



Retail Petroleum Prices Declined in the Fourth Quarter in Canada, with Retail Gasoline Prices Reaching Their Lowest Level of the Year

Crude oil prices declined to a 24-month low in December, allowing retail petroleum prices to decline in the fourth quarter. Additionally, a contraction in gasoline refining margins in the fourth quarter brought retail gasoline prices to a yearly low.

Crude oil prices fell in the fourth quarter as North American inventories climbed upon record North American crude oil production. In the U.S., crude oil production reached a record level of 13.3 million BBL/d in December. Similarly, data available for November of this year shows that crude oil production in Alberta reached a record level of 4.2 million BBL/d. A heavy refinery maintenance season this fall in North America led to lower crude oil demand, also contributing to rising crude oil stocks and lower prices. This past quarter, an increase in geopolitical tensions in the Middle East due to the Israel/Hamas conflict and Red Sea attacks on cargo ships has had little effect on crude prices thus far, as the unease in the region has yet to affect crude oil supplies. Similarly, ongoing voluntary pledges for crude oil production limits by the Organization of Petroleum Exporting Countries and Allies (OPEC+) have done little to raise crude oil prices as markets focused on supply and demand fundamentals this past quarter. By December, crude oil prices in Canada had reached a 24-month low.

The price of Brent crude (a global benchmark) decreased from 95.86 \$US/BBL at the end of the last quarter to 77.69 \$US/BBL by this quarter's end, a 19.0 percent decrease. Similarly, the North American benchmark, WTI, decreased from 90.77 \$US/BBL at the end of September to 71.89 \$US/BBL, a 20.8 percent decrease. Brent's premium to WTI increased in the fourth quarter to an average of 5.44 \$US/BBL, an increase of 0.85 \$US/BBL from the third quarter, likely attributable to increased crude oil production and inventories in the U.S. The Canadian heavy crude oil discount to WTI expanded over six \$US/BBL in the fourth quarter, likely for similar reasons - record Canadian crude oil production and a heavy refinery maintenance season, which reduced demand for Canadian crude oil earlier in the quarter. The heavy oil discount will likely contract when the Trans Mountain Pipeline expansion project is completed (anticipated to be in early 2024), providing more export opportunities for Canadian crude oil.

Retail gasoline prices fell in the fourth quarter as crude oil prices declined and gasoline refining margins contracted, reaching a 31-month low in October. A seasonal decline in demand allowed gasoline refining margins in Canada to contract from over forty cents per litre in June through to August to as low as 24.5 cents per litre in October. Along with falling crude prices, retail gasoline prices reached their lowest price of the year at 147.3 cents per litre in December. Although demand for gasoline in 2023 outpaced that of 2022, strong gasoline production in 2023 allowed gasoline refining margins to contract towards the year's end. Gasoline prices in 2023 averaged 159.7 cents per litre, 13.2 cents per litre lower than the previous year. (Figure 1)

Figure 1: Canadian Average Regular Gasoline and Component Prices

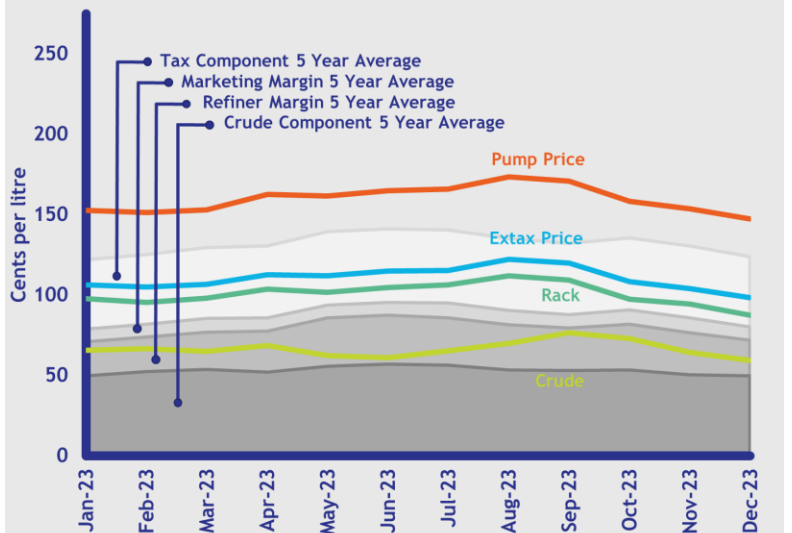
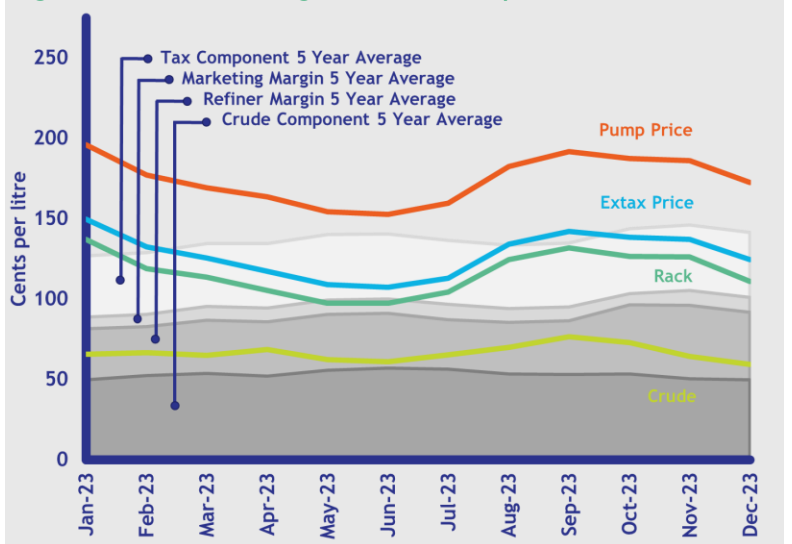


