

MASTER MANAGEMENT MARCHÉS DE L'ENERGIE - SÉMINAIRE PETROLE

Fondamentaux, passé et perspectives

Hugo DUTERNE – Economiste, membre d'ASPO France

hduterne@outlook.fr

18 décembre 2025



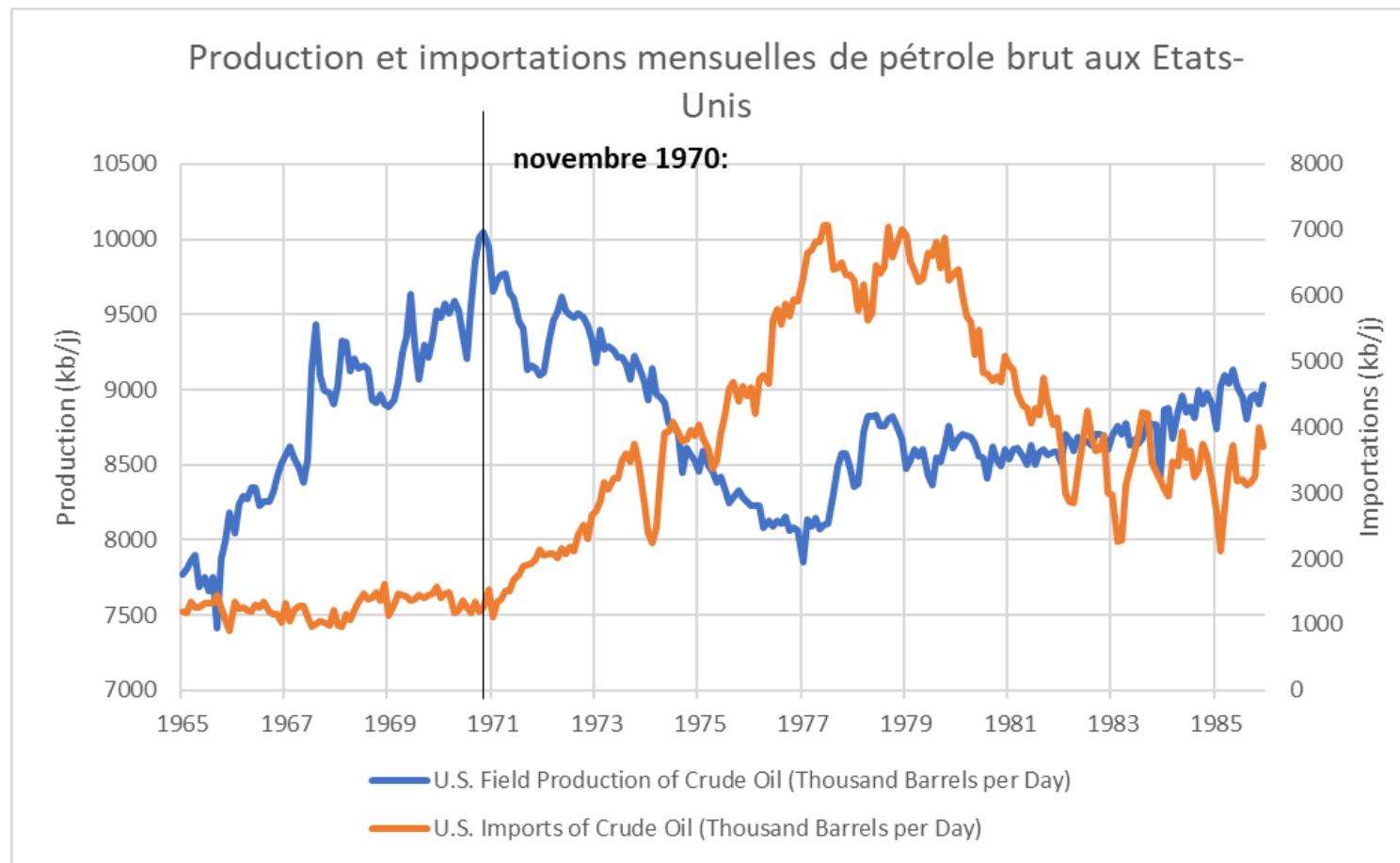
Discours du président Nixon, 1973

« Notre demande en énergie a crû si vite qu'elle dépasse désormais notre approvisionnement disponible, et au rythme de croissance actuel, elle aura presque doublé par rapport à ce qu'elle était en 1970. Dans les quelques années qui viennent, il nous faut accepter la possibilité de pénuries d'énergie sporadiques et une certaine hausse du prix de l'énergie. [...] La production intérieure disponible de pétrole n'est désormais plus capable d'en suivre la demande »

Our energy demands have grown so rapidly that they now outstrip our available supplies, and at our present rate of growth, our energy needs a dozen years from now will be nearly double what they were in 1970.
In the years immediately ahead, we must face up to the possibility of occasional energy shortages and some increase in energy prices.

President Richard Nixon, Special Message to the Congress on Energy Policy
April 18, 1973

La situation américaine avant le choc pétrolier

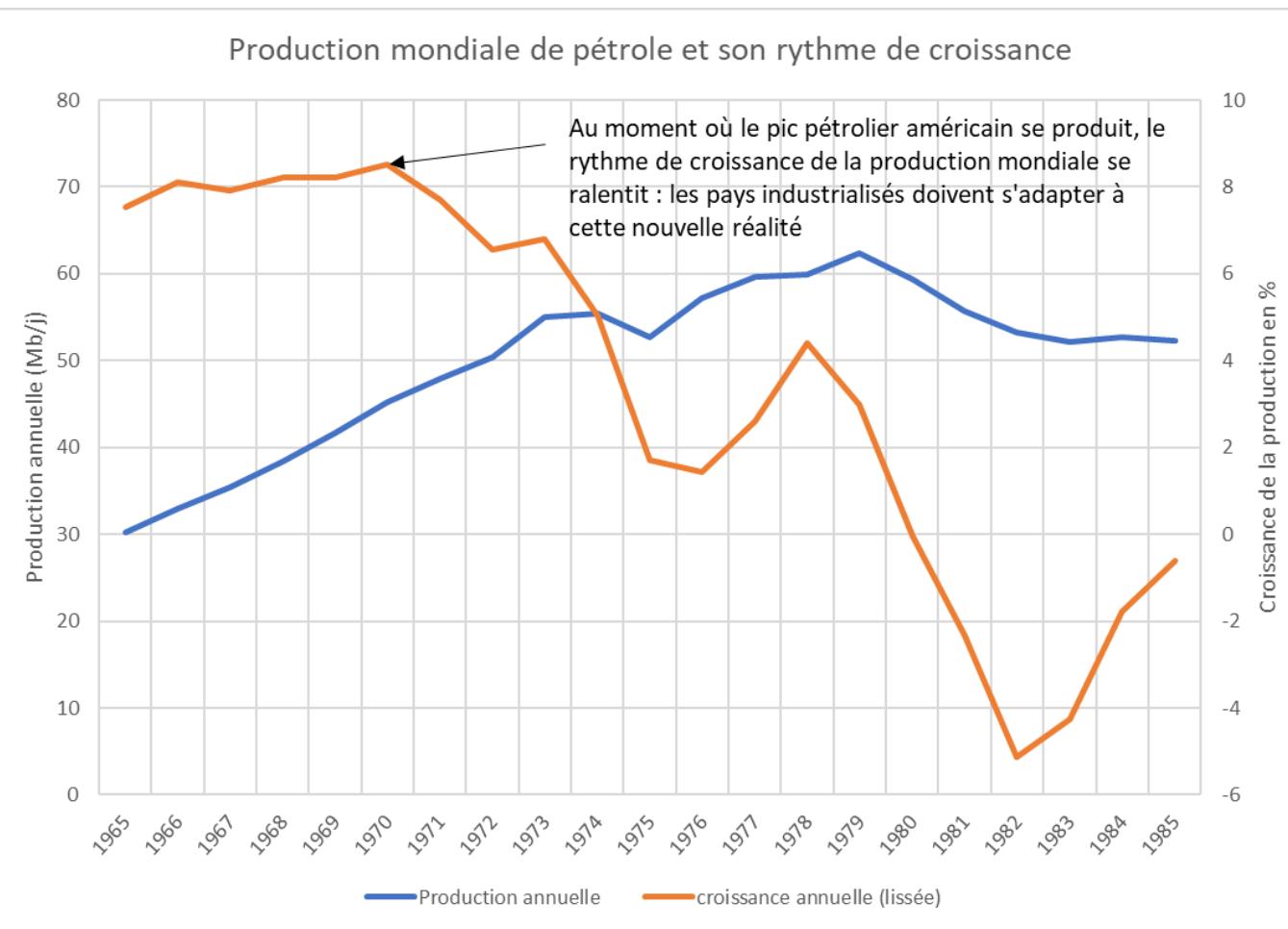


La guerre du Kippour ne démarre que le 6 octobre 1973



Pénurie d'essence à la station-service Phillips 66 de Perkasie, en Pennsylvanie, 1er juin 1973

Répercussions du l'économie mondiale



Variation des importations de pétrole entre 1973 et 1976

En milliers de barils par jour | Source : Bureau des Mines des États-Unis

	Europe	Japon	États-Unis
Moyen-Orient	453	-184	1 060
Afrique du Nord	-1 377	20	598
Afrique de l'ouest	-25	-85	579
Proche Orient	-1 016		
URSS	200	-21	
Amérique latine	-70	6	33
Variation totale	-1 835	-325	2 043

Plan du cours

I. Nature du pétrole

II. Traitement et utilisation

III. Pétrole et économie

IV. Finitude des ressources

V. La situation européenne





CentraleSupélec

- I. Nature du pétrole**
- II. Traitement et utilisation**
- III. Pétrole et économie**
- IV. Finitude des ressources**
- V. La situation européenne**



Caractéristiques principales

Heavier ————— Weight (API Gravity) ————— *Lighter*



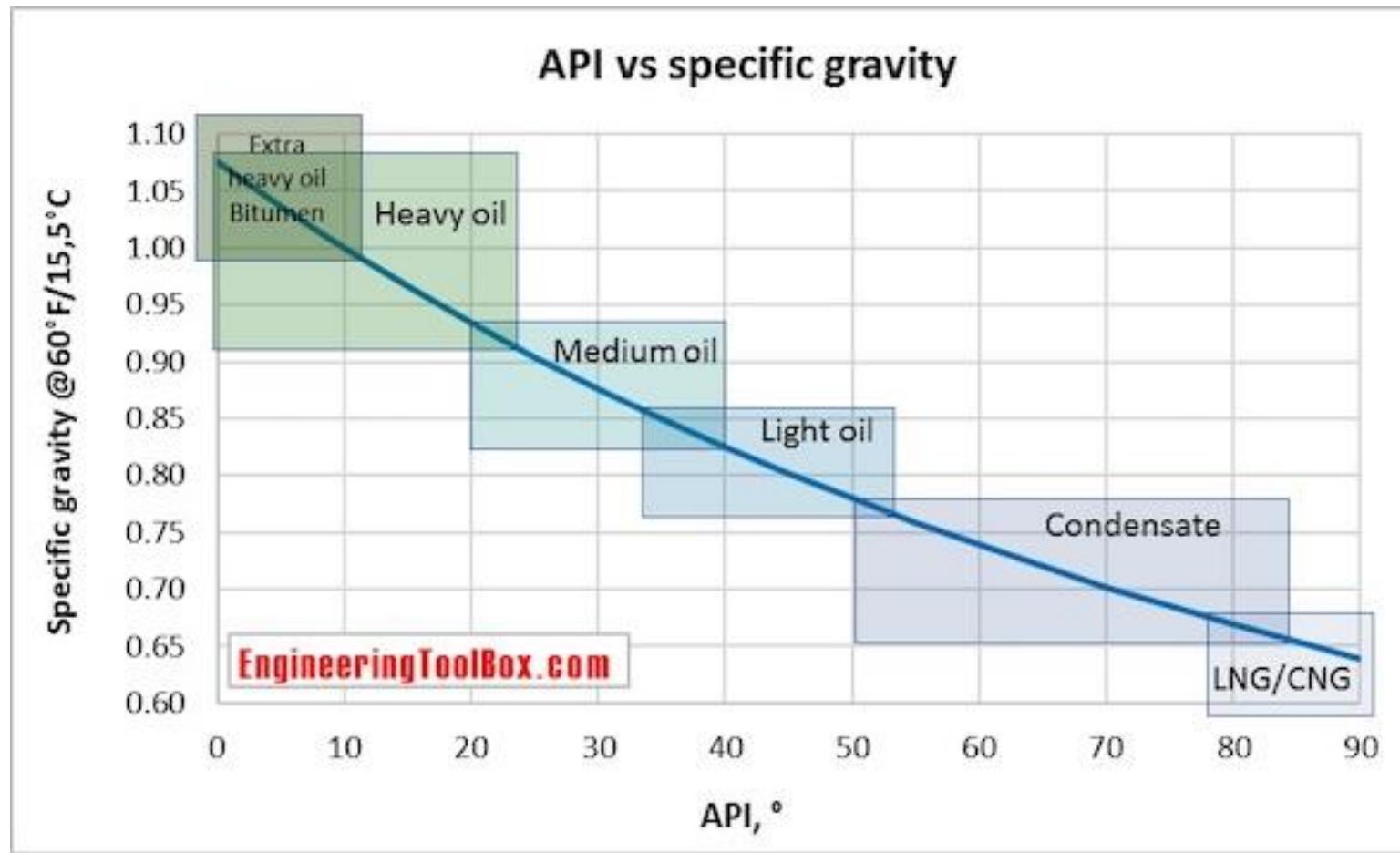
Liquide à température et pression ambiante

Molécules hydrocarbonées (C_nH_m)

