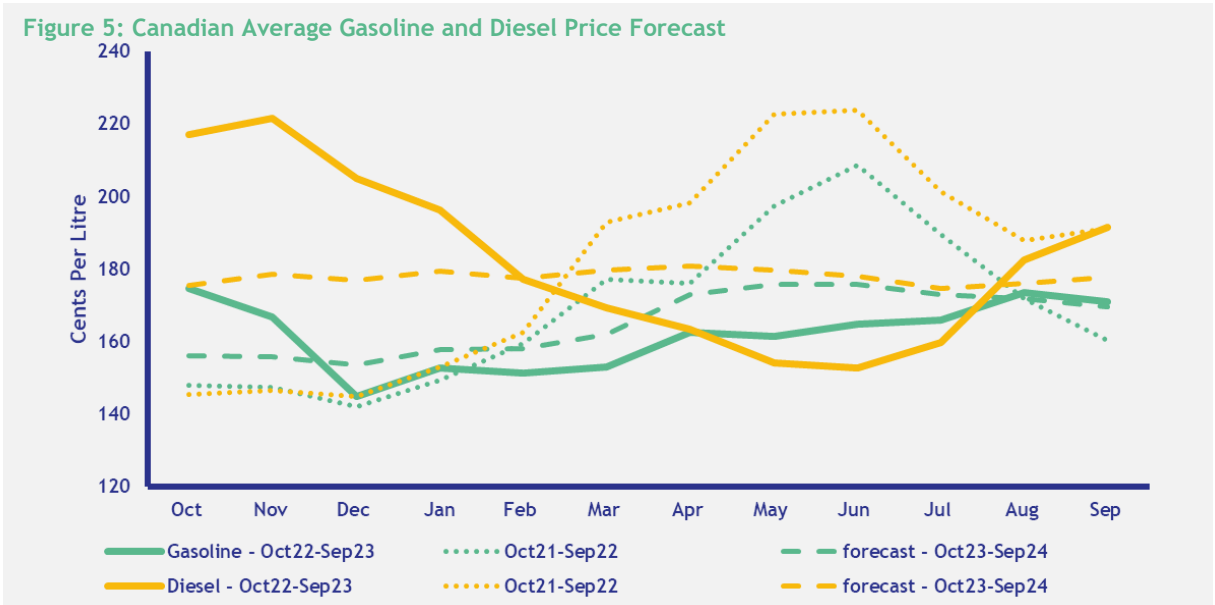
Market Outlook

Crude prices have experienced significant volatility in the last year, trending lower earlier in the year mainly due to economic concerns but recently trending higher due to market tightness, as production limits push up against rising demand. In recent weeks, geopolitical tensions in Israel have pushed crude prices higher. In the coming months, world oil demand is projected to exceed consumption at times, leading to expectations that crude prices could remain elevated at current levels over the winter months before marginally declining later next year. Should tensions in Israel escalate and lead to increased Iranian crude oil sanctions by the U.S., crude prices may rise higher than expected.

Gasoline prices will likely fall from September's levels as seasonal demand wanes and refiners switch to less costly winter blended gasoline. Looking ahead to the start of the year, Ontario and Alberta are expected to reinstate provincial gasoline taxes that were reduced in 2022 to provide price relief. Newfoundland is expected to do the same in the second quarter of the year. Also, at this time, annual increases to carbon taxes will occur in most provinces, raising retail prices. We also expect that gasoline demand will rise in the spring, leading to expanding refining margins and increasing retail prices. We expect that if gasoline follows normal seasonal patterns, prices will peak in June before tapering off towards the end of next summer. Overall, gasoline prices are expected to track higher over the next year compared to the most recent year but not reach highs experienced in 2022.