Figure 2: Canadian Average Diesel and Component Prices

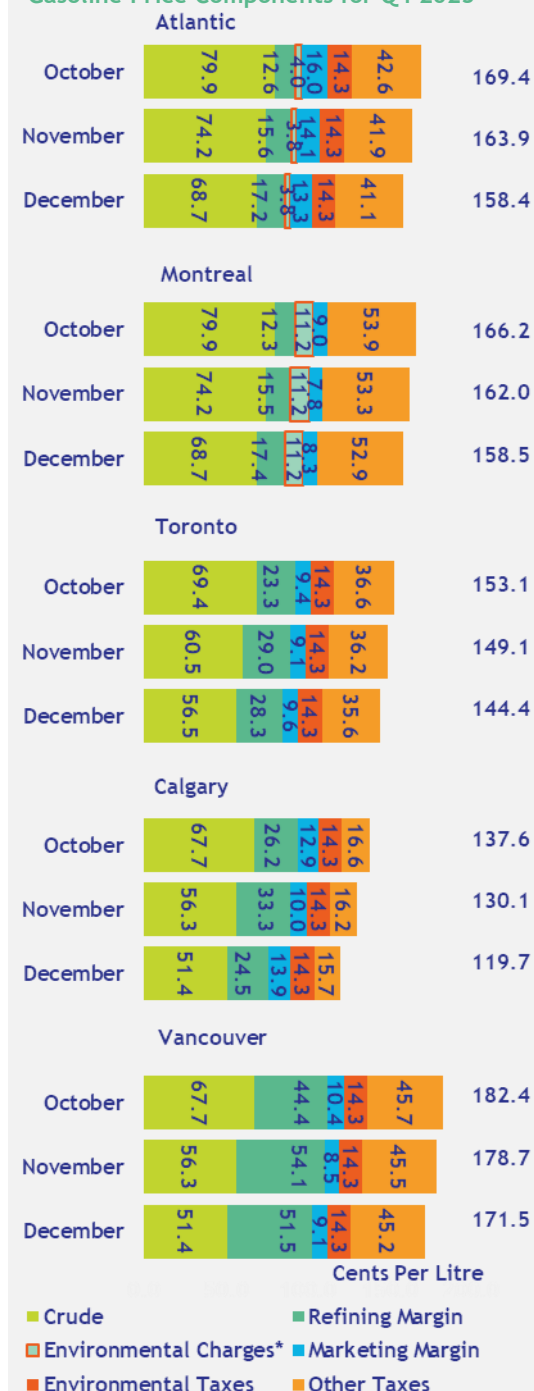




As crude oil prices declined, retail diesel prices also fell throughout the fourth quarter. However, diesel refining margins remained elevated, reaching a 10-month high in November and averaging 12.1 cents per litre above the previous five-year average for the quarter. Despite lower demand for diesel fuel in 2023, inventories have remained consistently low throughout the year as refiners focused on gasoline production over distillates. A failure of fuel producers and suppliers to build distillate inventories before the fall harvest and home heating season contributed to larger margins this past quarter. However, compared to a year ago, margins have significantly contracted, down 29.0 cents per litre. In 2023, retail diesel prices averaged 174.4 cents per litre, 23.7 cents per litre lower than the previous year. (Figure 2)