Densité < eau

°API : 10 = densité de l'eau

Caractéristiques principales



$$\text{API gravity} = \frac{141.5}{\text{SG}} - 131.5$$

Origine biologique

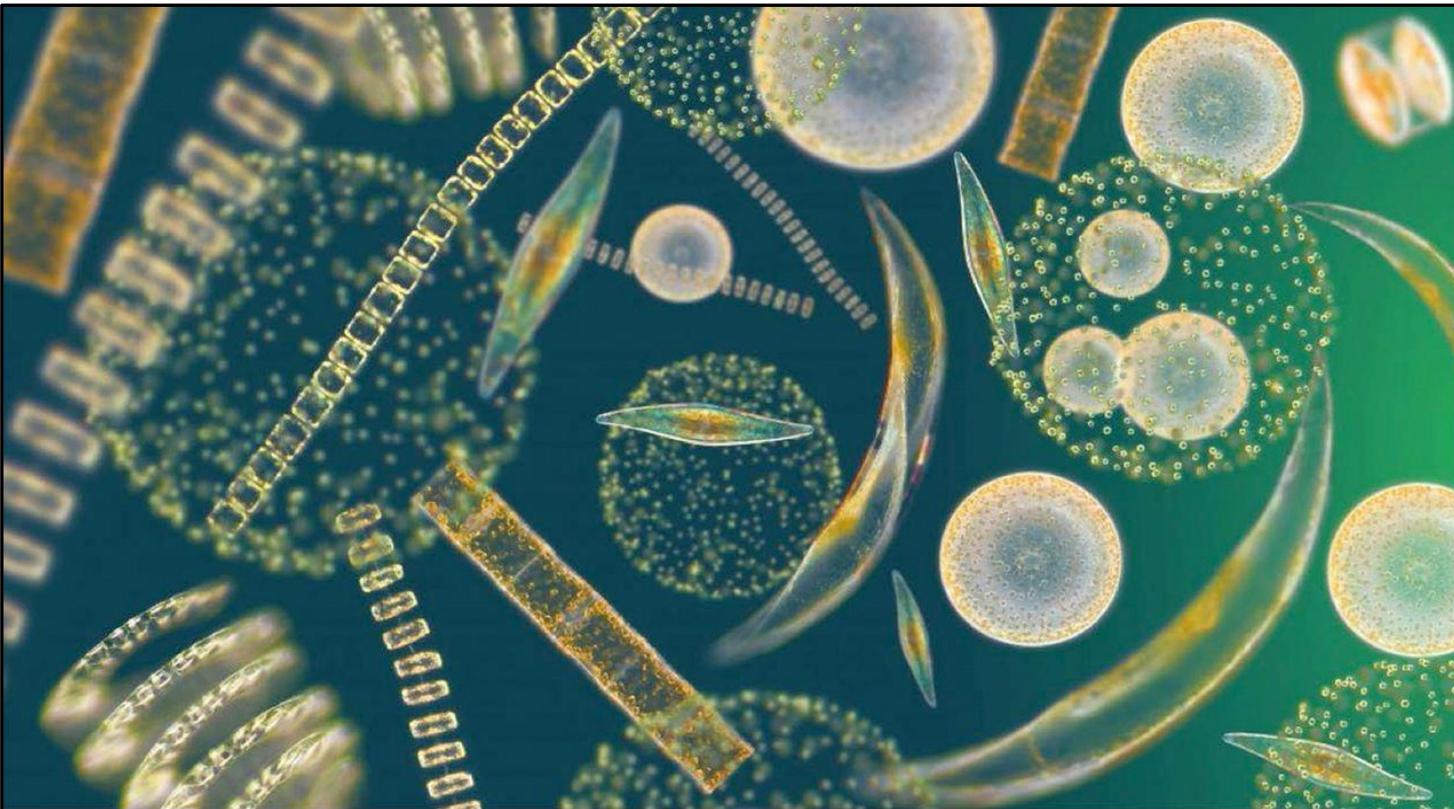


Figure 1 : Phytoplanctons au microscope, photo Richard Kirby

Milieux de formation

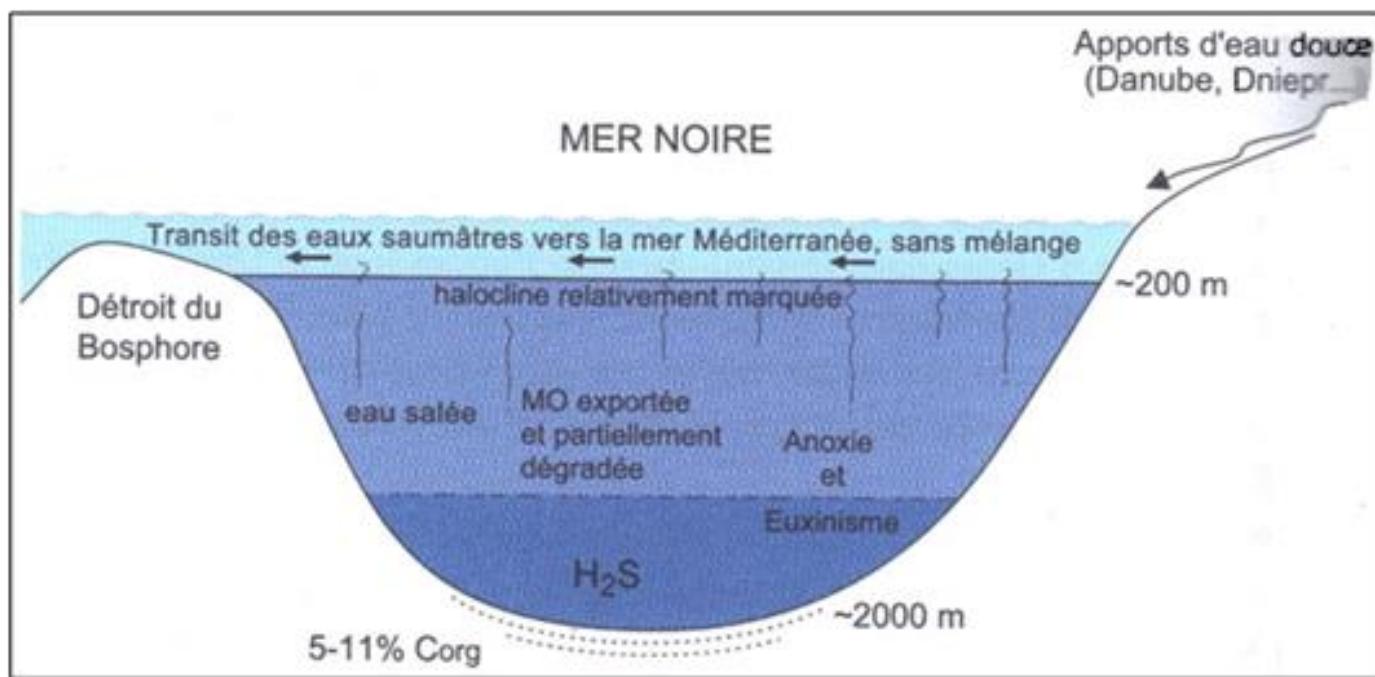
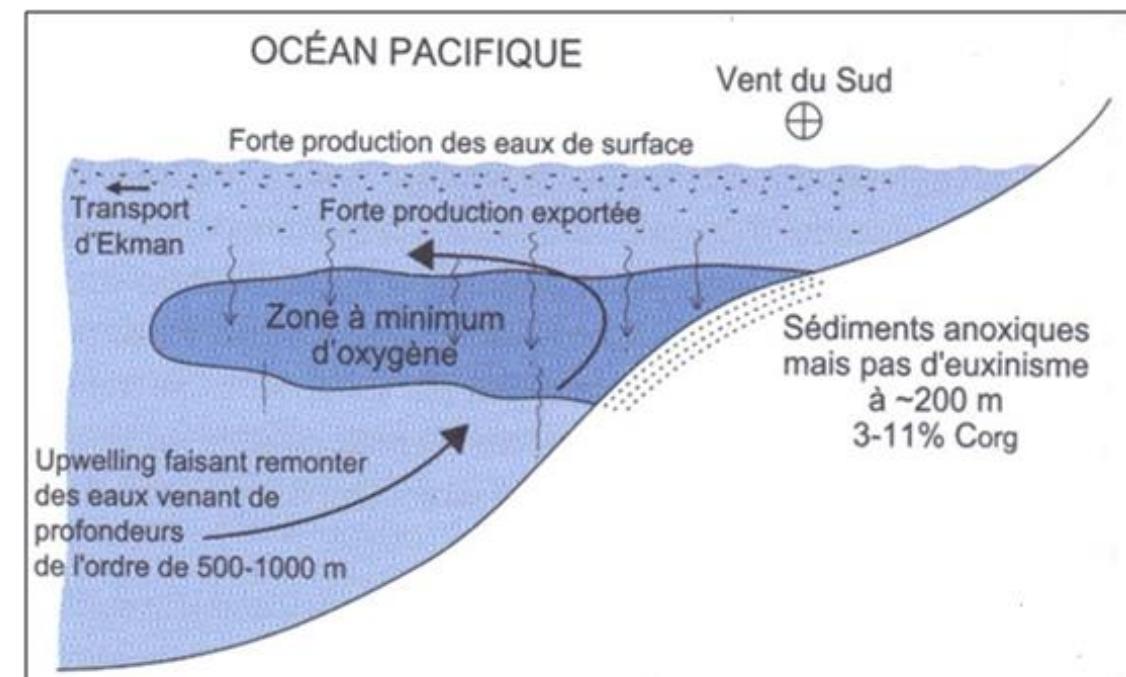


Figure 1 : Milieux propices à la formation de pétrole, cas de l'upwelling côtier (Biteau and Baudin, 2017)

Figure 1 : Milieux propices à la formation de pétrole, cas de la stratification haline des eaux (Biteau and Baudin, 2017)

Milieux de formation

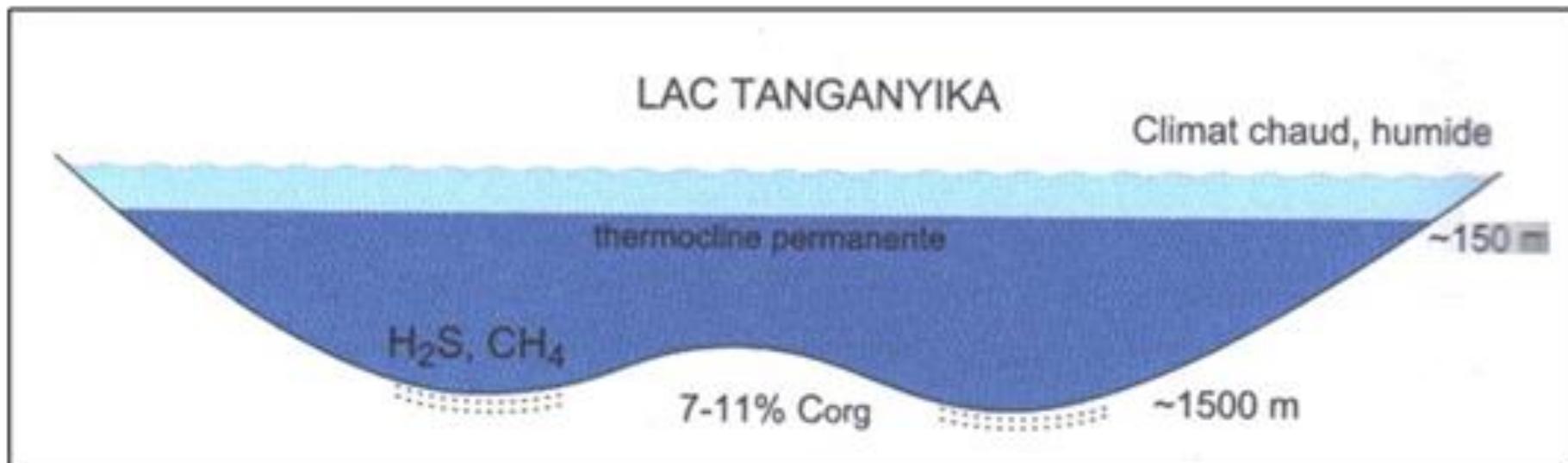
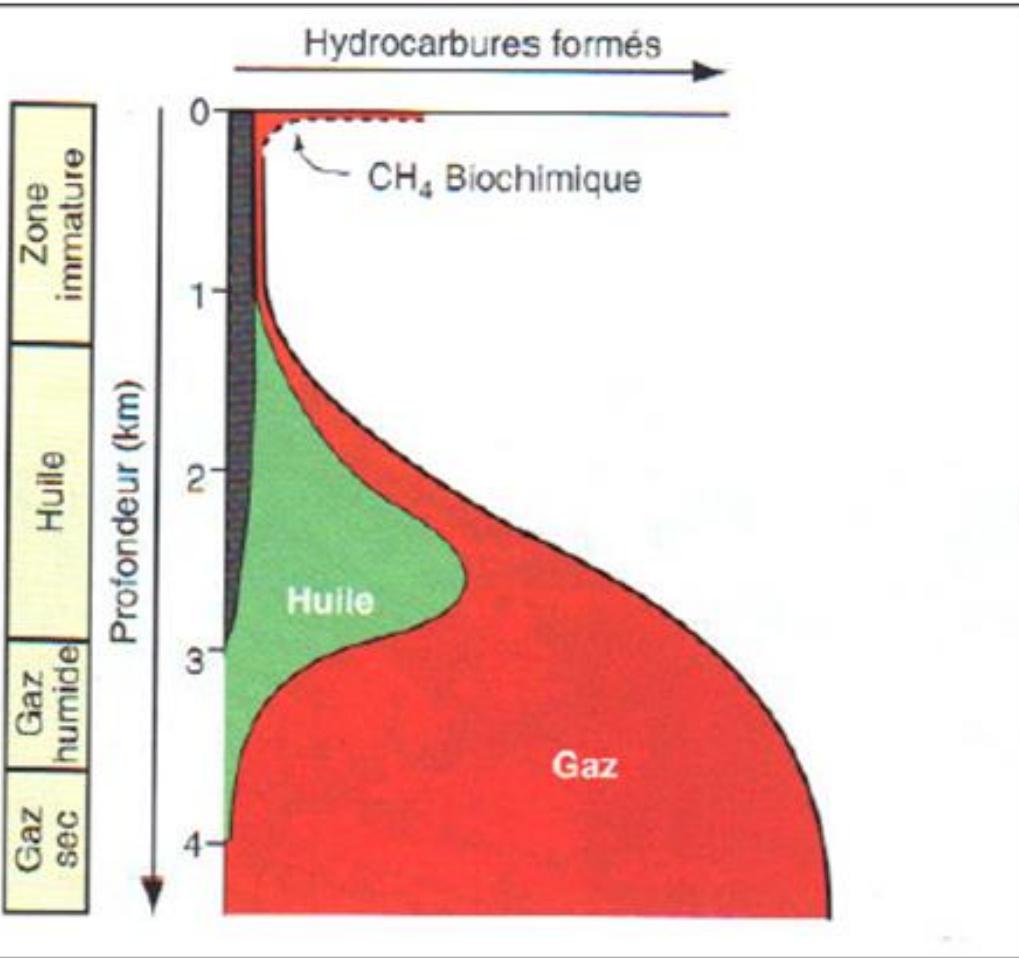


Figure 1 : Milieux propices à la formation de pétrole, cas de la stratification thermique des eaux (Biteau and Baudin, 2017)

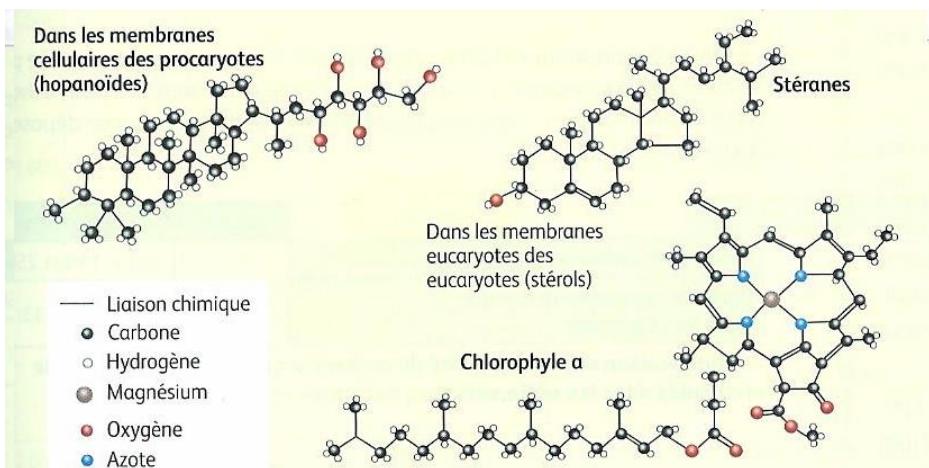
Formation du pétrole



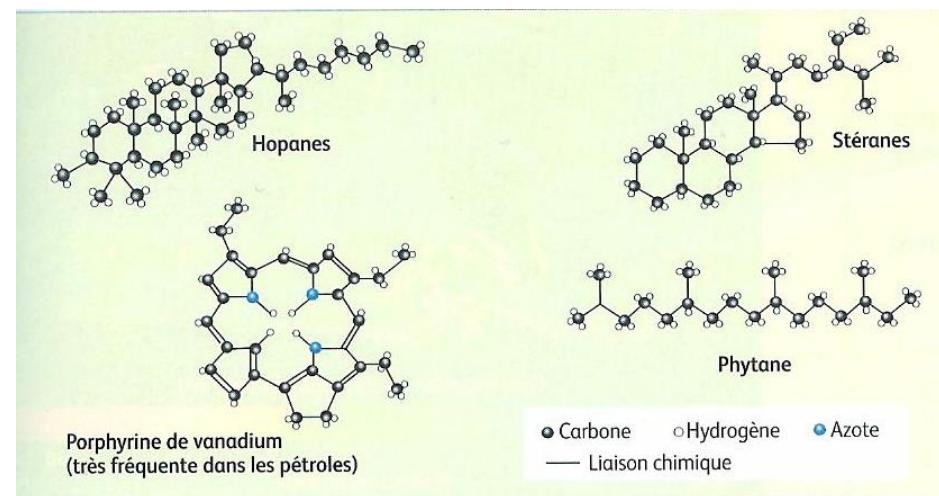
Le kérogène subit un craquage thermique (appelé également « pyrolyse ») sous l'effet de pressions et des températures géothermiques de plus en plus élevées (50 à 120°C), et il se transforme en partie en hydrocarbures.

