

Aramco Trading

Les informations dispensées par Aramco Trading sur ses activités de négoce étaient peu nombreuses, mais elles le sont de plus en plus avec le développement de sa maison mère.

Créée en octobre 2010 pour commercialiser les produits pétroliers et pétrochimiques issus des raffineries saoudiennes, Aramco Trading est une filiale à 100 % d'Aramco. Elle est opérationnelle depuis 2012.

Cette filiale comme celles de Qatar Energy, d'OQ Oman, de Kuwait et d'ADNOC ont permis à leur maison mère de jouer un rôle plus important sur les marchés de l'énergie, d'optimiser leurs chaînes de valeur, de renforcer leur présence mondiale et de toucher de nouveaux clients.

Cette société de négoce est opérationnelle depuis janvier 2012. A cette époque l'accent était mis sur les produits raffinés et la pétrochimie. Plus tard sont venus le pétrole, le GNL et divers autres produits. Le quartier général de la société de négoce est à Dhahran.

Aramco Trading est devenu un véritable négociant quand ses traders ont débuté le négoce pour le compte de tiers en 2015/2016.

C'est en 2017 que fut négociée par Aramco Trading la première cargaison de pétrole non extrait du sous-sol saoudien.

A la suite d'opérations financières particulièrement complexes qui ont impliqué Saudi Refining, Texaco, Chevron et Shell entre 1988 et 2017, Aramco est devenu en mars 2017 le seul actionnaire de Motiva Enterprises, une société américaine jusqu'alors contrôlée par Shell qui possédait à Port Arthur (Texas) la plus importante raffinerie des Etats Unis (630 000 b/j).

Dénommée Motiva Trading, la filiale de négoce de Motiva Enterprises négociait du brut et des produits raffinés pour près de 3 millions de b/j.

En mars 2017, avec Aramco Trading et Motiva Trading, la compagnie pétrolière saoudienne se trouvait à la tête de deux sociétés de négoce. Il était clair que ces deux entités seraient tôt ou tard regroupées sous l'autorité d'Aramco Trading.

En 2018, Aramco Trading regroupait 255 employés. A cette date, elle détenait en location une flotte de 25 navires.

Assez naturellement, le champ d'action d'Aramco Trading s'est étendu au négoce du pétrole pour alimenter la raffinerie de Port Arthur, la plus importante des Etats-Unis (630 000

b/j) et celle de Corée du Sud dénommée S-Oil dont Aramco est le plus gros actionnaire (capacité de raffinage de 670 000 b/j).

En 2018, les volumes négociés étaient évalués à 2,4 millions de b/j (baril/jour) dont 800 000 b/j de pétrole non produit en Arabie Saoudite.

Le chiffre d'affaires des activités de négoce pour 2018 est ressorti à 63 milliards de dollars.

Tableau 1

Les matières premières négociées par Aramco Trading Company en 2018

Matières premières	Volume	Pourcentage
Produits pétroliers raffinés	2,081	88,36 %
Pétrole	0,090	3,82 %
Produits spéciaux	0,154	6,54 %
Pétrochimie	0,030	1,27 %
Total	2,355	100,00 %

Unité : Million de b/j.

Source : Aramco Trading Company, Annual Report, 2018.

Opérationnel depuis juillet 2018, le premier bureau d'Aramco Trading fut ouvert à Singapour. Quatre autres implantations ont complété cette ouverture internationale ; la première à Fujairah aux Emirats Arabes Unis en 2019 ; la deuxième à Londres en février 2020 (elle développe ses activités en Europe, en Afrique du Nord et en Afrique de l'Ouest) ; la troisième à Houston en 2023 ; la dernière à Dubaï en 2023.

En 2019, les volumes négociés par Aramco Trading étaient évalués à 4,4 millions b/j. Le chiffre d'affaires pour cette année est ressorti à 60 milliards de dollars.

Un contrat commercial original fut signé en avril 2019 avec PKN Orlen, un raffineur polonais. Au terme de cet accord, Aramco Trading livrait du pétrole à PKN Orlen et recevait en contrepartie des produits raffinés. Cet accord de *swap* (on pourrait également parler de « compensation », « *barter* » en anglais) reflète la volonté d'Aramco Trading de vendre du brut dans le plus grand nombre possible de pays (ce qui permet aux dirigeants d'Aramco Trading de diversifier leurs clients et de développer les activités *downstream*). Un accord de même nature fut signé en février 2022 avec la société égyptienne Red Sea National Petrochemicals.

En 2020, Aramco Trading négociait environ 5 millions de b/j. L'objectif affiché de 6 millions de b/j fut atteint en 2024. Toujours en 2020, la filiale de négoce d'Aramco **réunissait environ 300 employés**.

En janvier 2023, Motiva Trading (la filiale de négoce de Motiva) fut juridiquement absorbée par Aramco Trading et pris le nom d'Aramco Trading Americas. Cette « nouvelle » filiale d'Aramco Trading a conservé le monopole de l'approvisionnement de la raffinerie Motiva (précédemment détenu par Shell) et a récupéré le négoce des produits raffinés.

Le paragraphe qui suit est purement anecdotique. Nous l'intégrons dans cette monographie car il évoque un événement qui n'a très probablement pas eu d'équivalent dans l'histoire du négoce des matières premières.