Regional Gasoline and Diesel Market Overview

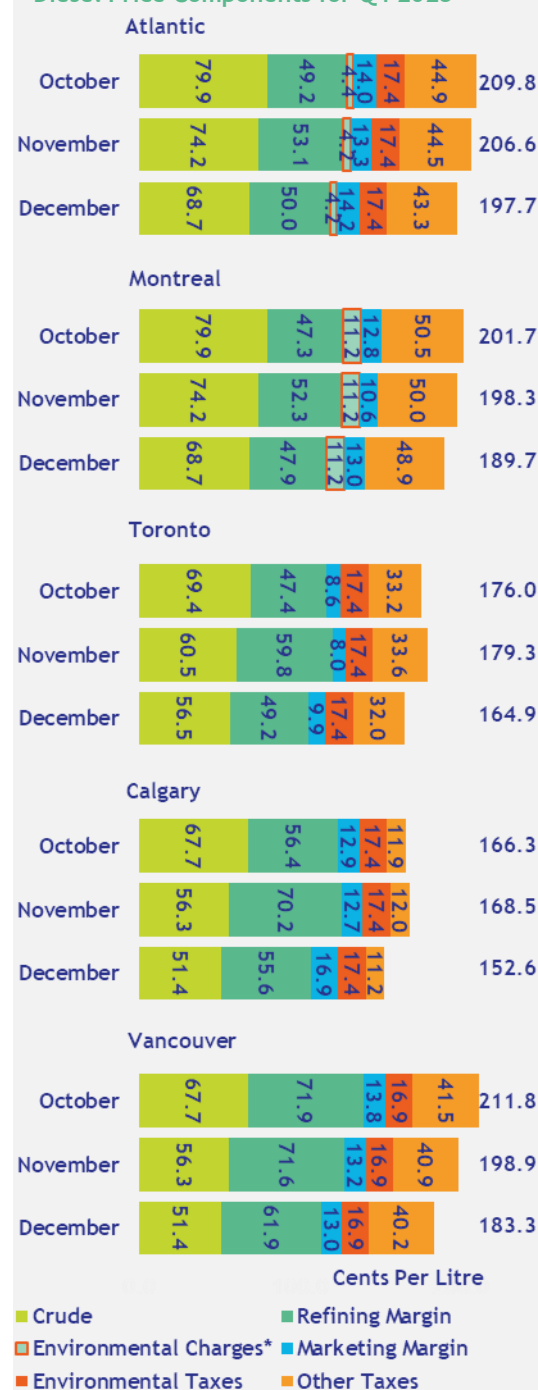
Figure 3:
Gasoline Price Components for Q4 2023



Retail Gasoline prices fell in all regions of the country, with the most significant decline occurring along the West Coast of Canada, where prices fell nearly 32 cents per litre from the end of the previous quarter. Refinery issues south of the border were alleviated in the fourth quarter, allowing refining margins to contract over ten cents per litre. However, refining margins along the West Coast of Canada still averaged over 22 cents per litre higher than the rest of Canada in the fourth quarter. The province's Low Carbon Fuel Standard credit market reached a new maximum credit price of \$498 per credit in December, \$3 above the end of the previous quarter and \$54 above the end of last year. It is unknown how much of the increase in credit prices is passed on to consumers, but it is presumed that the LCFS contributes to higher refining margins in British Columbia. The East Coast of Canada also experienced a significant decline in retail prices over the quarter, declining over 28 cents per litre from September. Much of the decline was attributable to lower crude prices and lower refining margins, which contracted roughly seven cents per litre in the fourth quarter. (Figure 3)

Like gasoline, retail diesel prices declined significantly in the fourth quarter along the West Coast, down nearly forty cents per litre from September. An easing of refinery issues this past quarter

Figure 4:
Diesel Price Components for Q4 2023



*Environmental Charges are a component of the refining margin and include posted Cap & Trade costs in Quebec (as of September 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.



and generally lower distillate demand along the North American West Coast this past year allowed a significant decline in wholesale diesel prices by the end of the year. British Columbia and several U.S. states along the West Coast have incorporated increased environmental standards in recent years, leading to greater use of renewable diesel fuel in the local supply chain. Central and Eastern Canada experienced expanding diesel refining margins in the fourth quarter, particularly in November, when a heavy refinery maintenance season strained distillate supplies at a time when seasonal demand picked up for agricultural and home heating use. The stress on North American distillate inventories, already at historically low levels in 2023, pushed wholesale diesel prices higher. (Figure 4)

Market Outlook

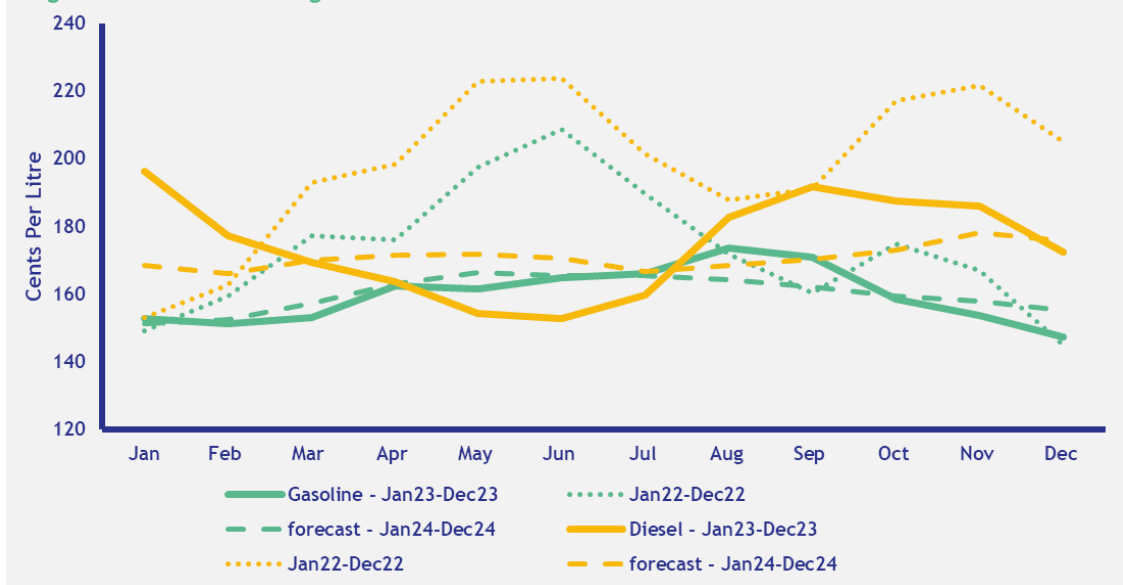
Towards the end of 2023, record North American crude oil production contributed to rising crude oil stocks and lower petroleum prices. As we head into 2024, strong crude oil production from North America is expected to continue. Also, as more Canadian crude oil is expected to reach global markets with the Trans Mountain Pipeline expansion coming online, we will likely see amply supplied crude oil markets. Although The Organization of Petroleum Exporting Countries and Allies (OPEC+) will likely maintain voluntary production limits in 2024, crude oil markets are expected to be mostly balanced in 2024, leading to little price movement from current levels. However, increased risks due to rising tensions in the Middle East could potentially affect crude oil supplies and lead to sudden price spikes.