Diesel prices in Canada will likely not reach highs experienced last winter as North American diesel inventories recovered from extreme lows experienced last year, and demand for distillates trended lower in 2023. However, distillate inventories in some regions of North America remain below typical levels, and this will likely keep distillate refining margins from falling further in the coming months. Additionally, diesel prices could be prone to volatility due to reduced refinery capacity as several Canadian refineries undergo maintenance. As we move towards spring, diesel demand typically tapers off as the winter heating season finishes, leading to lower prices. However, expected tax increases in many provinces will likely moderate the seasonal decline in retail prices this spring. Diesel prices will likely decline from September's levels but generally remain relatively flat over the coming year. (**Figure 5**)

Figure 5: Canadian Average Gasoline and Diesel Price Forecast



WAIVER OF LIABILITY AND USE OF FORECASTED PRICES: Although Kalibrate has used its best efforts to provide accurate, complete, and comprehensive information, the use of information provided in the report herein is entirely at your own risk. We have provided our "best estimates" of future price trends based on our modelling and analysis, and have not been influenced by any outside parties. Kalibrate accepts no responsibility for any loss or damages arising from the use of the data presented in this report.

We welcome media enquiries

Contact Suzanne Gray at Suzanne.gray@kalibrate.com

About Kalibrate

Kalibrate's decision-making software empowers fuel and convenience retailers across the globe with the market intelligence, micro-local data, and precision pricing and planning tools they need to gain real competitive advantage. For over 25 years, Kalibrate has been the chosen decision-making partner of 300+ fuel and convenience retailers in over 70 countries. The firm is headquartered in Manchester UK, with local offices in the USA, Canada, India, China, Australia, and Japan.

Copyright

Copyright © 2023 Kalibrate Canada, Inc. All rights reserved. No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or for any purpose without the express permission of Kalibrate Canada , Inc. The information contained herein may be changed without prior notice. These materials are subject to change without notice. These materials are provided by Kalibrate Canada, Inc. and its affiliated companies for informational purposes only, without representation or warranty of any kind, and Kalibrate Canada, Inc. shall not be liable for errors or omissions with respect to the materials. The only warranties for Kalibrate Canada, Inc. products and services are those that are set forth in the express warranty statements accompanying such products and services, if any. Nothing herein should be construed as constituting an additional warranty.

Guide and glossary

Kalibrate

Troisième trimestre 2023
Juillet à septembre

Les prix de détail au Canada ont augmenté au troisième trimestre 2023 en raison de la hausse des prix du brut et de la vigueur des marges de raffinage

Les prix de détail de l'essence ont atteint un sommet de dix mois en août, tandis que les prix du diesel ont atteint un sommet de huit mois en septembre, en raison de la hausse des prix du brut tout au long du trimestre et de l'augmentation des marges de raffinage, en particulier pour le carburant diesel.

Les prix du brut ont grimpé tout au long du troisième trimestre, atteignant un sommet de 14 mois au Canada, alors que les préoccupations économiques s'atténuaient et que les marchés mondiaux du brut montraient des signes de resserrement. Les banques centrales du monde entier ont relevé leurs taux directeurs au cours de l'année écoulée afin de réduire l'inflation. L'augmentation du coût des prêts peut réduire l'activité économique et la demande de produits pétroliers ; cependant, des signes indiquent que l'inflation diminue dans de nombreuses régions du monde et que la nécessité d'augmenter les taux d'intérêt s'est atténuée. L'Administration américaine d'information sur l'énergie estime que la consommation mondiale totale de produits pétroliers a atteint en juin son plus haut niveau depuis quatre ans et qu'elle continuera d'augmenter l'année prochaine. Du côté de l'offre, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses alliés (OPEP+) ont continué de s'engager à limiter la production de pétrole brut pour cette année et l'année prochaine. On prévoit que la consommation mondiale de pétrole brut et de produits pétroliers pourrait dépasser la production dans les mois à venir, ce qui a contribué à la hausse des prix du pétrole brut le mois dernier.