Figure 1 : Génération d'hydrocarbures (Bret-Rouzaut and Favennec, 2010)

Formation du pétrole



Pyrolyse du kérogène



Naissance d'un champ pétrolier

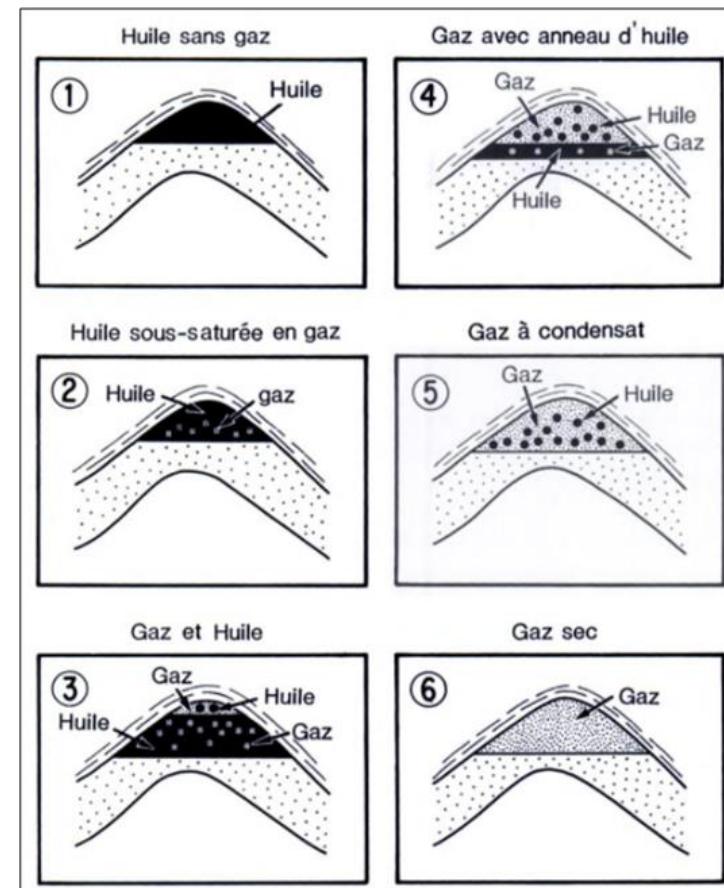
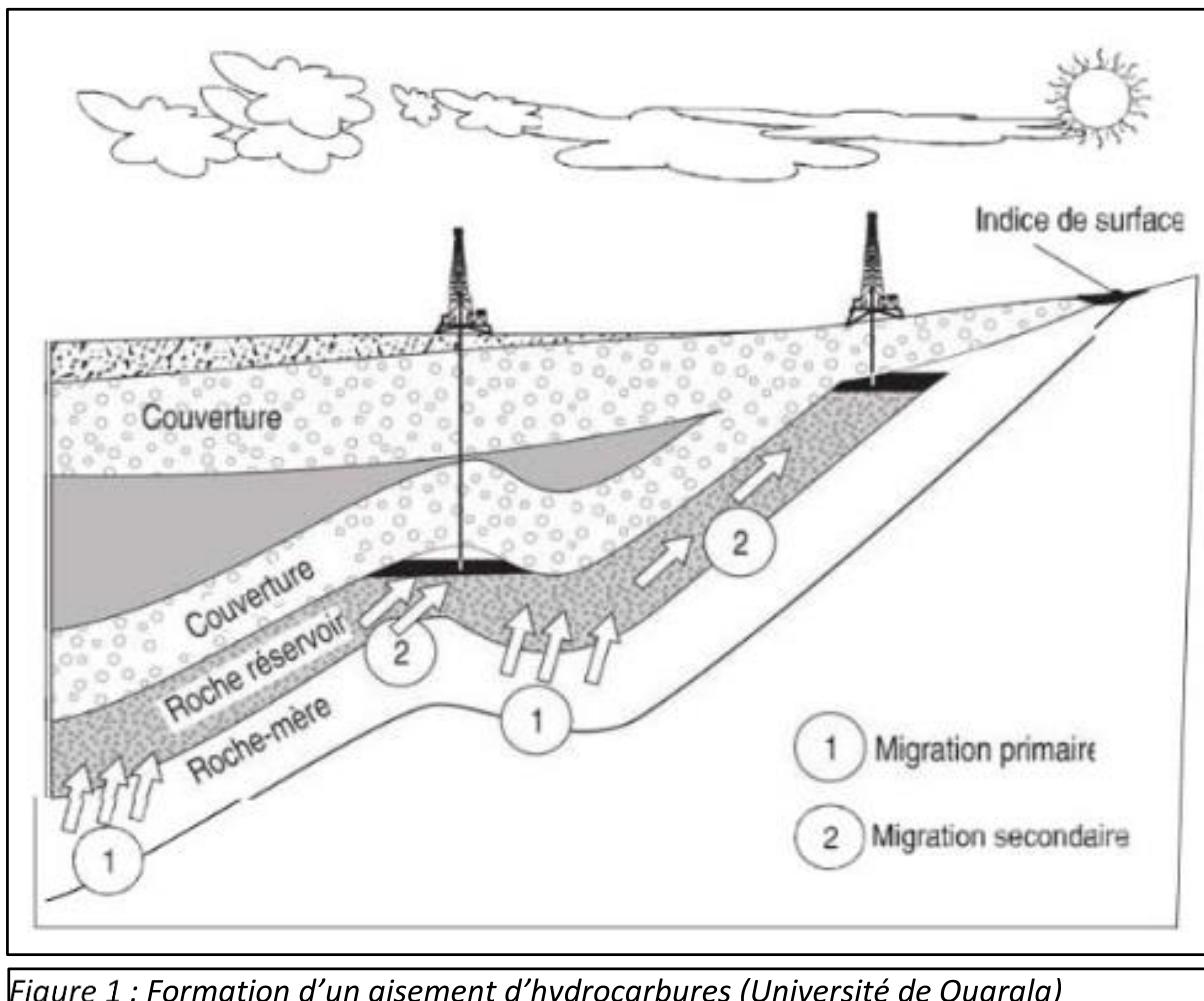
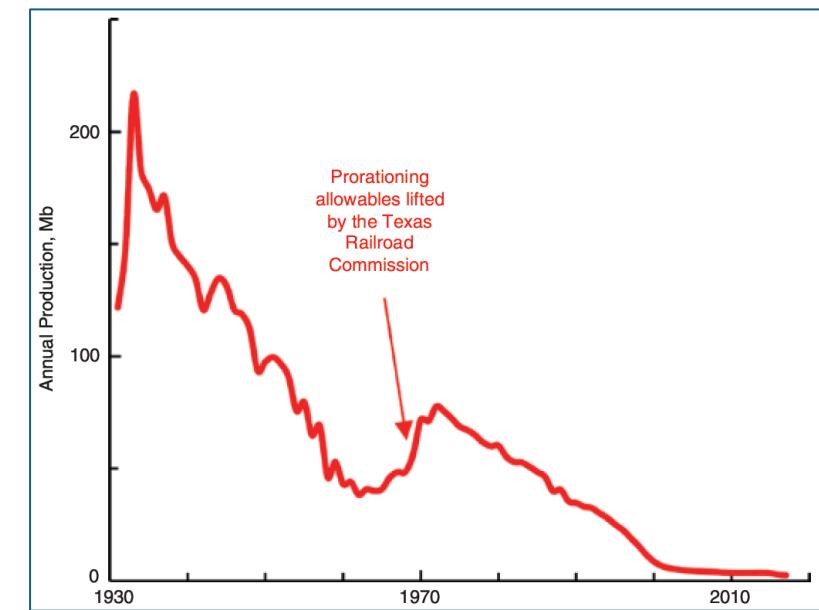
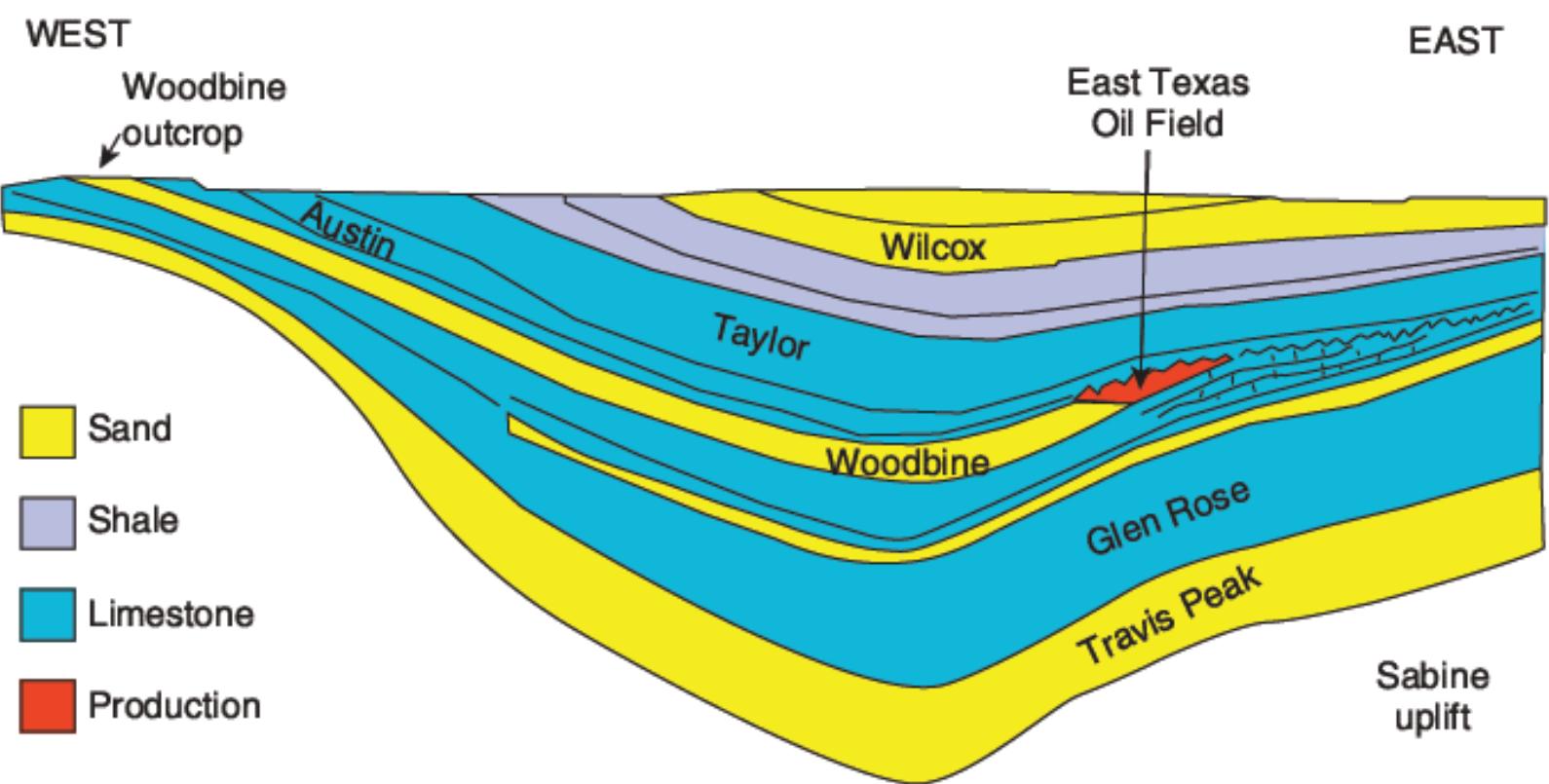
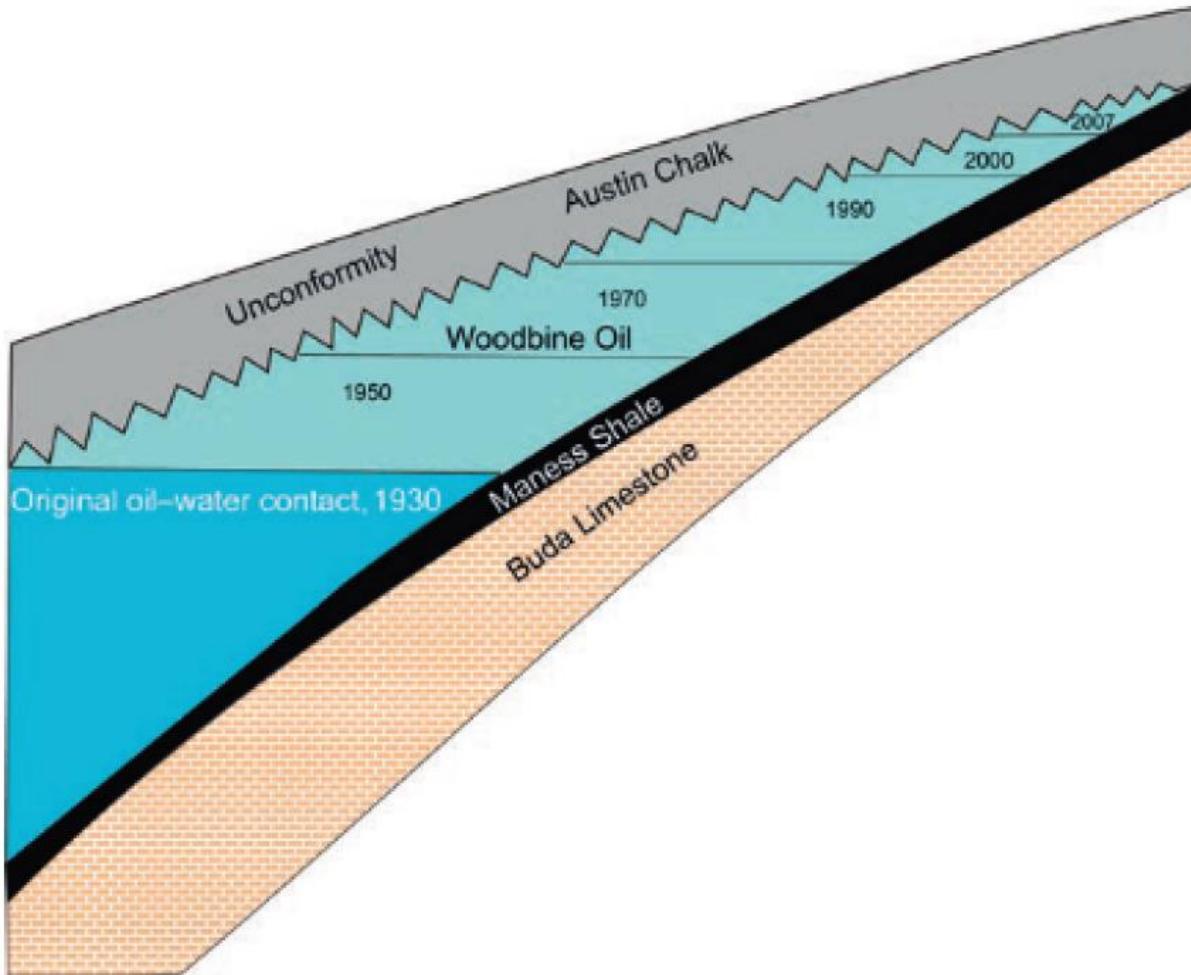


Figure 1 : Différentes relations entre pétrole et gaz dans les gisements d'hydrocarbures (Rohey, 1981)

Champ d'east texas

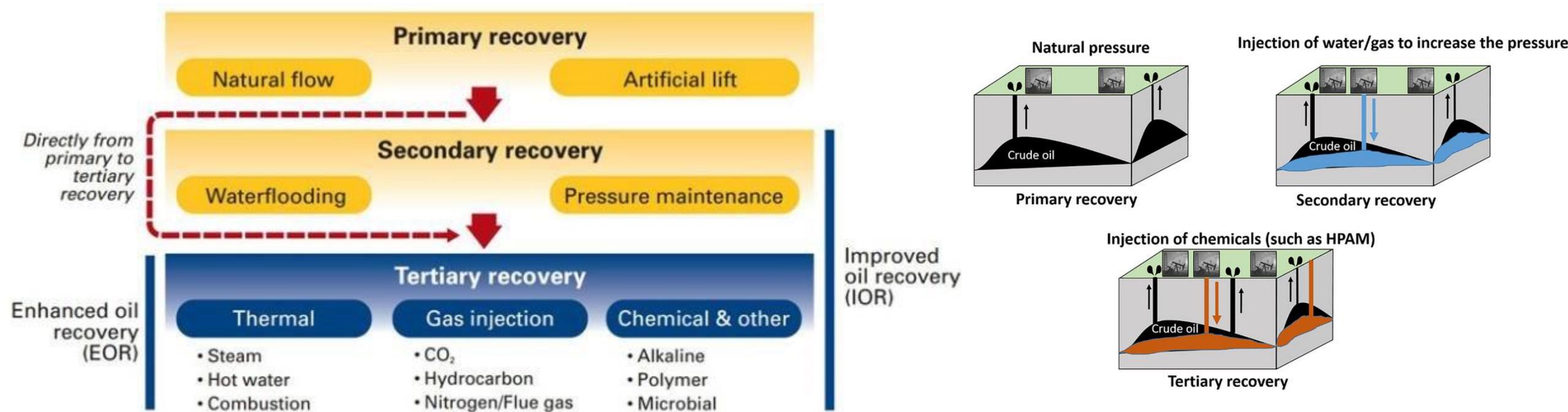


Exploitation d'east-texas



Lors de l'exploitation du gisement, la roche réservoir se vide. L'élévation du plan de contact eau-huile reflète cette situation