Gasoline prices in Canada will likely remain flat for the winter months as crude prices are expected to differ little from current levels. Several factors will lead to rising gasoline prices later this year. In the spring, a seasonal rise in demand will likely lead to expanding gasoline refining margins and higher wholesale gasoline prices, along with the switch-over to summer-blended fuel, a costlier blend. Additionally, several tax increases will also lead to rising prices. The annual increase in carbon taxes of 3.3 cents per litre will affect gasoline prices throughout Canada. Regionally, Manitoba has suspended provincial gasoline taxes by 14 cents per litre and Ontario 5.7 cents per litre for the first six months of 2024; Newfoundland has suspended gasoline taxes by 7.0 cents per litre, and Alberta 4.0 cents per litre for the first quarter, leading to higher prices later in the year as taxes resume. Overall, we expect gasoline prices to peak in May and end the year at nearly eight cents per litre higher than the end of 2023.

Since 2022, diesel refining margins have trended larger as North American inventories have remained below typical levels. As diesel fuel demand is strongly linked to economic factors, lower expected economic growth in 2024 may lead to subdued demand in 2024, allowing

distillate stocks to rise. Consequently, we expect retail diesel prices will track significantly lower than last winter. Prices will likely remain near current levels before rising late in the year when agricultural and home heating demand increases. Like gasoline, increased taxes later in 2024 will contribute to higher prices. Carbon taxes will increase by 4.0 cents per litre, and suspended petroleum taxes will resume in several provinces later in the year. Overall, we expect retail diesel prices will end the year roughly three cents per litre higher than the end of 2023. (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 © 2024 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](#)



Quatrième trimestre 2023 Octobre - décembre

Les prix de détail des produits pétroliers ont baissé au quatrième trimestre au Canada, les prix de détail de l'essence atteignant leur niveau le plus bas de l'année

Les prix du pétrole brut sont tombés à leur plus bas niveau en 24 mois en décembre, ce qui a permis aux prix de détail des produits pétroliers de diminuer au quatrième trimestre. En outre, la contraction des marges de raffinage de l'essence au quatrième trimestre a ramené les prix de détail de l'essence à leur niveau le plus bas de l'année.

Les prix du pétrole brut ont baissé au quatrième trimestre, les stocks nord-américains ayant augmenté à la suite d'une production record de pétrole brut en Amérique du Nord. Aux États-Unis, la production de pétrole brut a atteint un niveau record de 13,3 millions de barils par jour en décembre. De façon similaire, les données disponibles pour le mois de novembre de cette année montrent que la production de pétrole brut en Alberta a atteint un niveau record de 4,2 millions de barils par jour. La forte saison de maintenance des raffineries cet automne en Amérique du Nord a entraîné une baisse de la demande de pétrole brut, ce qui a également contribué à l'augmentation des stocks de pétrole brut et à la baisse des prix. Au cours du trimestre écoulé, l'augmentation des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, due au conflit entre Israël et le Hamas et aux attaques de navires de charge en mer Rouge, a eu peu d'effet sur les prix du brut jusqu'à présent, car le malaise dans la région n'a pas encore affecté l'offre de pétrole brut. De la même façon, les engagements volontaires pris par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses alliés (OPEP+) pour limiter la production de pétrole brut n'ont guère contribué à la hausse des prix du pétrole brut, les marchés s'étant concentrés sur les indicateurs de base de l'offre et de la demande au cours du trimestre écoulé. En décembre, les prix du pétrole brut au Canada avaient atteint leur niveau le plus bas depuis 24 mois.