Figure 1: Prix moyen de l'essence ordinaire canadienne et ses composantes

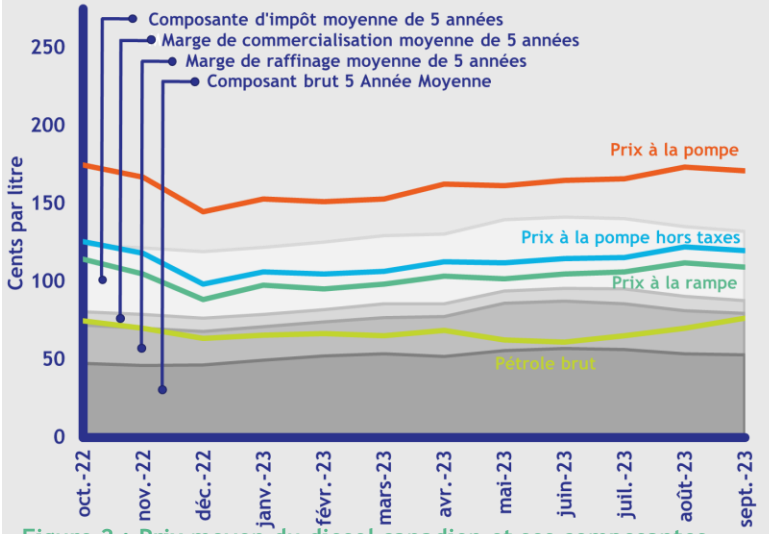
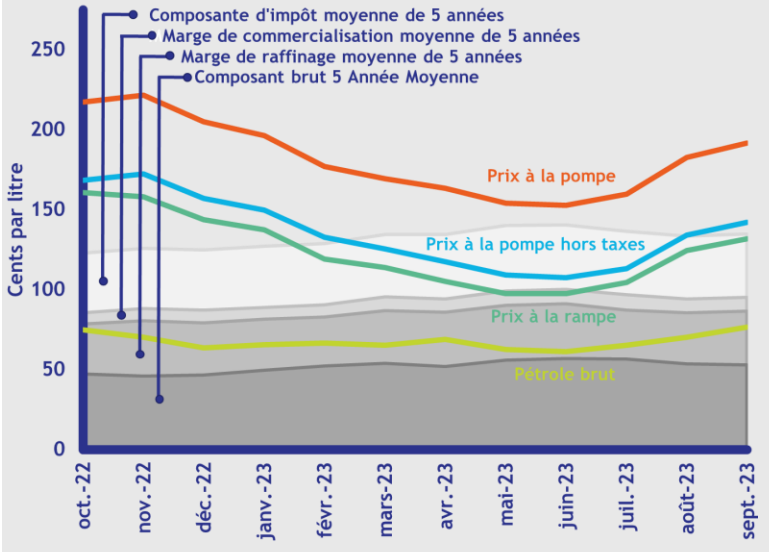


Figure 2 : Prix moyen du diesel canadien et ses composantes



Le prix du Brent (une référence mondiale) est passé de 74,59 $US le baril à la fin du dernier trimestre à 95,86 $US le baril à la fin de ce trimestre, soit une augmentation de 28,7 p. 100. De même, la référence nord-américaine, le WTI, est passée de 70,66 $US le baril à la fin du trimestre précédent à 90,77 $US le baril, soit une augmentation de 28,5 p. 100. La prime du Brent par rapport au WTI a peu changé par rapport au dernier trimestre, s'établissant en moyenne à 4,60 $US le baril, soit une baisse de seulement 0,04 $US le baril par rapport au deuxième trimestre. La décote du pétrole brut lourd canadien par rapport au WTI a augmenté de près de 8 $US le baril au cours du troisième trimestre, probablement en raison de la baisse de la production de pétrole brut au Canada, qui a diminué de plus de 20 p. 100 par rapport à l'année précédente en juillet et en août (les mois les plus récents disponibles, selon le Régulateur de l'énergie de l'Alberta).