A l'occasion de la fusion d'Aramco Trading avec Motiva Trading, il avait été convenu que les rémunérations et les bonus des traders de Motiva Trading ne seraient pas modifiés, mais tel ne semble pas avoir été le cas. Dans un article d'avril 2024, L. Kassai et D.K. Kumar ont révélé que plusieurs traders du bureau de Houston (en fait les traders et employés de Motiva Trading) avaient fait grève et avaient défilé dans la rue avec des pancartes, car ils avaient perçu des bonus inférieurs à ce qui leur avait été promis ou qu'ils anticipaient...L'article de L. Kassai et D.K. Kumar ne dit pas si les traders ont été rétablis dans leur « juste droit. » « Une fois les limites franchies il n'y a plus de limite » laissait entendre le Président Pompidou (le deuxième Président de la Vème République française).

Un article de *Bloomberg* d'octobre 2022 mentionnait qu'Aramco préparait l'introduction de sa filiale de négoce à la bourse de Riyadh, une fois finalisée l'intégration de Motiva Trading. A cette date, l'objectif était de procéder à cette IPO à la fin de l'année 2022 ou au début de 2023. Goldman Sachs, J.P. Morgan et Morgan Stanley (excusez du peu) étaient mentionnées comme étant les banques conseil pour préparer cette introduction en bourse.

Aramco pensait que l'IPO de sa filiale de négoce la valoriserait à 30 milliards de dollars !! Un chiffre énorme qui ne semble pas vraiment réaliste, sauf à considérer que cette filiale de négoce aurait eu la charge d'activités autres que le négoce *stricto sensu* du pétrole et des produits pétroliers.

En mai 2023, un article de *BNN Bloomberg* annonçait que l'introduction en bourse de la filiale de négoce d'Aramco était repoussée *sine die*. La justification de ce retard était que l'absorption de Motiva (et celle de Motiva Trading ?) demandait plus de temps que ce qui avait initialement prévu.

En août 2026, l'introduction en bourse d'Aramco Trading n'était toujours pas réalisée.

Aramco Trading négocie du pétrole, des produits raffinés (naphta, kérozène, essence, fioul lourd, gazole, etc.), du soufre (Aramco Trading est l'un des principaux exportateurs mondiaux), du coke de pétrole, des polymères et des produits issus de la pétrochimie. Plus récemment, Aramco Trading s'est diversifié avec le négoce du gaz de pétrole liquéfié (GPL) et surtout le négoce du gaz naturel liquéfié (GNL).

Dans le rapport annuel 2024 d'Aramco, le paragraphe Supply and Trading mentionnait les volumes de pétrole, de produits pétroliers raffinés, de GPL et de produits chimiques négociés par Aramco Trading de 2020 à 2024. La croissance des transactions n'est pas niable.

Le rapport annuel 2025 d'Aramco mentionnait que sa filiale de négoce et Commonwealth LNG avaient signé un *offtake agreement* à long terme d'1 mmtpa avec l'option de pouvoir le doubler à 2 mmtpa

Le rapport de 2025 mentionnait le négoce des métaux, mais ne fournissait pas de données chiffrées.

Cette filiale de négoce, comme celles d'ADNOC, d'OQ Trading, de Qatar Trading et de Kuwait Petroleum Corporation ont permis à leur maison mère de jouer un rôle plus important sur les marchés de l'énergie, d'optimiser leurs chaînes de valeur, de renforcer leur présence mondiale et de toucher de nouveaux clients.

Pétrole et produits pétroliers

2020 ; 4,7 millions de barils/jour (mmbpd),,
 2021 : 5,7 millions de barils/jour,
 2022 : 6,7 millions de barils/jour,
 2023 : 6,8 millions de barils/jour,
 2024 : 7,3 millions de barils/jour,
 2025 : 7,4 millions de barils/jour,

Produits chimiques

2020 ; 3,0 millions de barils/jour,
 2021 : 2,4 millions de barils/jour,

2022 : 2,7 millions de barils/jour,
 2023 : 4,7 millions de barils/jour,
 2024 : 5,9 millions de barils/jour,
 2025 : 6,3 millions de barils/jour,

*

Sources documentaires

Aramco Trading Company, Site Internet, Rapport annuel, Communiqués de presse.

Saudi Aramco, Annual Report

*

Aramco Trading Company, “Aramco Trading expands collaboration in key European markets by signing Supply Agreement with ‘PKN Orlen’, Poland’s leading oil refiner,” Communiqué de presse, April 11, 2019.

Energy Voice, “Saudi Aramco combines trading units before potential listing,” *Energy Voice*, 19/01/2023.

Kassai L., Kumar D.K., “Aramco Oil Traders Stage Wallout in Houston Over Bonus Pay,” *Bloomberg*, April 3, 2024.

Kelly S., Payne J., “Motiva Trading changes name, moves under Aramco Trading umbrella,” *Reuters*, 21 July 2022.

Martin M., Nair D., Di Paola A., Narayanon A., “Saudi Aramco Pushes Ahead with IPO of Oil Trading Unit,” *Bloomberg*, October 19, 2022.

Nair D., Fioretti J., Martin M., “Saudi Aramco to postpone Mega IPO of Energy Trading Unit,” *BNN Bloomberg*, May 11, 2023.

Mc Que K. “Aramco trading targets 6 million b/d within three years,” *S&P Global Platts*, 27 october 2020.

Payne J., Somasekhar A., “Four crude, refined products traders depart Motiva Enterprise,” *Reuters*, July 27, 2022.

Payne J., “Aramco Trading plans to absorb Motiva Trading ahead of possible IPO,” *Reuters*, June 15, 2022

Payne J., El Gamal R., “Aramco Trading to open London office in overseas expansion,” *Reuters*, February 20, 2019.

Reuters Staff, “Aramco Trading is trading about 6 mln bpd of crude, products,” *Reuters*, February 7, 2023.