Le prix du Brent (une référence mondiale) est passé de 95,86 \$US le baril à la fin du dernier trimestre à 77,69 \$US le baril à la fin de ce trimestre, soit une baisse de 19,0 p. 100. De même, la référence nord-américaine, le WTI, est passée de 90,77 \$US le baril à la fin du trimestre précédent à 71,89 \$US le baril, soit une réduction de 20,8 p. 100. La prime du Brent par rapport au WTI a augmenté au quatrième trimestre pour atteindre une moyenne de 5,44 \$US le baril, soit une augmentation de 0,85 \$US le baril par rapport au troisième trimestre, probablement en raison de l'augmentation de la production et des stocks de pétrole brut aux États-Unis. L'escompte du pétrole brut lourd canadien par rapport au WTI s'est accru de plus de 6 \$US le baril au quatrième trimestre, probablement pour des raisons similaires : une production record de pétrole brut canadien et une saison de maintenance des raffineries intense, ce qui a réduit la demande de pétrole brut canadien plus tôt au cours du trimestre. L'escompte du pétrole lourd devrait se contracter lorsque le projet d'extension du pipeline Trans Mountain sera achevé (prévu pour début 2024), ce qui offrira davantage de possibilités d'exportation pour le pétrole brut canadien.

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

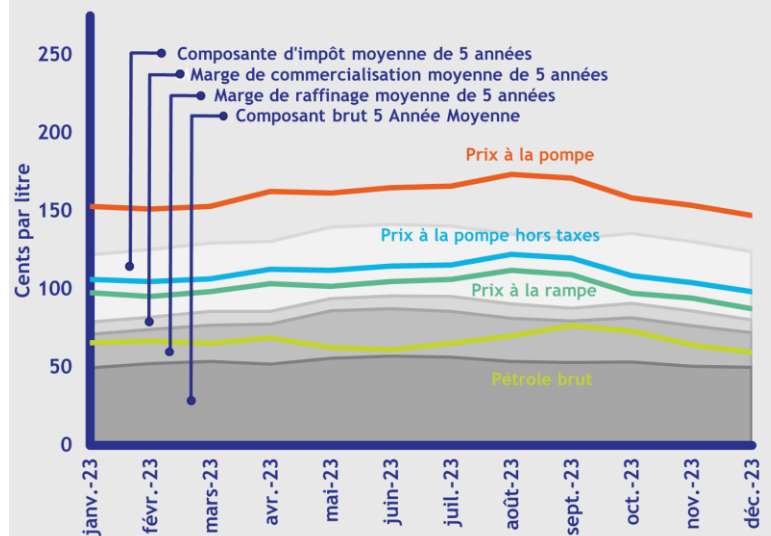
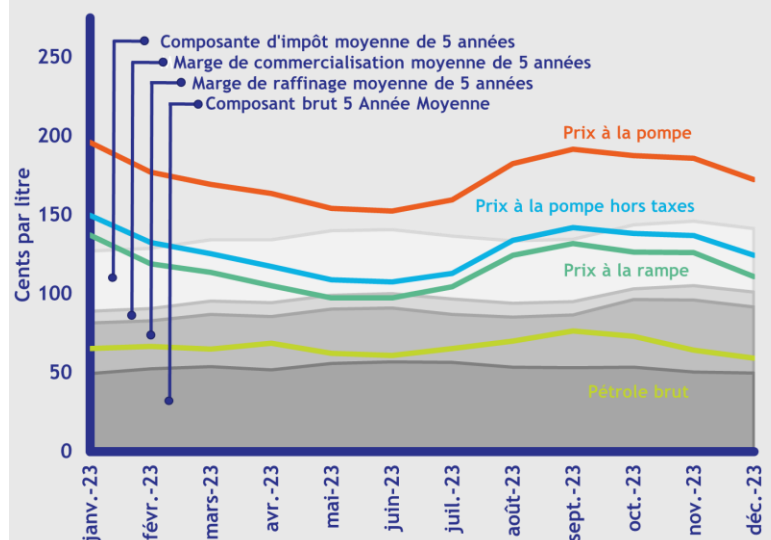