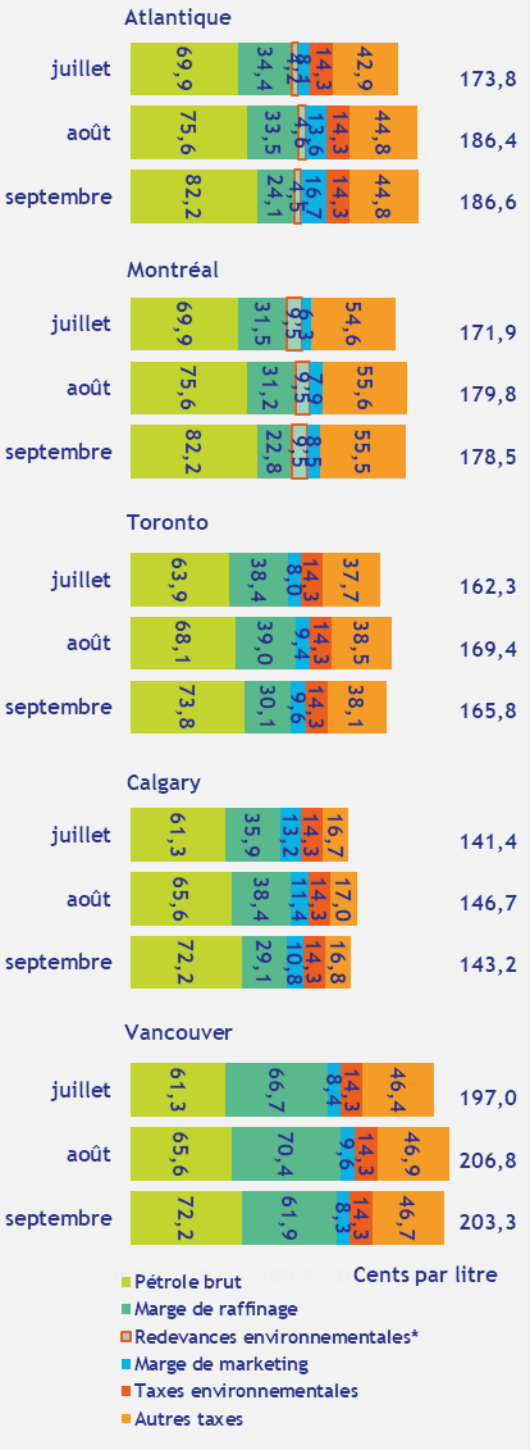
Les prix de détail de l'essence au Canada ont légèrement augmenté au troisième trimestre, en raison de la hausse des prix du pétrole brut et des marges de raffinage, lesquelles sont restées élevées après les problèmes de raffinage de l'été dernier qui ont entravé la production d'essence. Les marges de raffinage canadiennes ont augmenté en moyenne de 10,8 cents par litre au troisième trimestre par rapport à la moyenne

des cinq années précédentes, les stocks d'essence en Amérique du Nord ayant eu tendance à diminuer alors que la demande a augmenté. Par rapport à l'année dernière, les stocks d'essence au Canada ont diminué de 17,1 p. 100 au cours des sept premiers mois, alors que la demande a augmenté de 4,7 p. 100 (Statistique Canada). De même, les stocks d'essence américains ont diminué de 7,2 p. 100, tandis que la demande a augmenté de 1,4 p. 100 au cours de la même période (EIA). Conséquemment, les prix de l'essence au Canada ont atteint leur niveau le plus élevé de l'année en août et sont restés élevés en septembre. (**figure 1**)

