Unipec

Unipec (China International United Petroleum & Chemical), la plus importante société chinoise de négoce de matières premières, est une filiale à 100 % de Sinopec (China Petroleum & Chemical), une entreprise publique qui opère dans les secteurs de l'énergie et de la chimie. En 2023, Sinopec est le plus important raffineur (5,5 millions de barils/jour) et le plus gros acheteur de pétrole en Asie. En 2022, Sinopec était la 5ème plus importante société de la Global Fortune 500 list établie par le magazine Fortune.

Créé en février 1993, Unipec s'est beaucoup développé et regrouperait 600 employés en 2023. Son quartier général est à Beijing. Ses plus grandes salles de marché sont à Hong-Kong, Londres Singapour et Houston. Unipec a des bureaux de commercialisation à Singapour et dans trois grandes villes chinoises (Shanghai, Ningbo et Qingdao). A Mumbai est installé un bureau de représentation.

Unipec opère commercialement dans une centaine de pays. En 2022, son chiffre d'affaires atteignait 256 milliards de dollars. Le pétrole, les produits raffinés et le gaz naturel liquéfié (GNL) sont les trois matières premières les plus négociées par cette société de négoce.

La logistique, les moyens de transport et les activités de stockage d'Unipec sont gérées par Sinopec Kantons Holding. Cette filiale de Sinopec possède (entre autres) une participation de 50 % dans une coentreprise avec Mercuria pour gérer des terminaux portuaires et des capacités de stockage à Flushing aux Pays-Bas, Tallin en Estonie et Anvers en Belgique. Sinopec Kantons possède en propre des capacités de stockage à Fujairah aux Emirats Arabes Unis. Cette société investit également dans les méthaniers pour le transport du GNL. Unipec gère une unité de stockage flottant de pétrole sur les côtes de la Malaisie.

Unipec et sa maison mère sont de plus en plus actives dans le GNL. La négociation des contrats d'approvisionnement et les questions politiques et stratégiques sont gérées par Sinopec. La mise en œuvre des contrats signés par la maison mère et le négoce proprement dit sont le fait d'Unipec. Vu les montants financiers en jeu et les implications géopolitiques, cette étroite collaboration entre la maison mère et la filiale de négoce se retrouve chez toutes les grandes sociétés du secteur de l'énergie (TotalEnergies est un bon exemple). Mentionnons deux exemples récents de cette collaboration entre Sinopec et Unipec.

En novembre 2022, Sinopec a signé un contrat avec Qatar Energy prévoyant la livraison annuelle de 4 millions de tonnes de GNL pendant une durée de 27 ans (Mills et El

Dahan, novembre 2022). Jusqu'à plus ample informé, ce contrat est le plus important et le plus long jamais signé dans le négoce du GNL. Il fut complété par une prise de participation de Sinopec au capital de Qatar North Field LNG Project à hauteur de 5 %.

Autre exemple, en février 2023 Unipec a signé un contrat prévoyant la livraison annuelle par Oman d'un million de tonnes de GNL pour une durée de 4 ans à compter de 2025 (*Reuters*, février 2023).

En 2011, les traders d'Unipec avaient négocié 220 millions de tonnes de pétrole brut (A titre de comparaison, en 2012, Vitol a négocié 261 millions de tonnes de brut et de produits raffinés). En 2015, Unipec négociait 300 millions de tonnes de brut et de produits raffinés, soit six millions de barils/jour dont cinq de brut. ICIS, un bureau d'information et d'analyse, indiquait qu'en 2016 Unipec avait négocié 324 millions de tonnes de pétrole dont 182 pour la maison mère et le marché intérieur chinois, et 142 pour des tiers sur le marché international. En 2019, les estimations de *Reuters* retenaient un volume quotidien de 8 millions de b/j de pétrole et de produits raffinés, à l'époque un chiffre équivalent à celui de Vitol. Cet ordre de grandeur fut confirmé en janvier 2023 dans un article de Xu (2023).

Unipec est très probablement le plus important loueur de navires dans le monde (805 affrètements en 2024 dont 670 VLCC (Very Large Crude Carriers, très grand pétrolier transporteur de brut, ayant une capacité de 200 000 à 320 000 tonnes de port en lourd).

Unipec remplit deux missions essentielles dans le dispositif stratégique de Sinopec. La première est d'assurer un approvisionnement régulier au plus important raffineur du monde (Unipec fournit environ 80 % du pétrole raffiné par Sinopec). La deuxième mission est d'immuniser sa maison mère contre les fluctuations des prix du pétrole et des produits raffinés, une fonction commune à toutes les sociétés de négoce adossées à un groupe industriel. Cette deuxième mission n'est pas sans risque.