Figure 2 : Prix moyen du diesel canadien et ses composantes





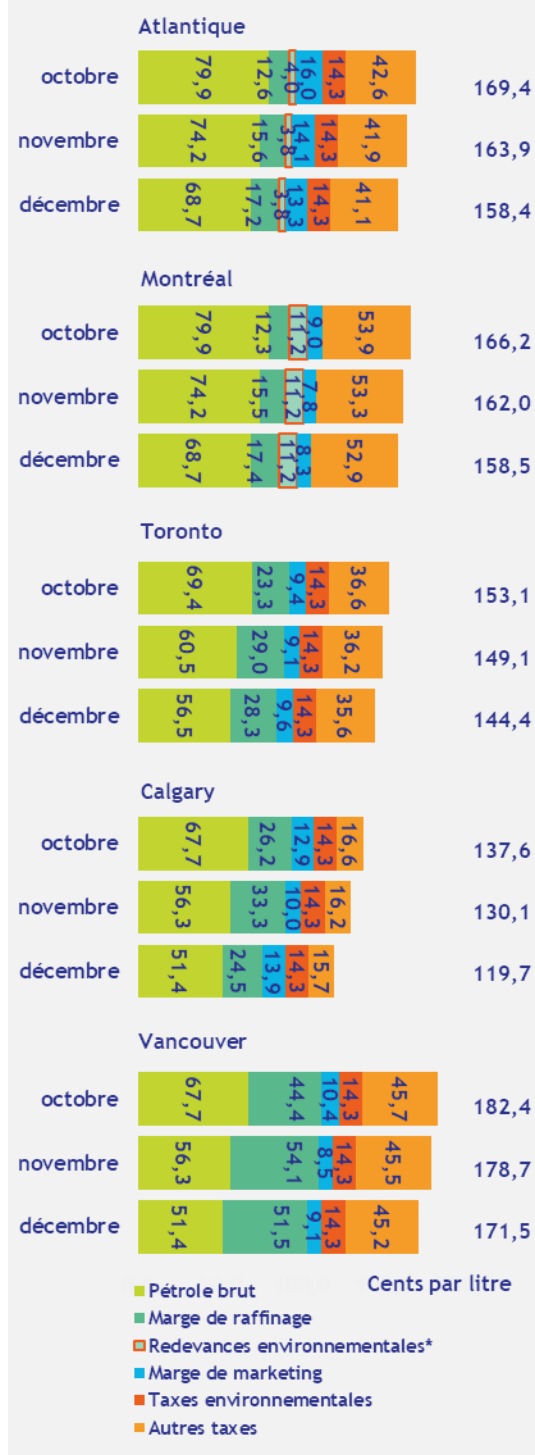
Les prix de détail de l'essence ont chuté au quatrième trimestre en raison de la baisse des prix du pétrole brut et de la contraction des marges de raffinage de l'essence, qui ont atteint leur niveau le plus bas depuis 31 mois en octobre. Une baisse saisonnière de la demande a permis aux marges de raffinage de l'essence au Canada de se contracter, passant de plus de 40 cents par litre en juin et août à 24,5 cents par litre en octobre. Parallèlement à la chute des prix du brut, les prix de détail de l'essence ont atteint leur niveau le plus bas de l'année, à 147,3 cents le litre, en décembre. Bien que la demande d'essence en 2023 ait dépassé celle de 2022, la forte production d'essence en 2023 a permis aux marges de raffinage de l'essence de se contracter vers la fin de l'année. Les prix de l'essence en 2023 s'élevaient en moyenne à 159,7 cents par litre, soit 13,2 cents par litre de moins que l'année précédente. (**figure 1**)

La baisse des prix du pétrole brut s'est accompagnée d'une baisse des prix de détail du diesel tout au long du quatrième trimestre. Toutefois, les marges de raffinage du diesel sont restées élevées, atteignant un sommet de 10 mois en novembre et s'établissant en moyenne à 12,1 cents par litre, au-dessus de la moyenne des cinq dernières années pour le trimestre. Malgré la baisse de la demande de carburant diesel en 2023, les stocks sont restés bas tout au long de l'année, les raffineurs privilégiant la production d'essence par rapport aux distillats. L'incapacité des producteurs et des fournisseurs de carburants à constituer des stocks de distillats avant la récolte d'automne et la saison du chauffage domestique a contribué à l'augmentation des marges au cours du trimestre écoulé. Toutefois, en comparaison avec l'année précédente, les marges se sont considérablement contractées, avec une baisse de 29,0 cents par litre. En 2023, les prix de détail du diesel s'élevaient en moyenne à 174,4 cents par litre, soit 23,7 cents par litre de moins que l'année précédente. (**figure 2**)



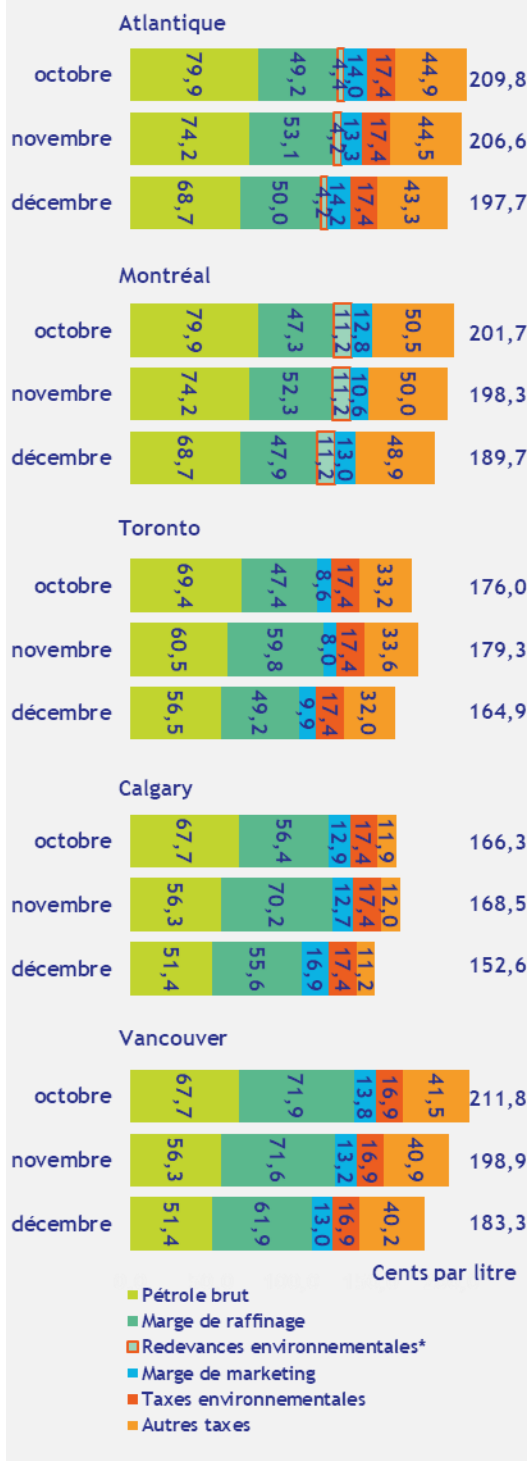
Survol du marché régional de l'essence et du diesel