Les prix de détail du diesel au Canada ont atteint 191,6 cents le litre en septembre, soit 39 cents le litre de plus qu'à la fin du dernier trimestre, en raison de la hausse des prix du pétrole brut et de l'augmentation des marges de raffinage due à la faiblesse des approvisionnements saisonniers. Malgré la baisse de la demande de distillats d'une année sur l'autre, les fournisseurs de distillats n'ont pas constitué de stocks l'été dernier en prévision de la récolte d'automne et de la saison de chauffage d'hiver. Les problèmes rencontrés par les raffineries l'été dernier n'ont pas permis à celles-ci de fonctionner aux taux souhaités, et elles ont donc ajusté leurs rendements en produits pour favoriser l'essence au détriment du diesel afin de tenir compte de l'augmentation de la demande d'essence en 2023. Conséquemment, la production de distillats a été inférieure aux prévisions, ce qui a entraîné une diminution des stocks de produits. Bien que les stocks de distillats aux États-Unis aient augmenté de 5 p. 100 au cours de ce trimestre par rapport à l'année précédente, les stocks de septembre étaient inférieurs de 12,9 p. 100 à la moyenne des cinq dernières années, et dans le PADD 1 (la côte Est), où le chauffage domestique au moyen de distillats est courant, les stocks de septembre étaient inférieurs de 33 p. 100 (EIA). (**figure 2**)

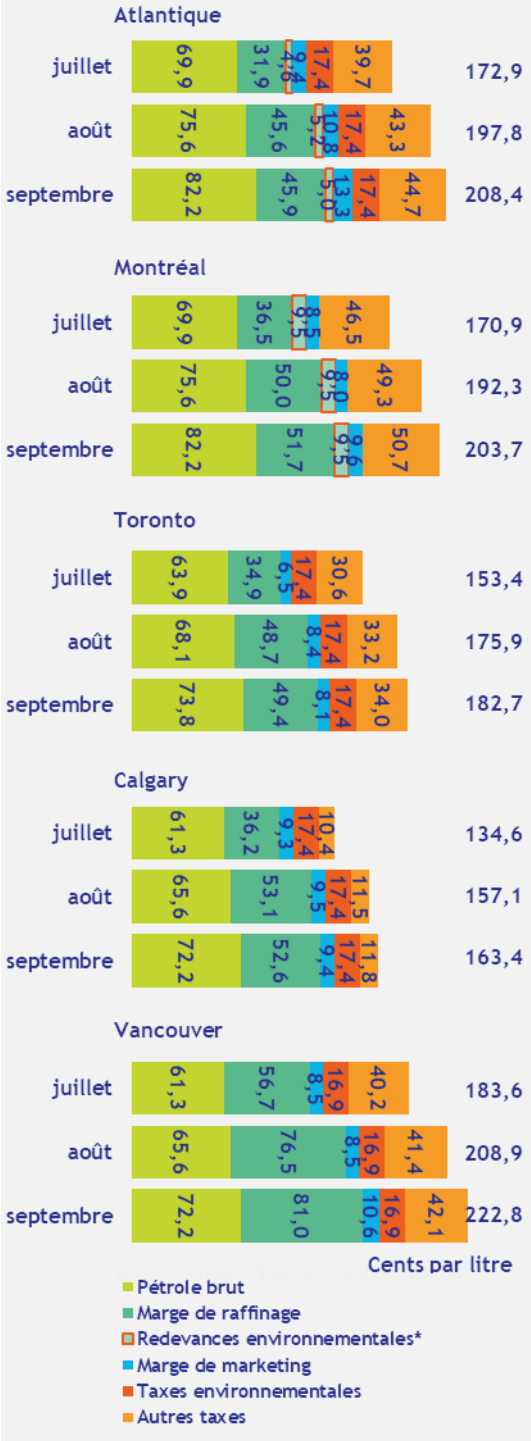
Survol du marché régional de l'essence et du diesel