Le 26 décembre 2018, Sinopec a annoncé que sa filiale de négoce avait enregistré des pertes importantes sur le marché du pétrole (sans en révéler l'ampleur). Le lendemain, Chen Bo, le directeur général d'Unipec, a été suspendu par sa maison mère. La même sanction a frappé le secrétaire de la cellule du parti communiste chinois d'Unipec ! (On comprend bien qu'en Chine le parti communiste soit présent dans les instances dirigeantes des grandes entreprises, mais qu'avait donc à faire le parti communiste chinois dans la gestion de la position d'Unipec sur les marchés dérivés du pétrole ?). Le 25 janvier 2019, Sinopec a révélé que sa filiale avait perdu 687 millions de dollars sur des opérations de couverture au quatrième trimestre 2018. Comment expliquer des pertes aussi importantes de la part d'opérateurs expérimentés (avec 20 ans d'expérience dans le négoce du pétrole, Chen Bo était

respecté par les traders des autres grandes sociétés pétrolières) ? La réponse officielle de Sinopec fut que Chen Bo et les traders d'Unipec avaient eu recours à « des procédures inadéquates dans le cadre d'opérations de couverture de pétrole ». La réalité est très probablement plus complexe et plus subtile. Il semblerait, en fait, que la stratégie imposée par Sinopec à sa filiale de trading la conduisait à mettre en œuvre des « opérations de couverture » hasardeuses si elle voulait atteindre les objectifs qui lui avaient été fixés (imposés ?) par la maison mère.

Responsable par intérim au lendemain de la mise à l'écart de Chen Bo, Chen Gang fut officiellement nommé président et directeur général d'Unipec en mai 2020 (et par la même occasion, secrétaire de la cellule du parti communiste d'Unipec). Le renforcement du back office et du reporting furent les premières mesures mises en œuvre par Chen Gang. La perte de 4 milliards de yuan enregistrée en 2018 (533 millions de dollars) a fait place en 2019 à des profits de 3,31 milliards de yuan (441 millions de dollars). C'est lui (Chen Gang) qui a révélé le chiffre d'affaires d'Unipec pour l'année 2022 mentionné au début de cette monographie. Atteint par la limite d'âge, il venait de quitter la Présidence de cette société de négoce qu'il avait très bien servi, ce qui lui permettait, sans trop de risque, de fournir une information habituellement gardée confidentielle.

Fin décembre 2022, la maison mère d'Unipec a nommé un nouveau CEO en la personne de Zhong Fuliang. Atteint par la limite d'âge, il fut remplacé en avril 2024 par Wang Yahang le responsable d'Unipec pour l'Asie localisé à Singapour.

L'influence d'Unipec et de China Oil, l'autre grand négociant chinois dans l'énergie, ne cesse de croître sur les marchés pétroliers. Leur rôle est déterminant dans la formation des prix du pétrole du Moyen-Orient. Il leur arrive à certaines périodes d'être les seuls opérateurs (à l'achat et à la vente) sur le brut physique du Moyen-Orient. Il est toujours difficile d'avoir deux hippopotames dans le même marigot (ceux dont nous parlons sont des hippopotames géants et l'autre bord du marigot est au-delà de la ligne d'horizon). Bien que filiales de groupes publics, China Oil et Unipec se livrent une concurrence qui n'a cessé de s'affirmer pour devenir féroce depuis 2013.

Sources bibliographiques

Aizhu C., “China’s Sinopec appoints new chief for trading arm Unipec,” *Reuters*, December 30, 2022.

Aizhu C, “China’s Sinopec appoints new oil trading chief amid 2018 loss probe.” *Reuters*, May 15, 2020.

Aizhu C., Tan F., “China’s Sinopec suspend top officials at trading arm”, *Reuters,* December 27, 2018.

Aizhu C., “CNPC hand China Oil crown to domestic fuel veteran as ‘Madame Wang’ retires, *Reuters*, April 19, 2017.

El Dahan M., Bousso R., “TotalEnergies, Sinopec pitched for role in Saudi gas project,” *Reuters*, May 2, 2023.

Kaixi H., Kirton D., “China Takes Hard Look at Derivatives after Sinopec Unit’s $ 700 million loss”, *Caixin*, February 22, 2019.

Li M., Foo K., Yeo C., Pande S., “China’s Unipec issues buy-tender for up to 25 LNG cargoes from oct 2023-dec 2024,” *S&P Global*, 12 September 2023.

Meng M., Tan F., « China’s Sinopec reveals $ 687 mln oil trading loss, » *Reuters*, January 25, 2019.

Mills A., El Dahan M., “Qatar seals 27-year LNG deal with China as competition heats up,” *Reuters*, November 21, 2022.

Raval A., Sheppard D., « China Oil traders become stronger force, » *Financial Times*, April 28, 2015.

Reuters Staff, “China Sinopec to appoint new head for trading arm Unipec, sources say,” *Reuters*, April 2024.

Reuters Staff, “China’s Unipec recorded 2022 sales of $256 billion,” *Yahoo Finance*, *Reuters*, February 19, 2023.

Reuters Staff, “Oman LNG inks 4-year deal to supply China’s Unipec with 1 mln T a year,” *Reuters*, February 8, 2023.

Reuters Staff, « Factbox – China’s top two oil traders, » *Reuters*, August 20, 2015.

Tabeta S., “Sinopec shares tank after estimated 1.5 billion losses on oil bets”, *Nikkei Asian Review*, December 29, 2018.

Xu M., “Chinese oil trader Unipec sweeps up cheap crude, eyes demand recovery,” *Reuters*, January 20, 2022.