Les étapes de récupération



Taux de récupération

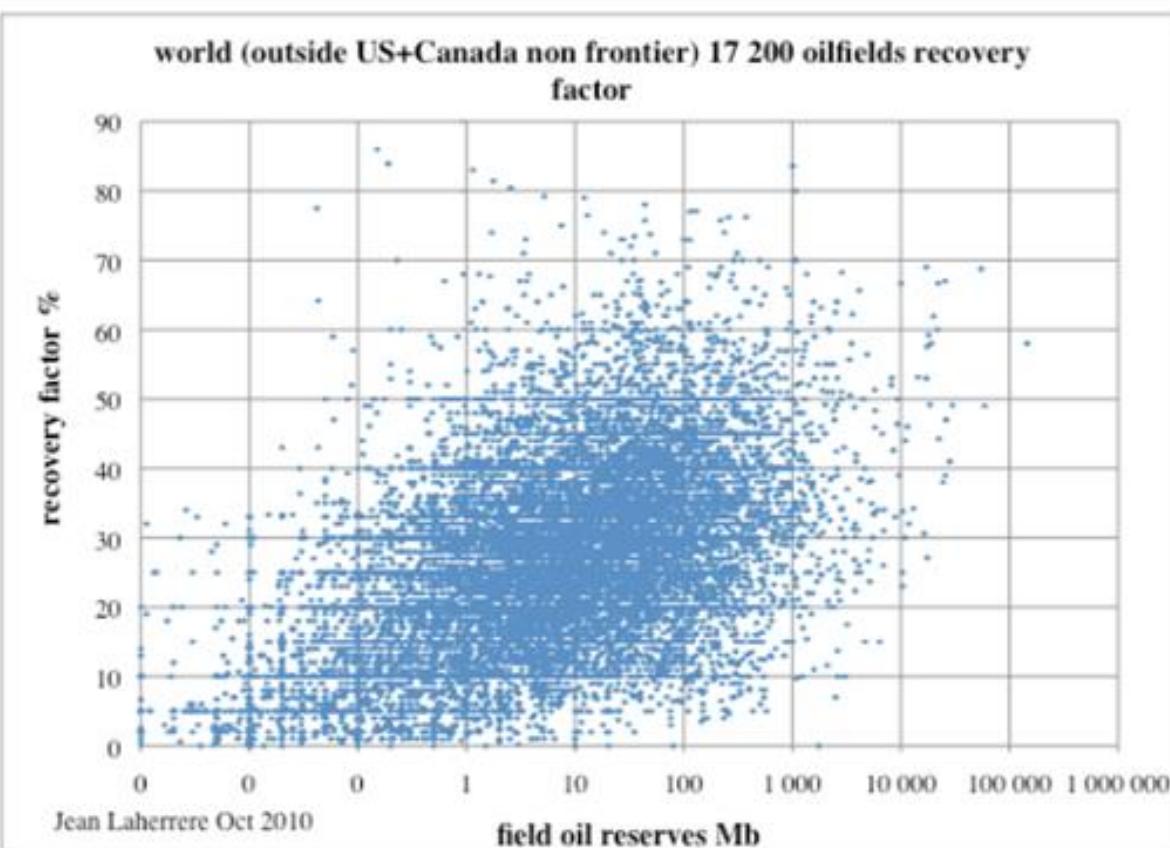


Figure 1 : Taux de récupération en fonction de la taille du champ pétrolier

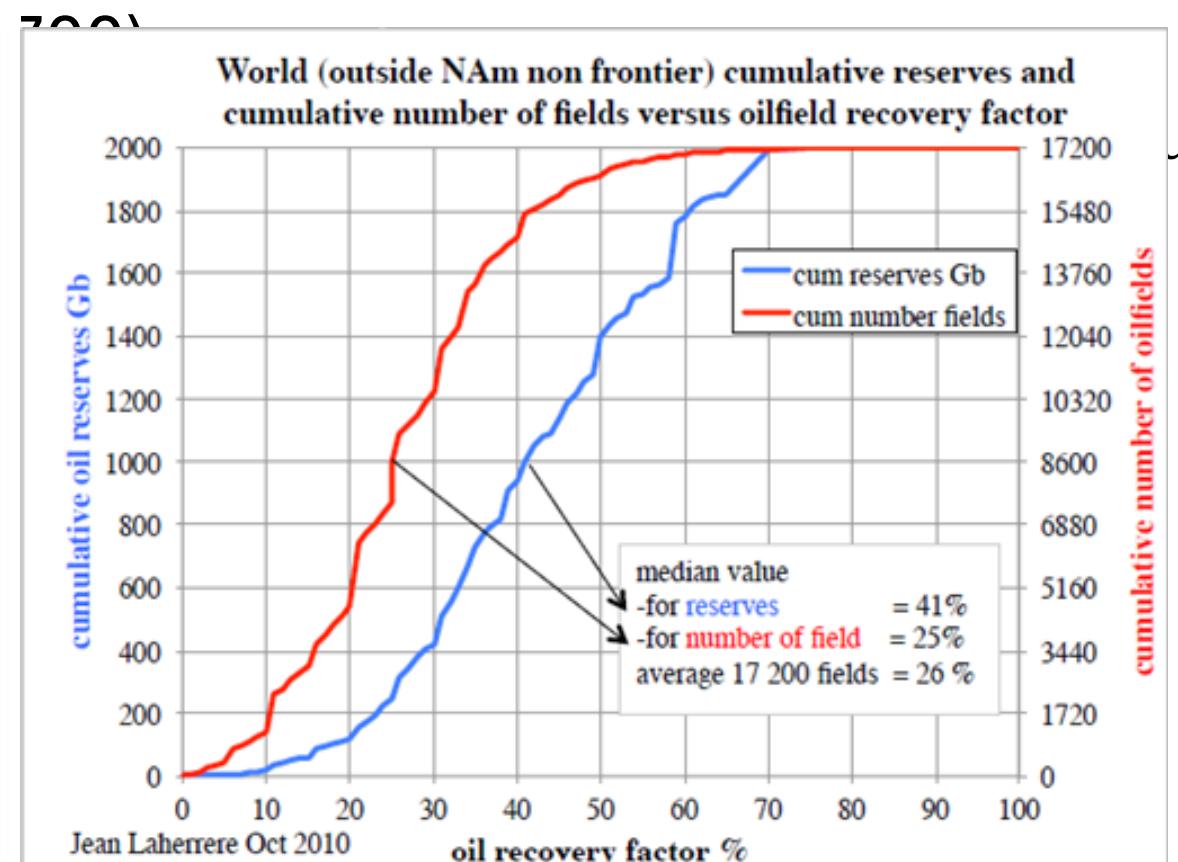
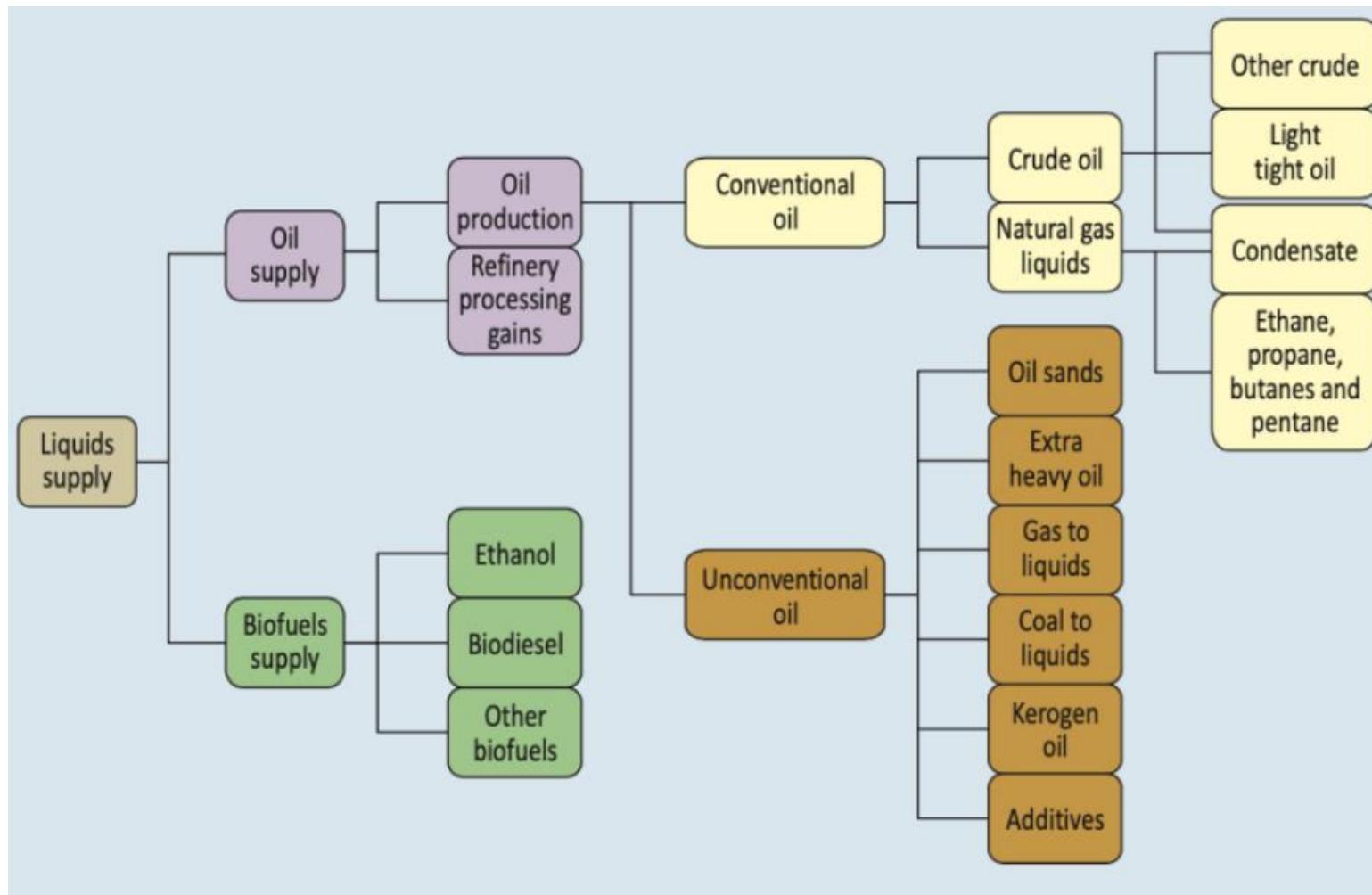


Figure 1 : Taux de récupération moyen et médian dans le monde selon le nombre de champs ou selon les réserves cumulées

Classification du pétrole



Pétrole conventionnel

→ 65% de la production mondiale

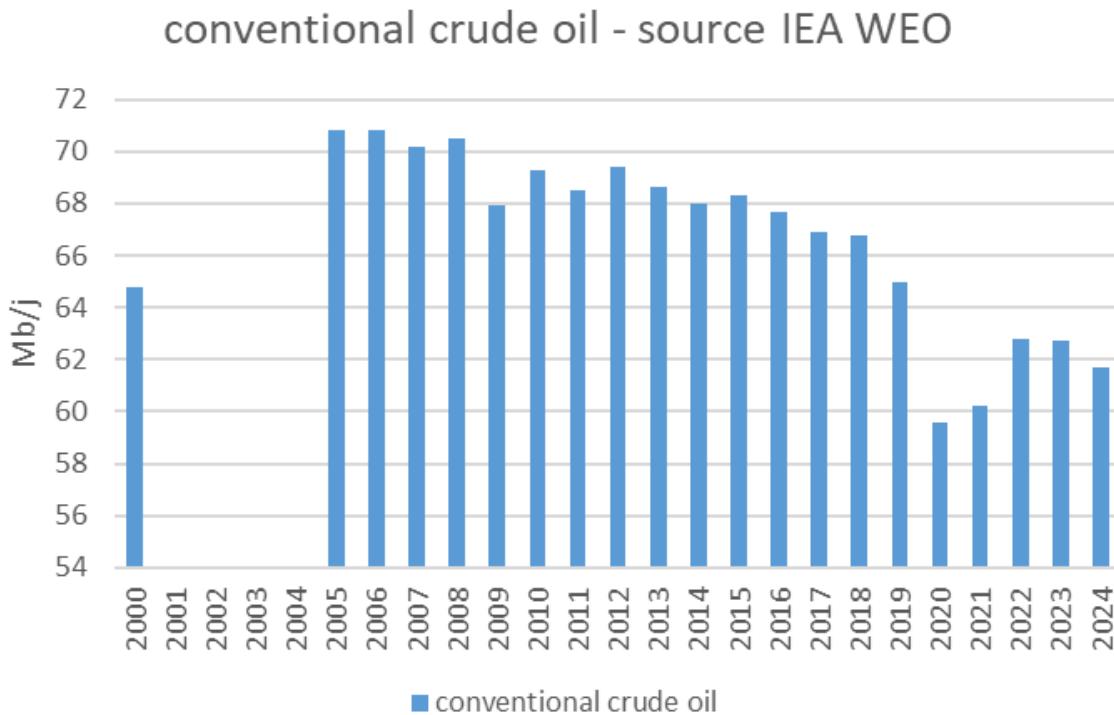
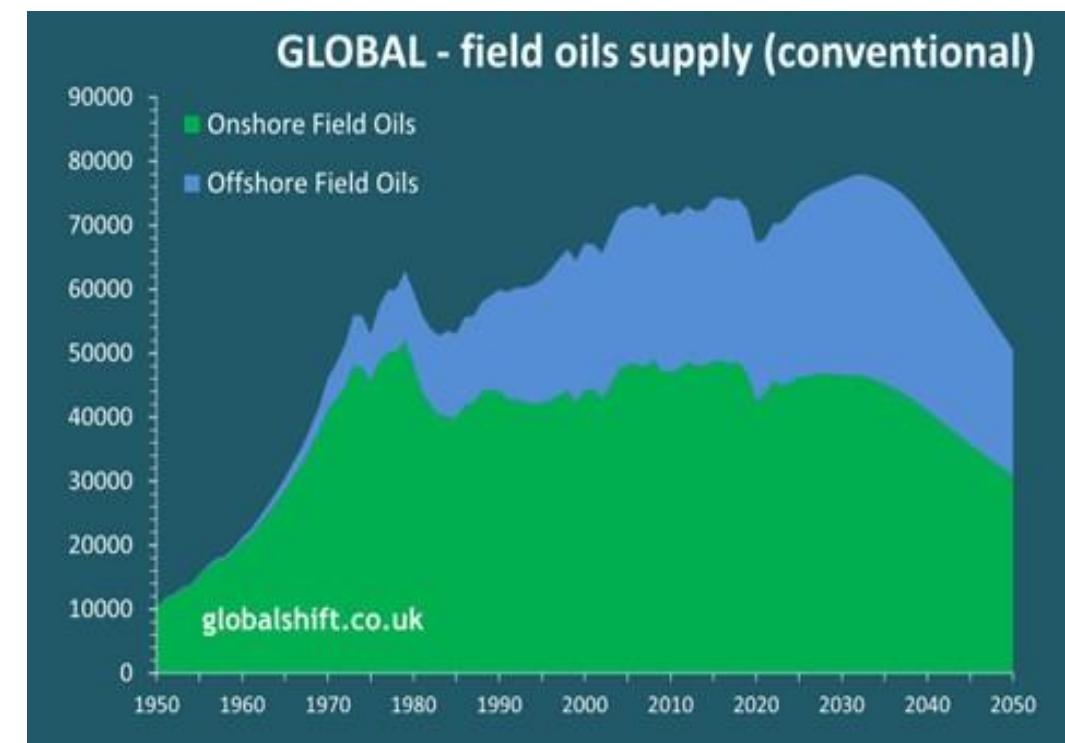
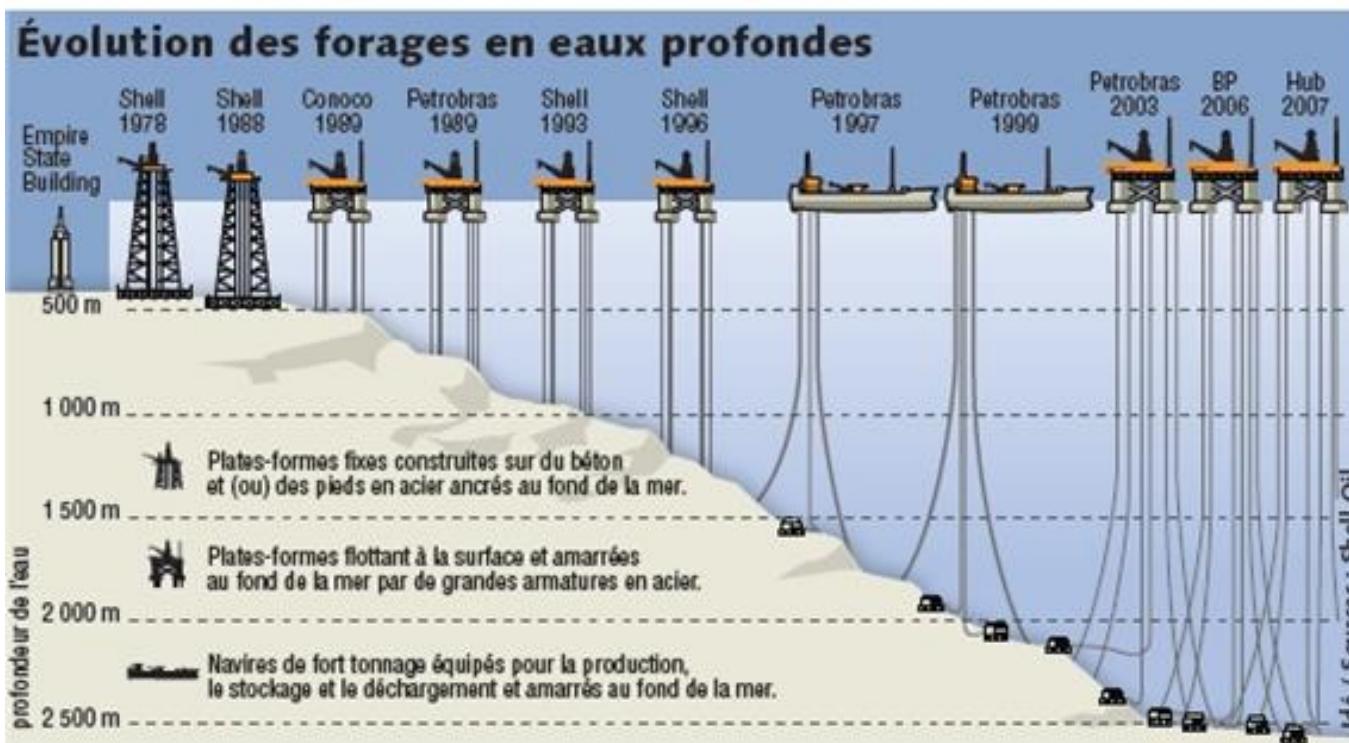