Figure 3: Composantes du prix de l'essence, T3 2023



Par rapport à la fin du dernier trimestre, les prix de détail de l'essence au Canada atlantique ont augmenté en moyenne de 25 cents par litre, la plus forte hausse ayant été enregistrée en Nouvelle-Écosse, où la province a remplacé son programme de plafonnement et d'échange par une taxe sur le carbone, ce qui a contribué à une augmentation de plus de 14 cents par litre. Les provinces de Nouvelle-Écosse, du Nouveau-Brunswick et de Terre-Neuve ont ajouté un ajustement de prix pour tenir compte du règlement sur les carburants propres à partir de juillet, ce qui représente une augmentation d'environ 4,5 cents par litre du prix réglementé à la pompe. Sur la côte opposée, les prix de détail de l'essence à Vancouver ont atteint le niveau le plus élevé de ce trimestre au Canada, soit 215,0 cents le litre à la fin du mois de septembre. La côte ouest de l'Amérique du Nord est isolée du reste de l'Amérique du Nord en termes de réapprovisionnement en produits pétroliers. Ainsi, en septembre, des problèmes de raffinage au sud de la frontière ont affecté les prix à la pompe en Colombie-Britannique. La province a déjà les marges de raffinage les plus élevées du pays, en partie grâce à la norme sur les carburants à faible teneur en carbone de la province. Le marché du crédit a atteint un nouveau prix maximum de 495 dollars par crédit en septembre, soit 33 dollars de plus qu'à la fin du trimestre précédent. On ne sait pas dans quelle mesure l'augmentation des prix du crédit est répercutée sur

Figure 4: Composantes prix du diesel, T3 2023



** Les redevances environnementales sont une composante de la marge de raffinage et comprennent les coûts de plafonnement et d'échange affichés au Québec (au 30 juin), ainsi que les coûts d'ajustement des émissions de carbone du Règlement sur les combustibles propres affiché en Nouvelle-Écosse, à Terre-Neuve et au Nouveau-Brunswick. La Colombie-Britannique a mis en place une norme sur les carburants à faible teneur en carbone, mais le coût en cents par litre n'est pas connu. De même, le coût du Règlement sur les combustibles propres pour les autres provinces est inconnu et n'est pas inclus dans les figures 3 et 4.*

les consom-mateurs, mais on peut supposer que la norme de carburant (LCFS) contribue à l'augmentation des marges de raffinage en Colombie-Britannique. (**figure 3**)

À l'instar de l'essence, les prix de détail du diesel sur la côte Est du Canada ont augmenté de manière significative, en partie à cause des changements apportés aux coûts environnementaux, tels que l'introduction de la taxe carbone en Nouvelle-Écosse et l'inclusion par d'autres provinces de l'Atlantique de l'ajustement des prix du Règlement sur les combustibles propres dans le calcul des prix réglementés. Cependant, la côte Est a également connu une augmentation de la marge de raffinage de près de 25 cents par litre au cours du dernier trimestre. Les réserves nord-américaines de distillats sont anormalement basses à l'approche de la saison de chauffage hivernale, en particulier le long de la côte Est. De même, les marges de raffinage du diesel ont augmenté de plus de 25 cents par litre le long de la côte Ouest canadienne ce trimestre, alors que les stocks de distillat au sud de la frontière se sont contractés par rapport au trimestre précédent. En revanche, la hausse des prix du diesel dans les provinces des Prairies canadiennes a été modérée par la forte utilisation des raffineries dans le Midwest américain au cours du dernier trimestre, ainsi que par les contraintes logistiques liées à l'évacuation des produits raffinés hors de la région, ce qui a entraîné une augmentation significative des stocks. (**figure 4**)