Figure 3:
Composantes du prix de l'essence, T4 2023



Les prix de détail de l'essence ont baissé dans toutes les régions du pays, la baisse la plus importante ayant été enregistrée le long de la côte Ouest du Canada, où les prix ont chuté de près de 32 cents le litre par rapport à la fin du trimestre précédent. Les difficultés des raffineries au sud de la frontière se sont atténuées au cours du quatrième trimestre, ce qui a permis aux marges de raffinage de se contracter de plus de 10 cents par litre. Toutefois, les marges de raffinage le long de la côte Ouest du Canada sont restées en moyenne supérieures de plus de 22 cents par litre à celles du reste du Canada au cours du dernier trimestre. Le marché des crédits de la norme de carburant à faible teneur en carbone de la province a atteint un nouveau prix maximum de 498 \$ par crédit en décembre, soit 3 \$ de plus qu'à la fin du trimestre précédent et 54 \$ de plus qu'à la fin de l'année dernière. On ne sait pas dans quelle mesure l'augmentation des prix du crédit se répercute sur les consommateurs, mais on peut supposer que la norme de carburant à faible teneur en carbone (LCFS) contribue à l'augmentation des marges de raffinage en C.-B. La côte Est du Canada a également connu une baisse importante des prix de détail au cours du trimestre, avec une diminution de plus de 28 cents par litre par rapport à septembre. Ce recul est en grande partie imputable à la baisse des prix du brut et des marges de raffinage, qui se sont contractées d'environ sept cents par litre au cours du quatrième trimestre. (figure 3)

Figure 4:
Composantes prix du diesel, T4 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 septembre), 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.



À l'instar de l'essence, les prix de détail du diesel ont baissé de manière significative au cours du quatrième trimestre sur la côte Ouest, avec une diminution de près de 40 cents par litre par rapport à septembre. L'atténuation des problèmes de raffinage au cours du dernier trimestre et la baisse générale de la demande de distillats sur la côte ouest de l'Amérique du Nord au cours de l'année écoulée ont donné lieu à une baisse significative des prix de gros du diesel vers la fin de l'année. La Colombie-Britannique et plusieurs États américains de la côte Ouest ont adopté des normes environnementales plus strictes au cours des dernières années, ce qui a entraîné une utilisation accrue de carburant diesel renouvelable dans la chaîne d'approvisionnement locale. Le centre et l'est du Canada ont connu une augmentation des marges de raffinage du diesel au quatrième trimestre, en particulier en novembre, lorsqu'une saison de maintenance intensive des raffineries a pesé sur les approvisionnements en distillats à un moment où la demande saisonnière s'est accrue pour l'agriculture et le chauffage des habitations. La pression sur les stocks de distillats nord-américains, déjà à des niveaux historiquement bas en 2023, a poussé les prix de gros du diesel à la hausse. (figure 4)