Table A.8: Oil production (mb/d)

	2010	2023	2024	Current Policies		Stated Policies	
				2035	2050	2035	2050
World supply	85.2	99.2	99.8	105.3	112.8	100.4	96.9
Processing gains	2.1	2.4	2.4	2.6	3.4	2.6	2.9
World production	83.2	96.9	97.5	102.7	109.4	97.7	93.9
Conventional crude oil	66.7	62.6	61.7	61.0	66.3	57.4	56.8
Tight oil	0.7	9.2	9.8	11.8	11.9	11.2	11.2
Natural gas liquids	12.7	20.2	21.0	24.2	24.1	23.7	20.2
Extra-heavy oil & bitumen	2.6	3.9	4.1	4.5	5.7	4.2	4.5

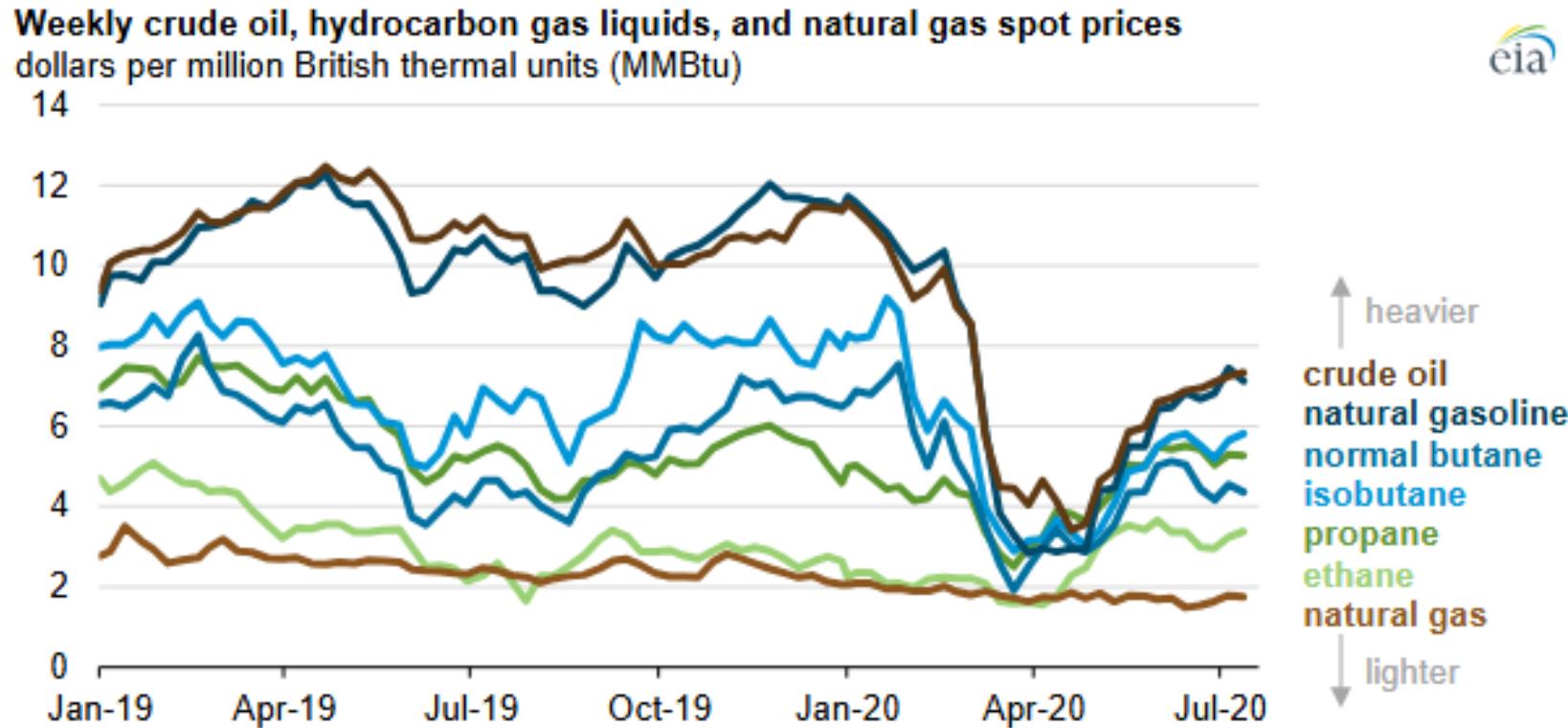
Pétrole conventionnel

→ Progression de la production offshore : hausse de la profondeur d'extraction



Liquides de gaz

→ 21 % de la production mondiale



Pétrole de roche-mère

→ 9 % de la production mondiale

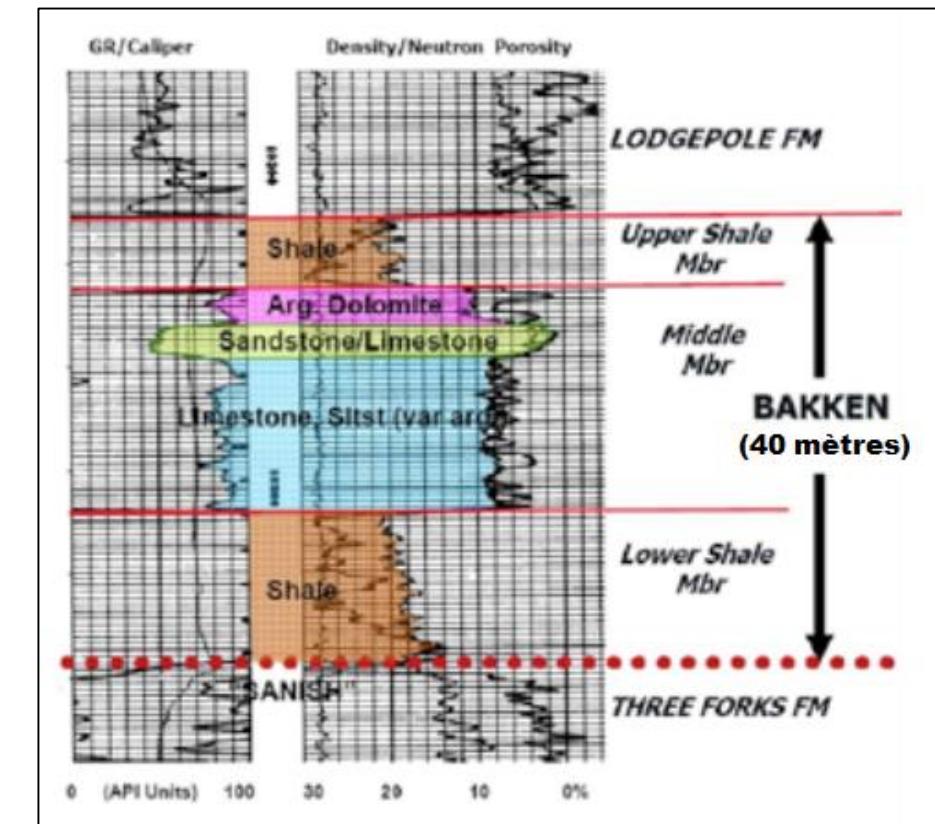
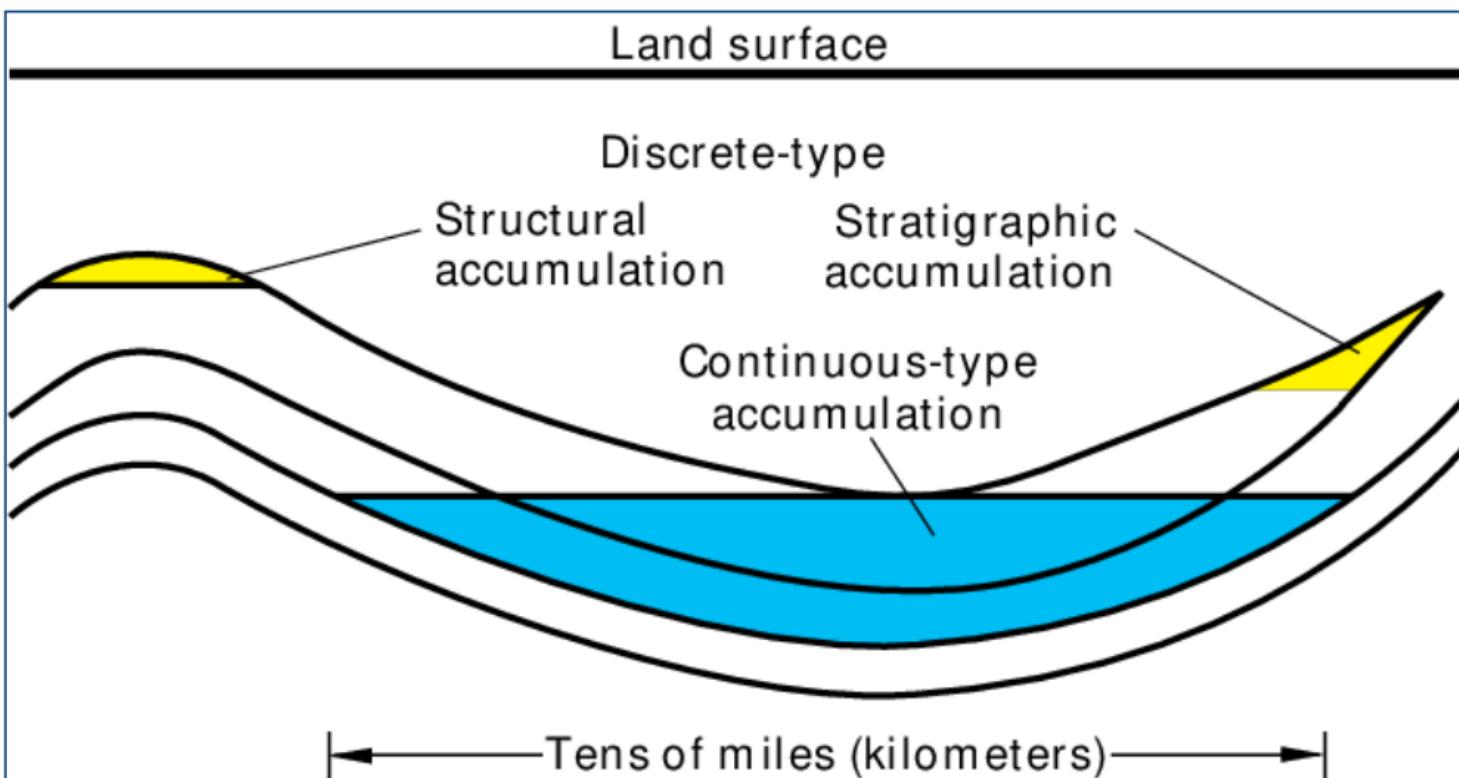


Figure 1: Forage exploratoire réalisée dans la formation du Bakken

Pétrole de roche-mère

→ 9 % de la production mondiale

EUR Map

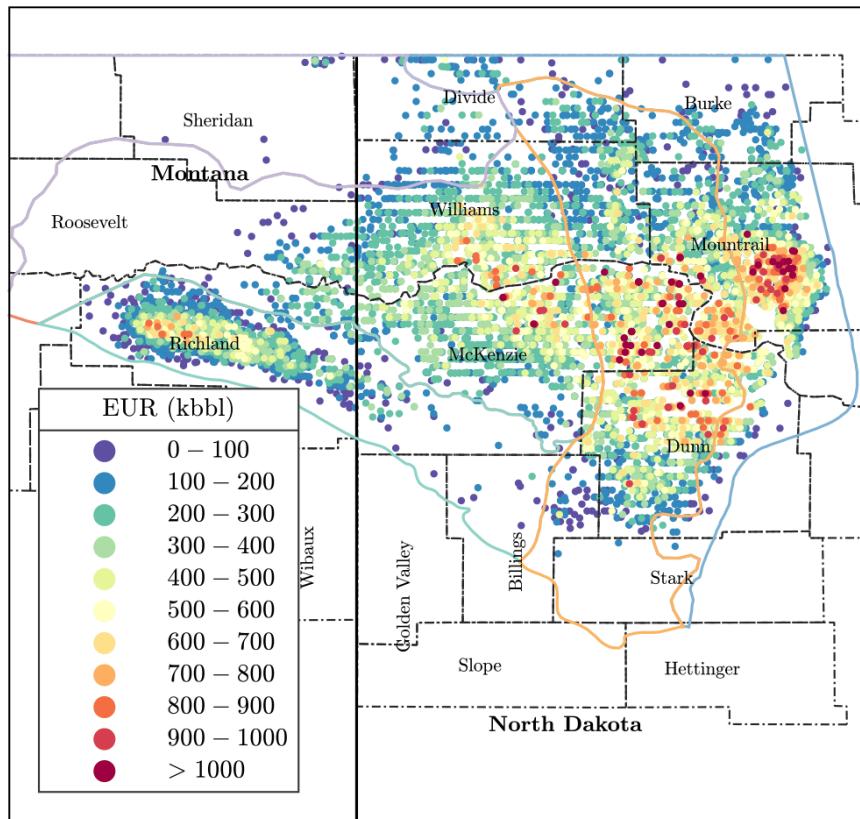
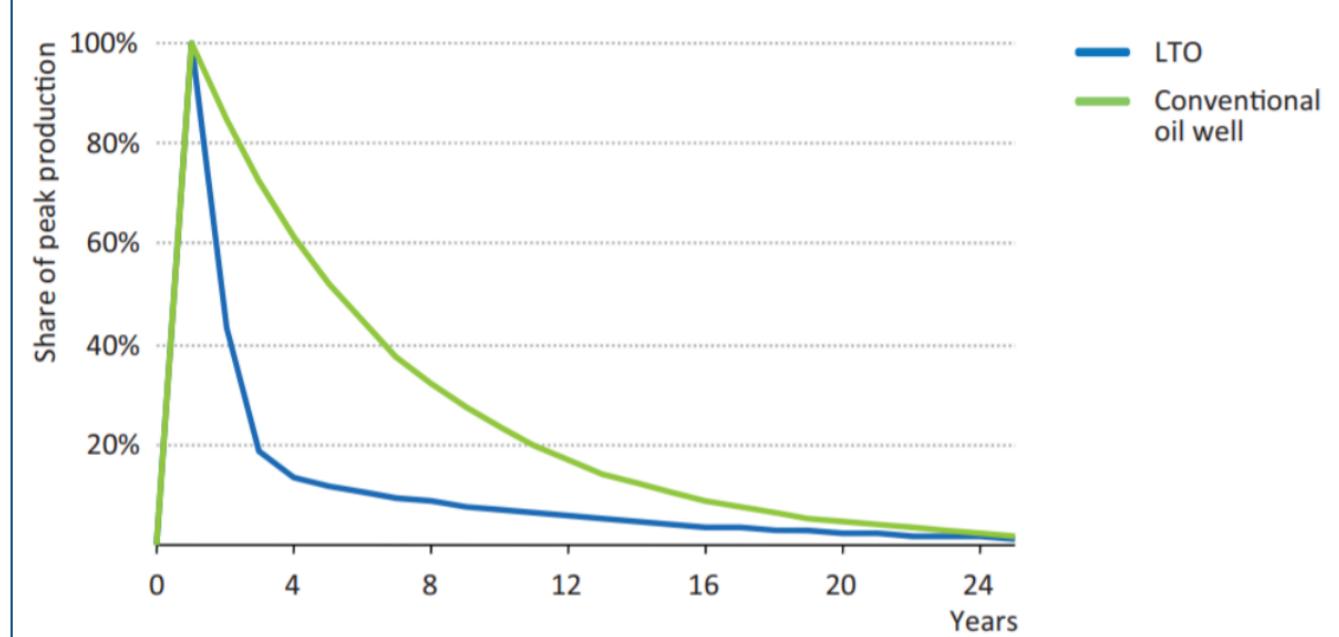
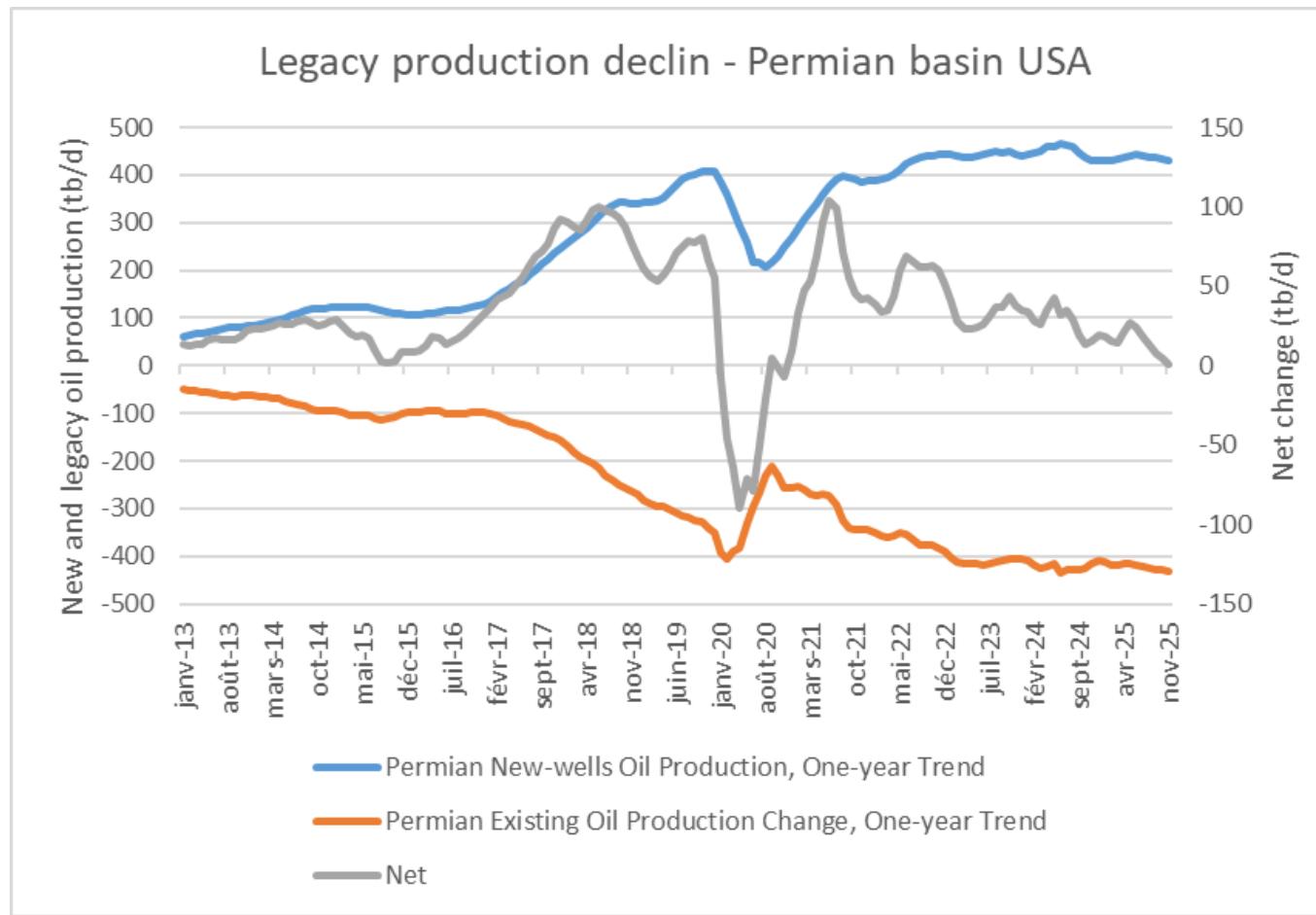