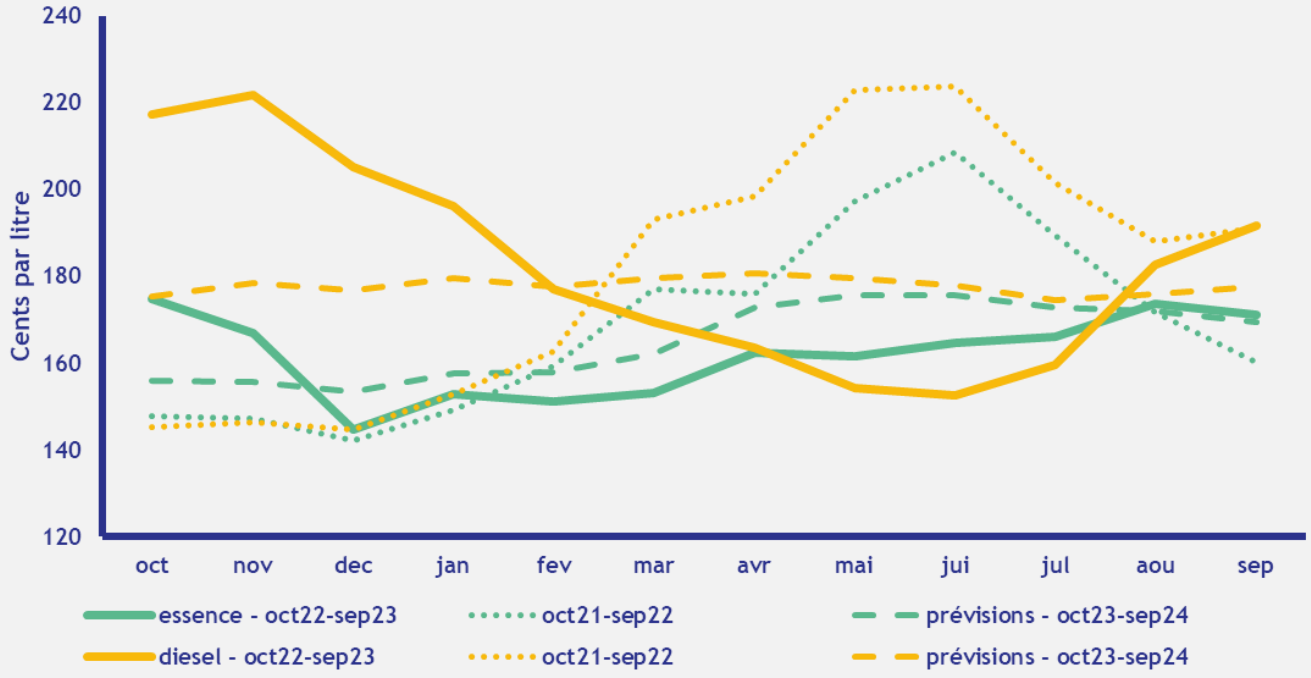
Perspectives du marché

Les prix du brut ont connu une grande volatilité au cours de l'année dernière, avec une tendance à la baisse au début de l'année, principalement en raison des préoccupations économiques, mais une tendance à la hausse récemment en raison de l'étroitesse du marché, les limites de production s'opposant à l'augmentation de la demande. Ces dernières semaines, les tensions géopolitiques en Israël ont poussé les prix du brut à la hausse. Au cours des prochains mois, la demande mondiale de pétrole devrait parfois dépasser la consommation, ce qui laisse présager que les prix du brut pourraient rester élevés aux niveaux actuels au cours des mois d'hiver, avant de diminuer légèrement plus tard dans l'année. Si les tensions en Israël s'aggravent et conduisent à un renforcement des sanctions américaines contre le pétrole brut iranien, les prix du brut pourraient augmenter plus que prévu.

Les prix de l'essence devraient baisser par rapport aux niveaux de septembre, car la demande saisonnière diminue et les raffineurs passent à des mélanges d'essence moins coûteux pour l'hiver. En attendant le début de l'année, l'Ontario et l'Alberta devraient rétablir les taxes provinciales sur l'essence qui avaient été réduites en 2022 afin d'alléger les prix. Terre-Neuve devrait faire de même au cours du deuxième trimestre de l'année. En outre, à cette époque, des augmentations annuelles des taxes sur le carbone auront lieu dans la plupart des provinces, ce qui entraînera une hausse des prix de détail. Nous prévoyons également que la demande d'essence augmentera au printemps, ce qui entraînera une hausse des marges de raffinage et des prix de détail. Nous pensons que si l'essence suit les schémas saisonniers normaux, les prix atteindront leur maximum en juin avant de diminuer vers la fin de l'été prochain. Dans l'ensemble, les prix de l'essence devraient augmenter au cours de l'année prochaine par rapport à l'année la plus récente, sans toutefois atteindre les sommets atteints en 2022.

