



**EXPLORONS
LES POSSIBLES**

Pour une **Transition Énergétique
Soutenable et Économique**

Bulletin trimestriel de suivi des prix de marché

1^{er} trimestre 2022

Auteurs :

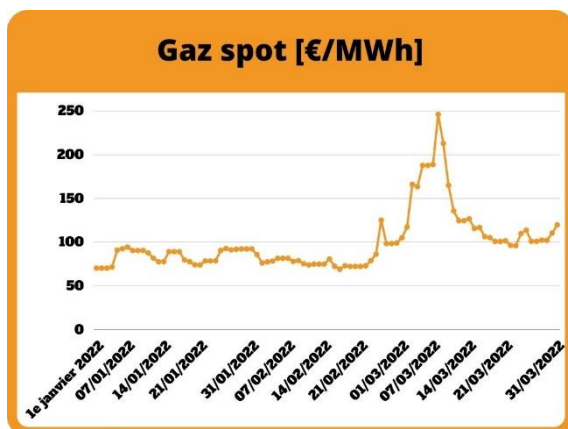
Bertrand Charmaison – bertrand.charmaison@cea.fr

Sophie Gabriel – sophie.gabriel@cea.fr

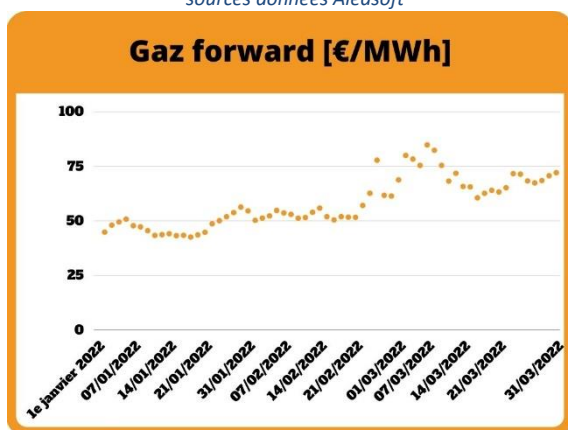
David Prout - david.proult@cea.fr

Même si les prix des énergies en Europe ont baissé après le pic observé au début du conflit en Ukraine, ils sont en progression sensible par rapport au début de l'année.

Prix du gaz (TTF)



sources données Aleasoft



sources données Aleasoft

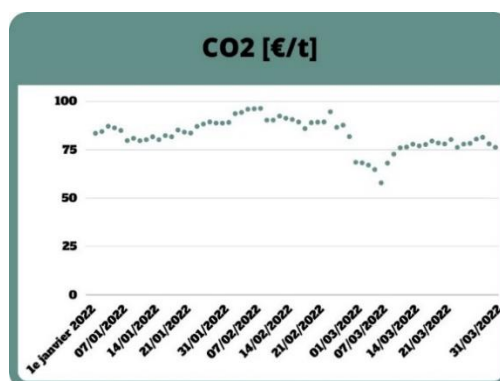
Les prix spot du gaz sur le marché TTF (marché directeur en Europe) sont actuellement à environ 110 €/MWh, soit pratiquement le double de son niveau de début d'année. Pour les centrales au gaz, c'est ce prix spot qui est déterminant dans leur décision de dispatch, et se retrouve in fine dans les prix de l'électricité lorsque ces centrales sont marginales.

A noter que les prix spot du gaz ont atteint un sommet historique à 250 €/MWh le 8 mars (en équivalence énergétique, ceci correspondrait à un baril de pétrole autour de 450 \$).

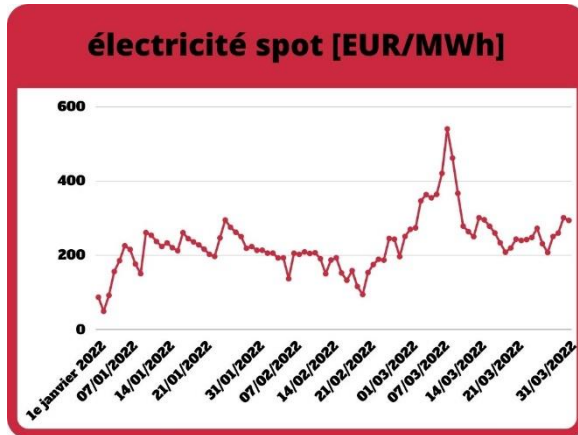
Les anticipations pour le gaz (**prix forward : achat à terme pour livraison dans un an**), sont aussi nettement à la hausse même si celle-ci est moins marquée. Alors que ces prix forward oscillaient généralement autour de 20 €/MWh, les niveaux atteints (autour de 75 €/MWh) montrent une prime de risque liée à la situation de l'hiver prochain. Toutefois l'écart entre le spot et le forward suggère que les marchés n'anticipent pas une interruption des approvisionnements russes.

Prix du CO2

Après avoir baissé au début de la guerre en Ukraine le prix de la tonne de CO2 est revenu au niveau du début d'année, soit légèrement sous les 80 €/t. C'est le signe que les marchés anticipent une stabilité du rapport offre/demande en Europe. Pour rappel la tonne de carbone était il y a un an autour de 40 €.