Figure 14.4 ▷ Typical production curve for a light tight oil well compared with a conventional oil well



Pétrole de roche-mère

« Legacy production » du bassin permien aux États-Unis



Pétrole extra-lourd

→ 4 % de la production mondiale

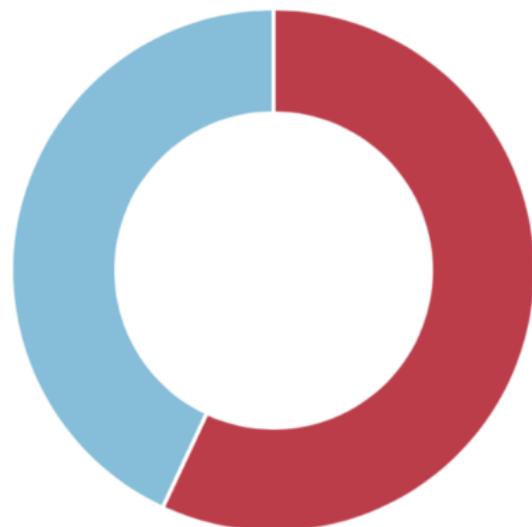


Pétrole extra-lourd

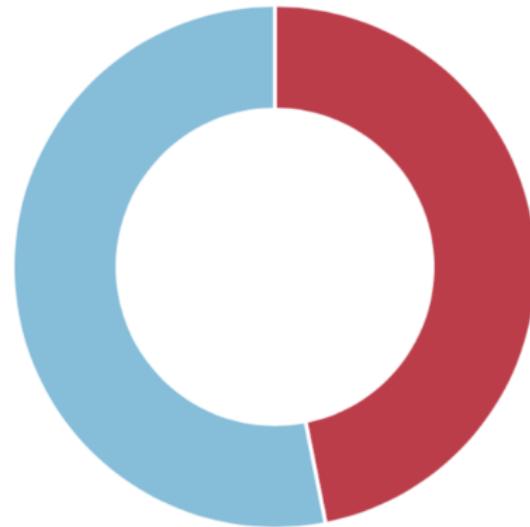
→ Deux techniques d'extraction du pétrole extra-lourd

BY THE NUMBERS: BITUMEN PRODUCTION FROM THE OIL SANDS

1999: 567 kbb/day

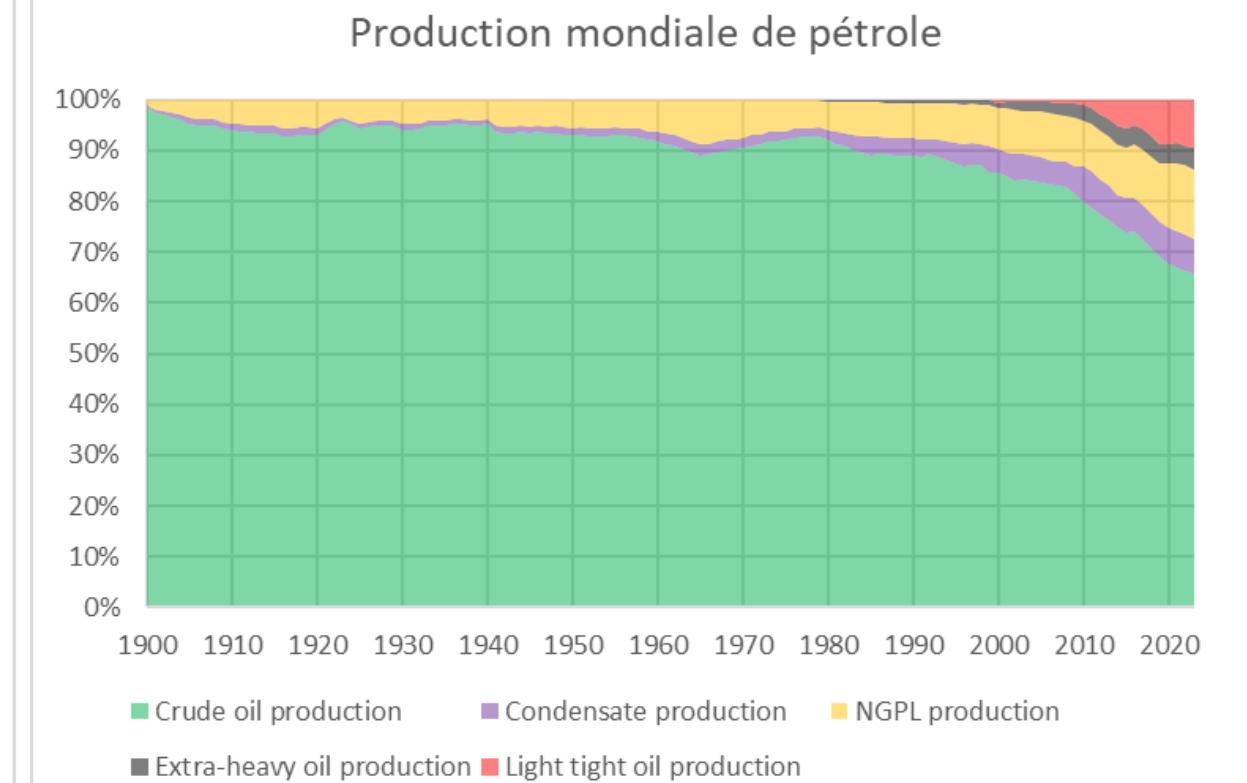
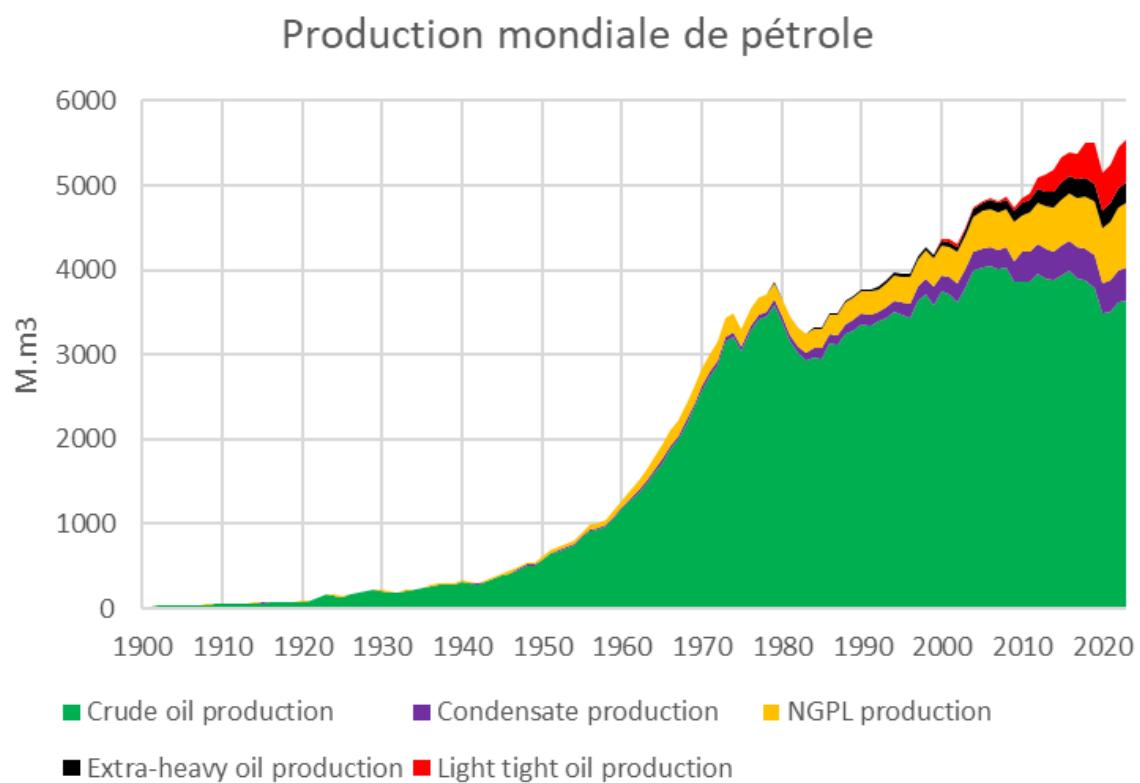


2015: 2,373 kbb/day



Mining
In-situ

Production mondiale par type



Source : ASPOdata

Bilan partie 1

- Le pétrole est un combustible liquide à température et pression ambiante
- Il a une origine biologique et se forme dans certaines configurations géologiques particulières
- Il peut s'accumuler et former des gisements après son expulsion de la roche mère et migration vers une roche réservoir.
- On peut classifier le pétrole en différents types qui diffèrent par leur mode d'extraction et leur densité spécifique.

Conclusion fil rouge : de par ses caractéristiques, le pétrole représente un volume extractible fini. Reste à préciser les contours de ce stock.



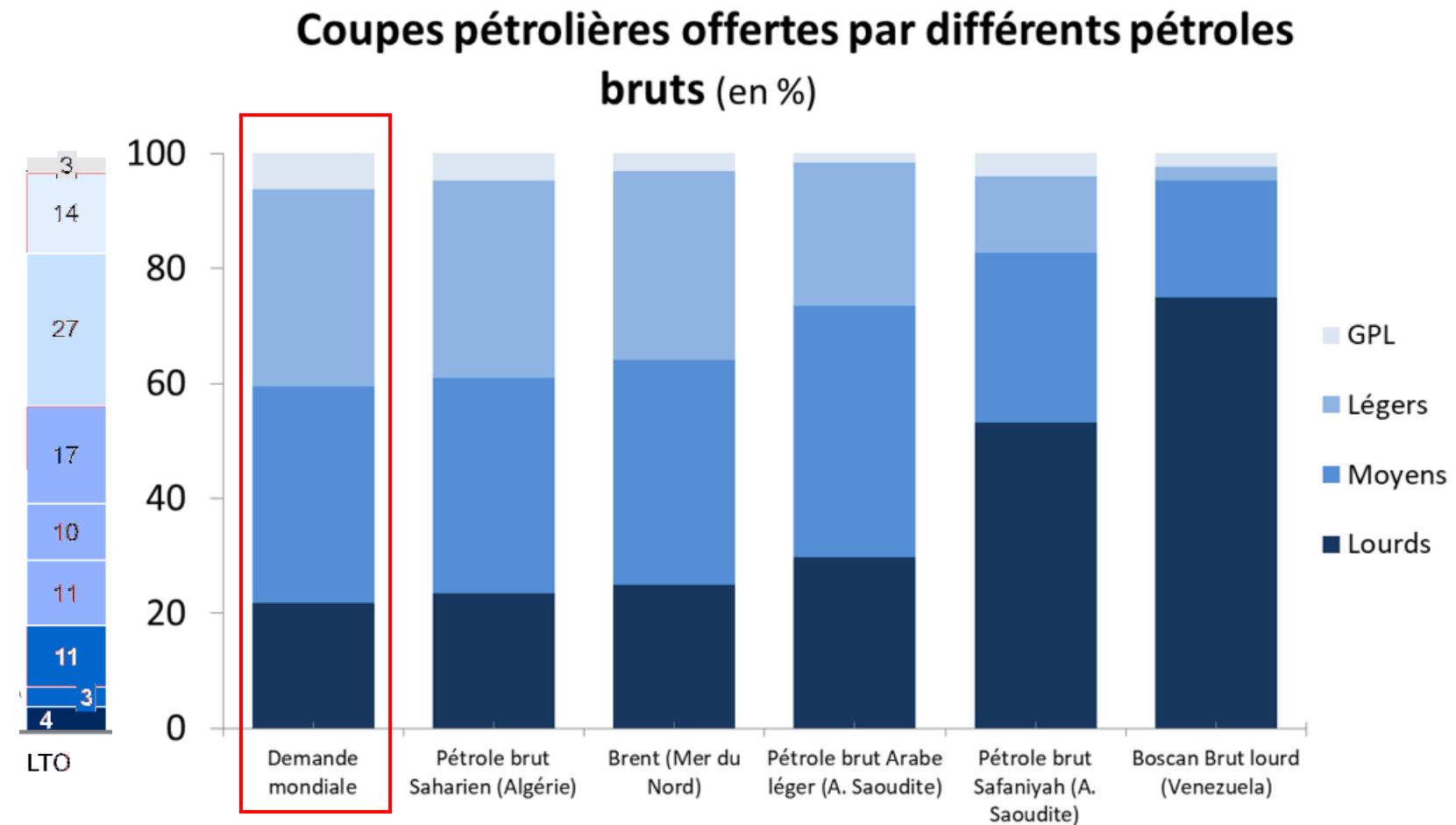
CentraleSupélec

- I. Nature du pétrole**
- II. Traitement et utilisation**
- III. Pétrole et économie**
- IV. Finitude des ressources**
- V. La situation européenne**