Les prix du diesel au Canada n'atteindront probablement pas les sommets atteints l'hiver dernier, car les stocks de diesel en Amérique du Nord se sont reconstitués après avoir atteint des niveaux extrêmement bas l'année dernière, et la demande de distillats a eu tendance à diminuer en 2023. Toutefois, les stocks de distillats dans certaines régions d'Amérique du Nord restent inférieurs aux niveaux habituels, ce qui devrait empêcher les marges de raffinage des distillats de baisser davantage au cours des prochains mois. En outre, les prix du diesel pourraient être sujets à la volatilité en raison de la réduction de la capacité de raffinage, plusieurs raffineries canadiennes étant en maintenance. À l'approche du printemps, la demande de diesel diminue généralement à la fin de la saison de chauffage hivernale, ce qui entraîne une baisse des prix. Toutefois, les augmentations d'impôts attendues dans de nombreuses provinces devraient modérer la baisse saisonnière des prix de détail ce printemps. Les prix du diesel devraient diminuer par rapport aux niveaux de septembre, mais resteront généralement relativement stables au cours de l'année à venir. (**figure 5**)

Figure 5: Prévisions des prix moyens de l'essence et du diesel au Canada



RENONCIATION À LA RESPONSABILITÉ ET À L'UTILISATION DE PRIX PRÉVISIONNELS : Bien que Kalibrate ait fait tout son possible pour fournir des informations exactes, complètes et exhaustives, l'utilisation des informations fournies dans le présent rapport se fait entièrement à vos risques et périls. Nous avons fourni nos « meilleures estimations » des tendances futures des prix sur la base de notre modélisation et de notre analyse, et nous n'avons pas été influencés par des parties extérieures. Kalibrate n'accepte aucune responsabilité pour toute perte ou dommage résultant de l'utilisation des données présentées dans ce rapport.

Nous accueillons volontiers les requêtes des médias

Contacter Suzanne Gray au 226-270-8964

À propos de Kalibrate

Le logiciel d'aide à la décision de Kalibrate permet aux détaillants de carburants et de produits de proximité du monde entier de disposer d'informations sur le marché, de données micro-locales et d'outils de tarification et de planification précis dont ils ont besoin pour acquérir un réel avantage concurrentiel. Depuis plus de 25 ans, Kalibrate est le partenaire décisionnel choisi par plus de 300 détaillants de carburants et de produits de proximité dans plus de 70 pays. Le siège de la société est situé à Manchester, au Royaume-Uni, et elle possède des bureaux locaux aux États-Unis, au Canada, en Inde, en Chine, en Australie et au Japon.

Droit d'auteur

Copyright © 2023 Kalibrate Canada, Inc.Tous droits réservés. Aucune partie de cette publication ne peut être reproduite ou transmise sous quelque forme ou à quelque fin que ce soit sans l'autorisation expresse de Kalibrate Canada Inc. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. Ces documents sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Ces documents sont fournis par Kalibrate Canada Inc. et ses sociétés affiliées à des fins d'information uniquement, sans représentation ou garantie de quelque nature que ce soit, et Kalibrate Canada Inc. ne peut être tenue responsable des erreurs ou omissions concernant ces documents. Les seules garanties relatives aux produits et services de Kalibrate Canada Inc. sont celles qui sont énoncées dans les déclarations de garantie expresse accompagnant ces produits et services, le cas échéant. Rien dans les présentes ne doit être interprété comme constituant une garantie supplémentaire.

Guide et glossaire