Perspectives du marché

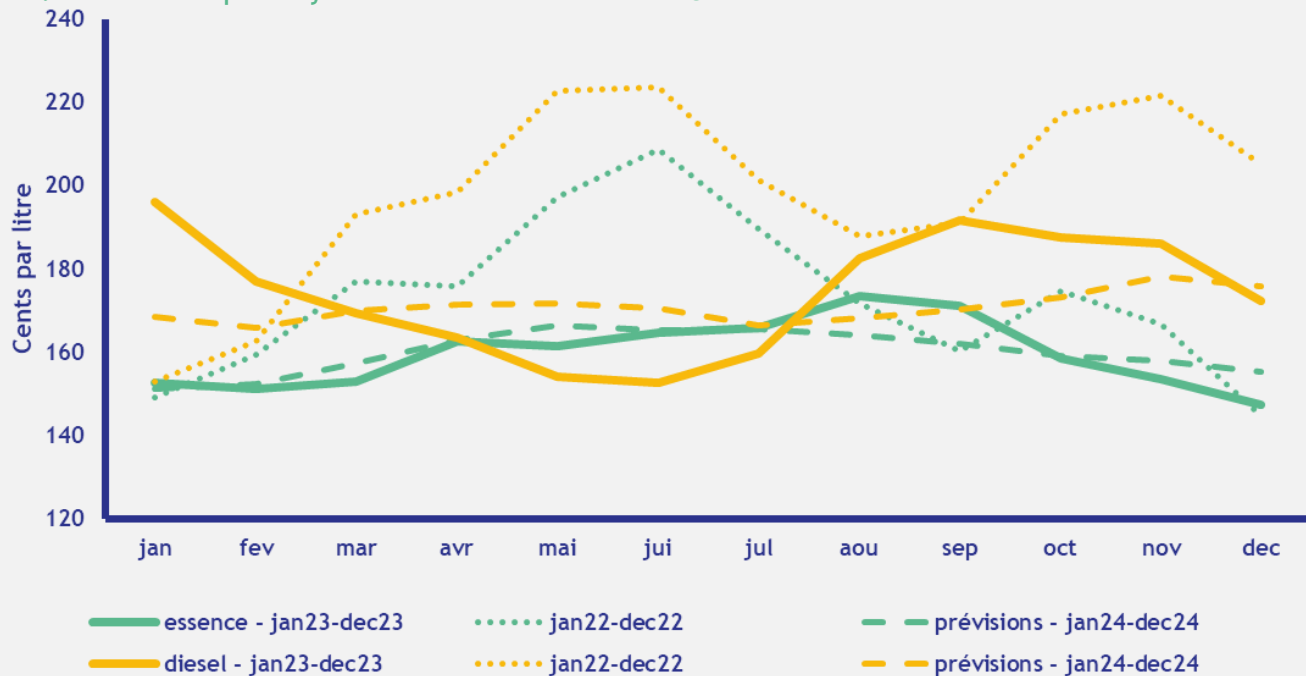
Vers la fin de 2023, la production record de pétrole brut en Amérique du Nord a contribué à l'augmentation des stocks de pétrole brut et à la baisse des prix du pétrole. À l'horizon 2024, la forte production de pétrole brut en Amérique du Nord devrait se poursuivre. En outre, comme l'on s'attend à ce que davantage de pétrole brut canadien atteigne les marchés mondiaux grâce à la mise en service de l'extension de l'oléoduc Trans Mountain, les marchés du pétrole brut devraient être amplement approvisionnés. Bien que l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses alliés (OPEP+) maintiendra probablement des limites de production volontaires en 2024, les marchés du pétrole brut devraient être essentiellement équilibrés en 2024, ce qui entraînera une faible variation des prix par rapport aux niveaux actuels. Toutefois, les risques accrus liés aux tensions croissantes au Moyen-Orient pourraient potentiellement affecter les approvisionnements en pétrole brut et entraîner des hausses soudaines des prix.

Les prix de l'essence au Canada resteront probablement stables pendant les mois d'hiver, car les prix du brut ne devraient guère s'écarter des niveaux actuels. Plusieurs facteurs entraîneront une hausse des prix de l'essence dans le courant de l'année. Au printemps, une hausse saisonnière de la demande entraînera probablement une augmentation des marges de raffinage de l'essence et une hausse des prix de gros de l'essence, ainsi que le passage aux mélanges d'été, plus coûteux. En outre, plusieurs augmentations de taxes entraîneront également une hausse des prix. L'augmentation annuelle des taxes sur le carbone de 3,3 cents par litre aura une incidence sur les prix de l'essence dans l'ensemble du Canada. Au niveau régional, le Manitoba a suspendu les taxes provinciales sur l'essence de 14 cents par litre et l'Ontario de 5,7 cents par litre pour les six premiers mois de 2024 ; Terre-Neuve a suspendu les taxes sur l'essence de 7 cents par litre et l'Alberta de 4 cents par litre pour le premier trimestre, ce qui entraînera une hausse des prix plus tard dans l'année, lorsque les taxes reprendront. Dans l'ensemble, nous prévoyons que les prix de l'essence atteindront leur maximum en mai et termineront l'année à près de huit cents le litre de plus qu'à la fin de l'année 2023.

Depuis 2022, les marges de raffinage du diesel ont eu tendance à augmenter car les stocks nord-américains sont restés inférieurs aux niveaux habituels. La demande de carburant diesel étant fortement liée aux facteurs économiques, le ralentissement de la croissance économique prévu pour 2024 pourrait entraîner une baisse de la demande en 2024, ce qui permettrait aux stocks de distillat d'augmenter. Par conséquent, nous prévoyons que les prix de détail du diesel seront nettement inférieurs à ceux de l'hiver dernier. Les prix resteront sans doute proches des niveaux actuels avant d'augmenter vers la fin de l'année, lorsque la demande en matière d'agriculture et de chauffage domestique s'accroîtra. Comme pour l'essence, l'augmentation des taxes en 2024 contribuera à la hausse des prix. Les taxes sur le carbone augmenteront de 4,0 cents par litre et les taxes pétrolières suspendues reprendront dans plusieurs provinces plus tard dans l'année. Dans l'ensemble, nous prévoyons que les prix de détail du diesel termineront l'année avec une augmentation d'environ trois cents par litre par rapport à la fin de l'année 2023. (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

Contactez 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 © 2024 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](#)