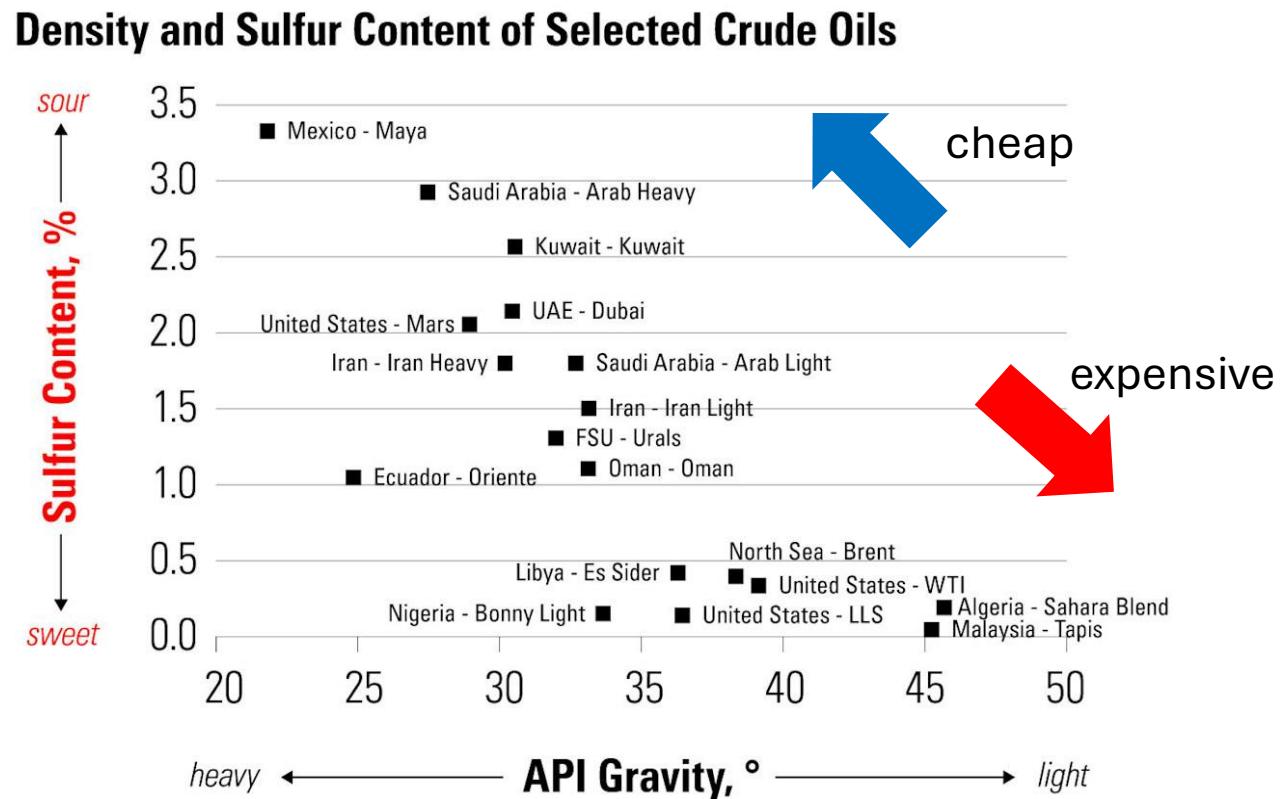


ASPO France

Coupes pétrolières



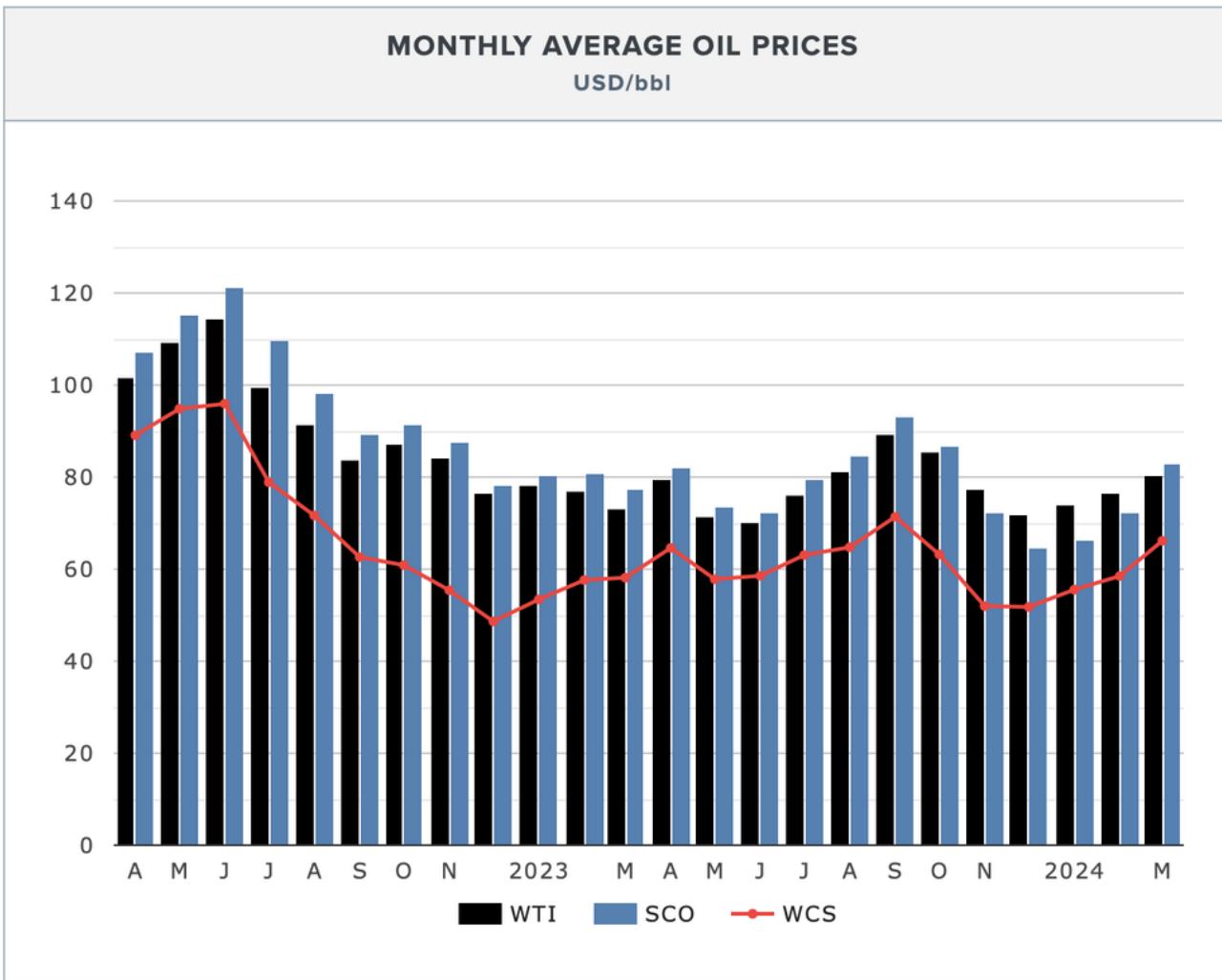
Un prix dépendant de la qualité



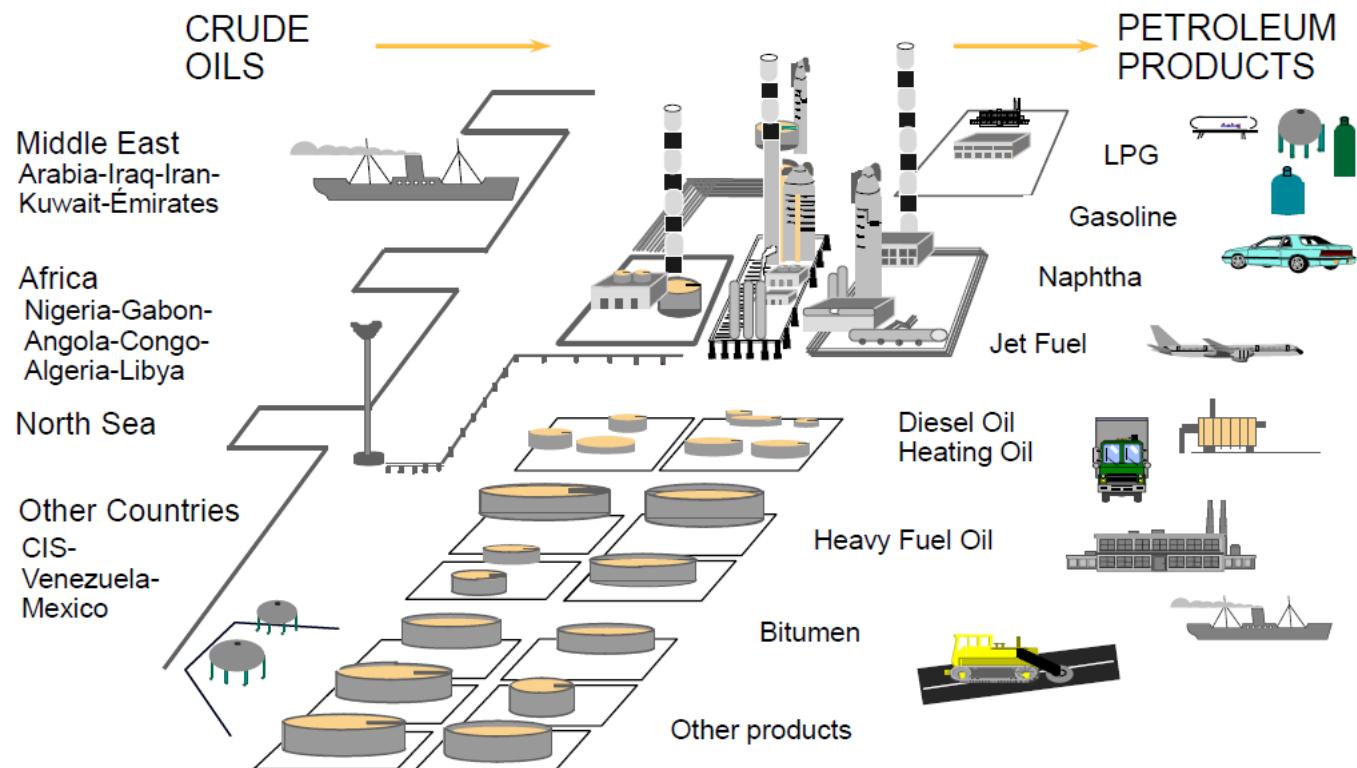
Source: U.S. Energy Information Administration, based on Energy Intelligence Group—International Crude Oil Market Handbook.

United States-Mars is an offshore drilling site in the Gulf of Mexico. WTI = West Texas Intermediate; LLS = Louisiana Light Sweet; FSU = Former Soviet Union; UAE = United Arab Emirates.

Exemple du discount canadien

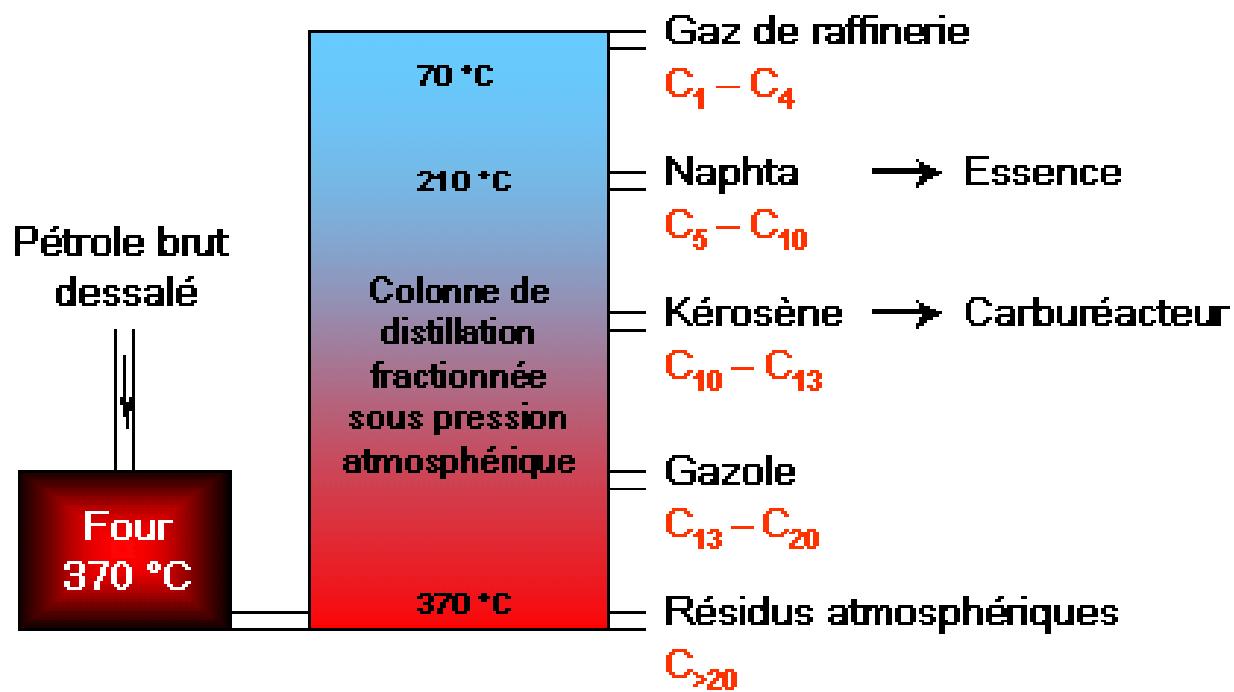


Complexe de raffinage



Distillation atmosphérique

Raffinage du pétrole : les différentes coupes de distillation et leur composition moyenne en hydrocarbures (**nombre d'atome de carbone**)

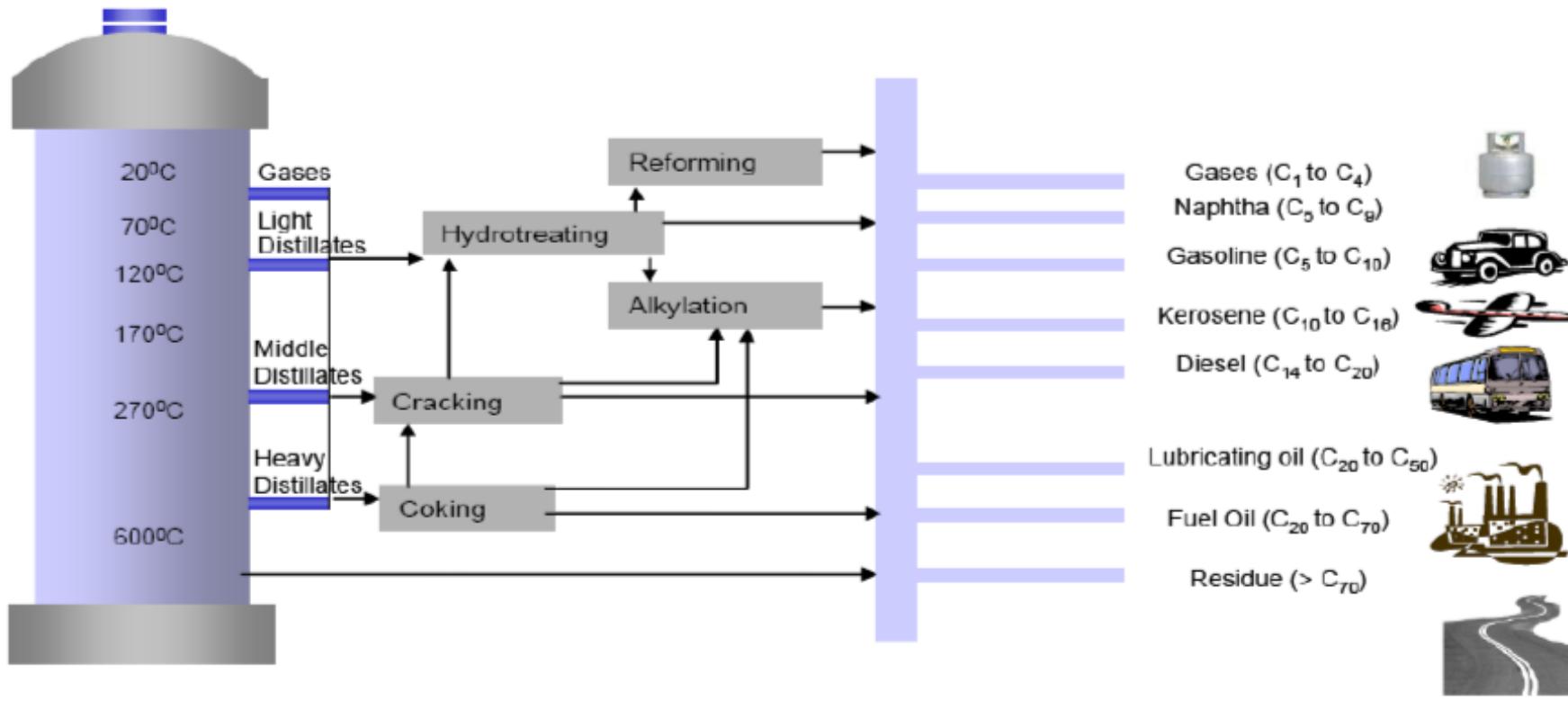


Exemple de distillation

Cut Data	IBP FBP	IBP C4	Atmospheric Cuts										Vacuum Cuts			
			C5 65	65 100	100 150	150 200	200 250	250 300	300 350	350 370	370 FBP	370 450	450 500	500 550	550 FBP	
Yield (% wt)		2.9	4.8	7.5	16.4	10.8	10.4	9.9	8.5	2.8	26.0	9.5	5.0	4.0	7.5	
Yield (% vol)		4.0	6.0	8.5	17.7	11.1	10.3	9.4	7.9	2.5	22.7	8.5	4.4	3.5	6.3	
Cumulative Yield (% wt)		2.9	7.7	15.1	31.6	42.4	52.8	62.7	71.2	74.0	100.0					
Density @ 15°C (g/cc)	0.809	0.647	0.706	0.750	0.788	0.820	0.844	0.866	0.882	0.923	0.899	0.914	0.925	0.962		
API Gravity	43.3	87.0	68.8	57.2	47.9	41.0	36.1	31.8	28.8	21.7	25.8	23.3	21.5	15.5		
UOPK	12.1				11.9	11.8	11.8	11.8	11.8	12.1	11.9	12.1	12.2	12.2	12.2	