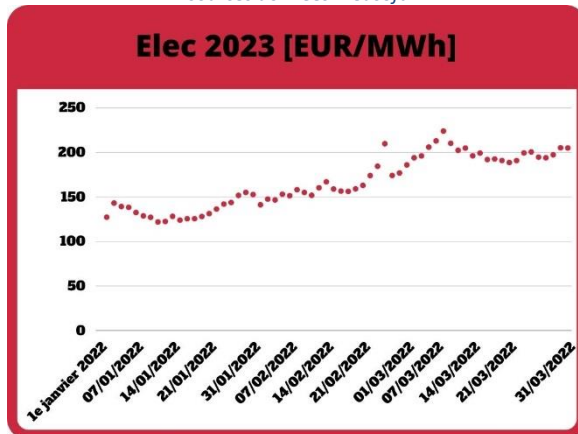


Prix de l'électricité en France



sources données Aleasoft

Les prix spot de l'électricité en France (**prix du jour pour une livraison le lendemain**) ont fluctué autour des 200 €/MWh avant la crise ukrainienne pour évoluer ensuite entre 200 et 300 €/MWh. Le pic observé sur les prix spot du gaz au TTF début mars s'est répercuté sur les prix de l'électricité en France. De manière générale, les courbes suggèrent que les centrales gaz ont été souvent marginales sur la période et ont donc en grande partie induit les prix de marché observés.



sources données Aleasoft

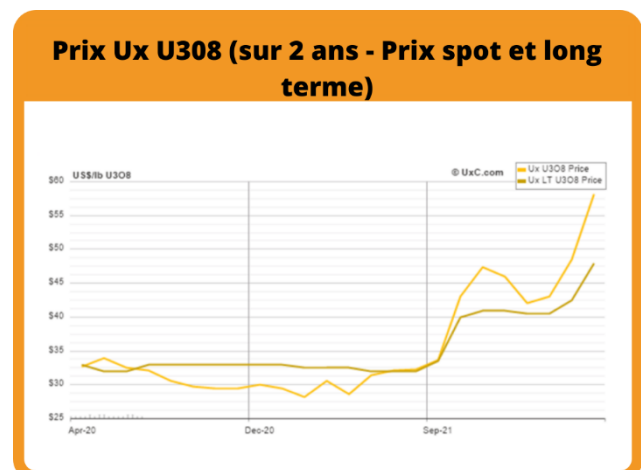
Les prix des achats à terme pour une livraison en base en 2023 ont poursuivi leur croissance depuis le début de l'année., pour dépasser légèrement les 200 €/MWh fin mars.

Dans ces conditions le dispositif de l'ARENH (vente de 120 TWh d'électricité à un prix compris entre 42 et 46 €/MWh) représente pour les industriels français un avantage comparatif important par rapport à ceux qui doivent se fournir sur le marché ... en Europe (voir focus).

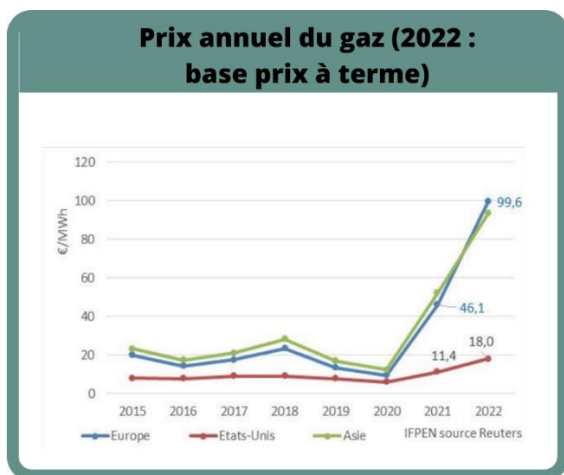
Prix de l'Uranium

Après une hausse durant l'été 2021 liée à un fond d'investissement, le prix de l'uranium est à nouveau monté en Janvier 2022 suite à la vague de violence inattendue au Kazakhstan, plus gros producteur mondial d'uranium, et ce bien que la crise n'ait eu aucun impact tangible sur les activités de Kazatomprom.

Les prix spot sont légèrement inférieurs à 60\$/lb, alors que les prix long terme sont estimés entre 45 et 50 \$/lb.



FOCUS : De l'effet de la hausse des prix de l'énergie sur la compétitivité industrielle



Le différentiel d'augmentation des prix du gaz entre l'Europe et l'Asie d'une part et les Etats-Unis d'autre part est extrêmement significatif. Il pèse et va continuer de peser fortement sur la compétitivité des industriels européens au bénéfice de leurs concurrents états-uniens.

Jusqu'à présent, de nombreux industriels européens ont été épargnés par les hausses de prix grâce à des stratégies de couverture. Mais celles-ci sont le plus souvent mises en place pour des périodes de 1 à 3 ans. Tous les industriels vont donc se retrouver tôt ou tard face aux nouvelles conditions de marché, avec une multiplication de leurs prix d'achat de gaz et d'électricité par un facteur 3 ou 4 sur les marchés de gros. La possibilité offerte aux industriels français de bénéficier pour une partie de leur électricité (120 TWh) à de tarifs règlementés (42 € ou 46.2 €) grâce à l'ARENH leur offre un avantage significatif par rapport à ceux qui devront se fournir intégralement sur les marchés, ce qui pourrait jouer sur les compétitivités relatives à l'intérieur de l'Europe. Ainsi, [Dans une récente conférence organisée dans le cadre de la présidence française du Conseil de l'Union Européenne](#), le président de BASF, premier chimiste mondial, se disait prêt à électrifier progressivement son outil de production mais réclamait que sur le continent européen l'ensemble des industriels soient sur un pied d'égalité concernant l'accès à l'énergie. Ce sujet pourrait constituer une source de tensions importantes entre différents pays européens dans les prochains mois.