Cut Data	IBP FBP	Atmospheric Cuts										Vacuum Cuts			
		C5 65	65 100	100 150	150 200	200 250	250 300	300 350	350 370	370 FBP	370 450	450 500	500 550	550 FBP	
Yield (% wt)		3.0	4.5	8.5	8.1	8.4	9.0	9.1	3.6	44.4	13.8	7.6	6.4	16.6	
Yield (% vol)		4.0	5.3	9.6	8.7	8.7	9.1	9.0	3.5	40.1	13.1	7.1	5.9	14.1	
Cumulative Yield (% wt)		1.2	4.2	8.8	17.3	25.4	33.8	42.8	52.0	55.6	55.6	69.4	77.0	83.4	
Volume Average B.P. (°F)	623	107	182	258	346	438	527	617	680	969	768	886	975	1195	
Density @ 59°F (g/cc)	0.8573	0.647	0.728	0.759	0.793	0.824	0.848	0.864	0.885	0.947	0.900	0.923	0.935	1.007	
API Gravity	33.5	87.2	62.9	55.0	46.8	40.2	35.3	32.2	28.3	17.8	25.6	21.7	19.7	8.9	
UOPK	12.0				11.8	11.7	11.7	11.7	11.9	11.9	11.9	12.0	12.1	11.7	
Molecular Weight (g/mol)					110	137	170	208	254	288	345	442	559	976	

Complexification du raffinage



Distillation

Conversion

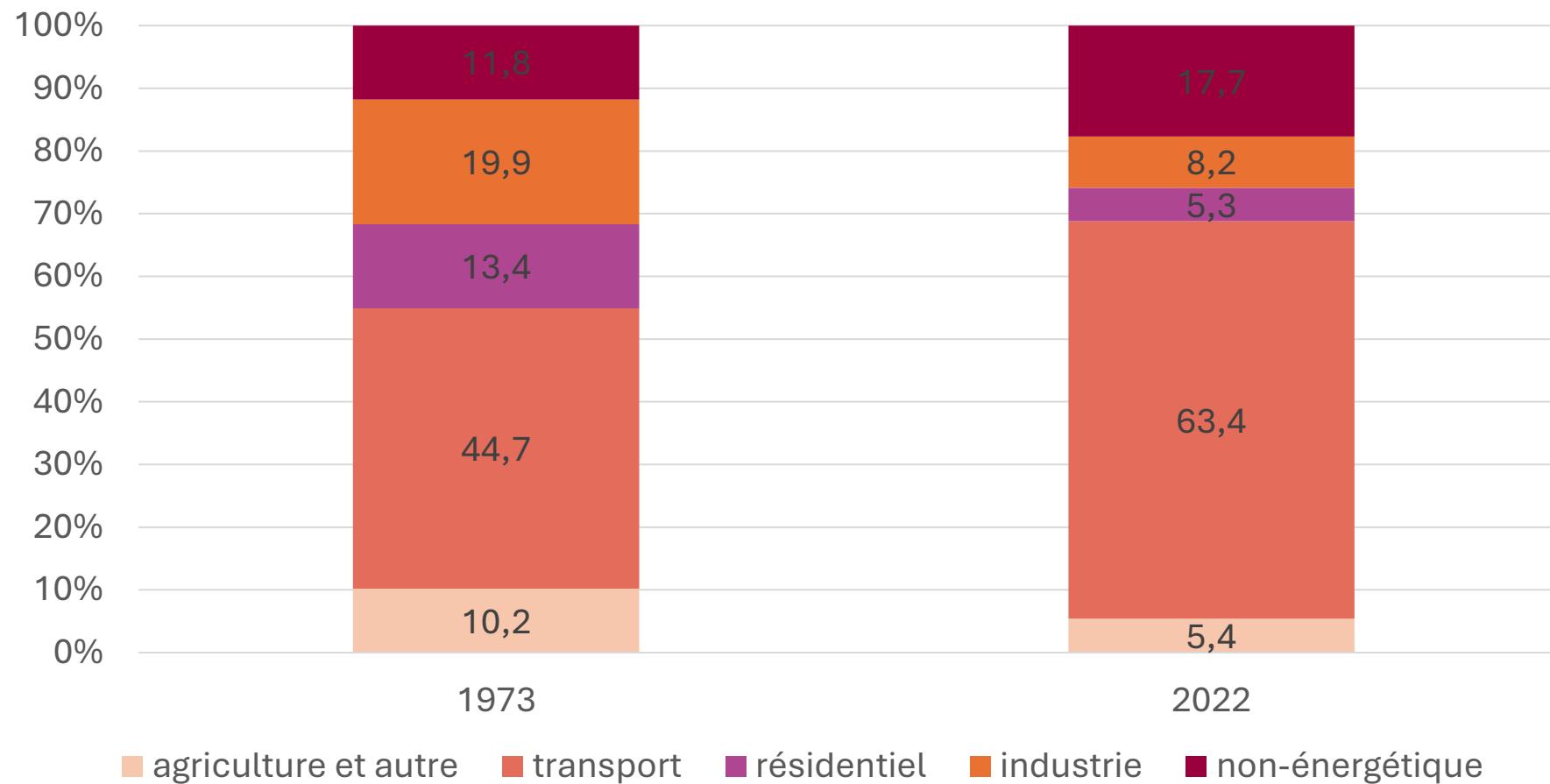
Treatment

Blending

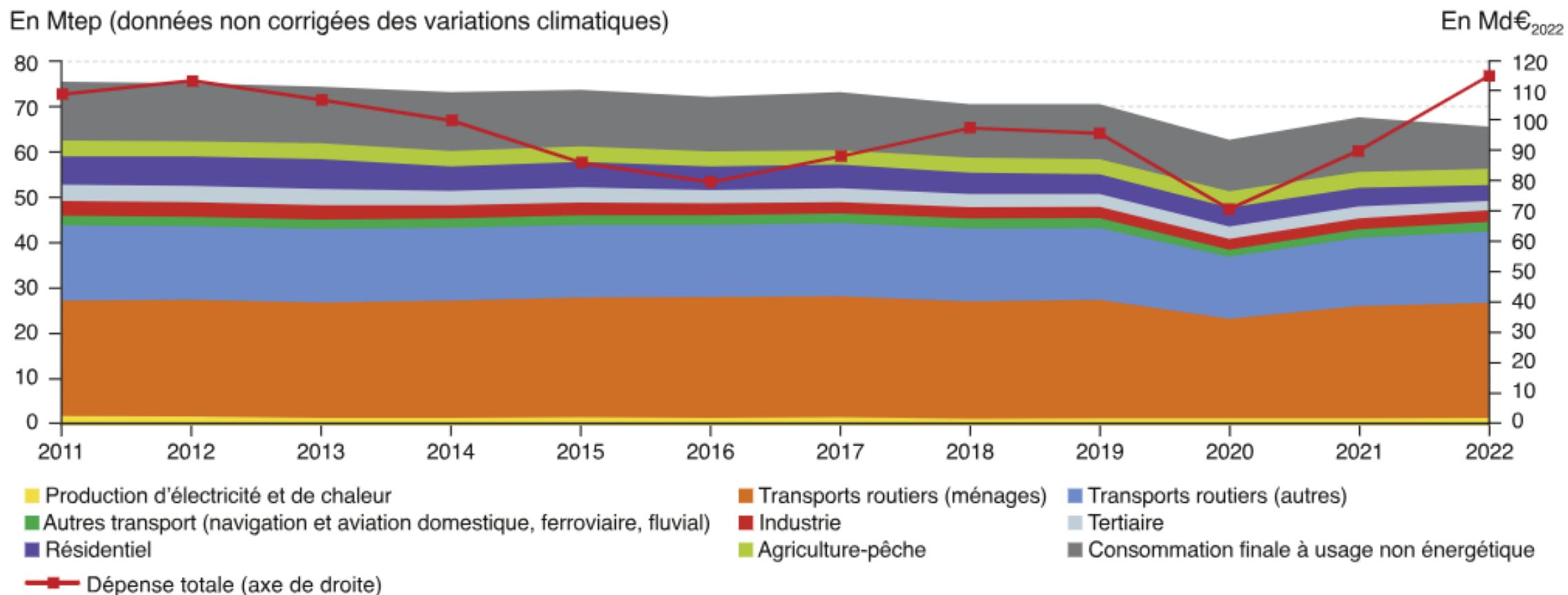
Final Products

Usages du pétrole dans le monde

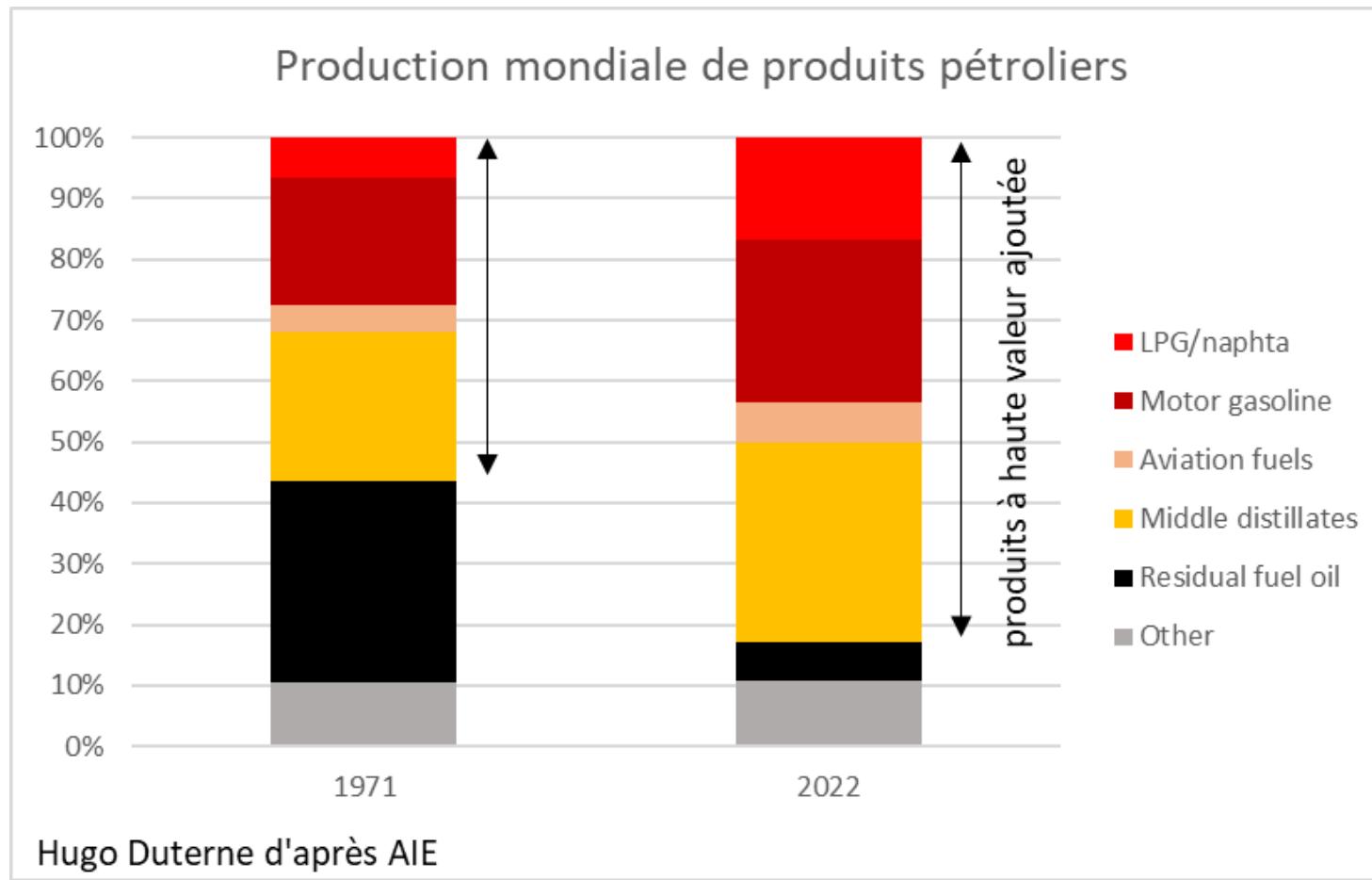
Consommation mondiale de pétrole par secteur



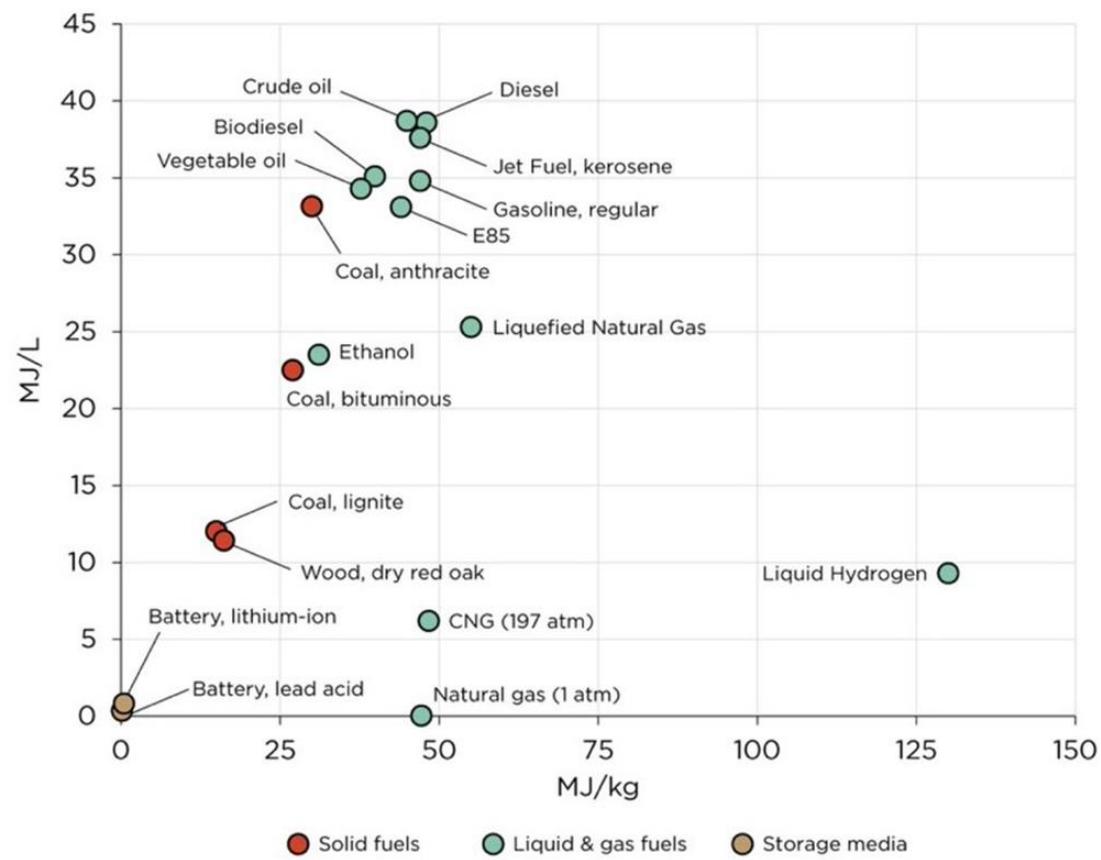
Usages du pétrole en France



Répartitions des produits



Le pétrole dans la mobilité



Bilan partie 2

- Le pétrole du fait de la diversité de molécules qu'il contient et de la diversité de composition entre différents gisements doit être raffiné afin de disposer de produits de qualité standard.
- Les procédés de raffinage se sont sans cesse complexifiés même si l'opération principale reste la distillation atmosphérique du pétrole brut.
- L'usage du pétrole est de plus en plus concentré sur le secteur du transport et sur les besoins non-énergétiques. Quel impact de l'électrification future du transport ?

Conclusion fil rouge : La diversification des sources d'approvisionnement en pétrole face au resserrement de la demande à des secteurs d'activités spécifiques (carburants) force le raffinage pétrolier à des adaptations structurelles majeures. Quel impact sur les prix ?

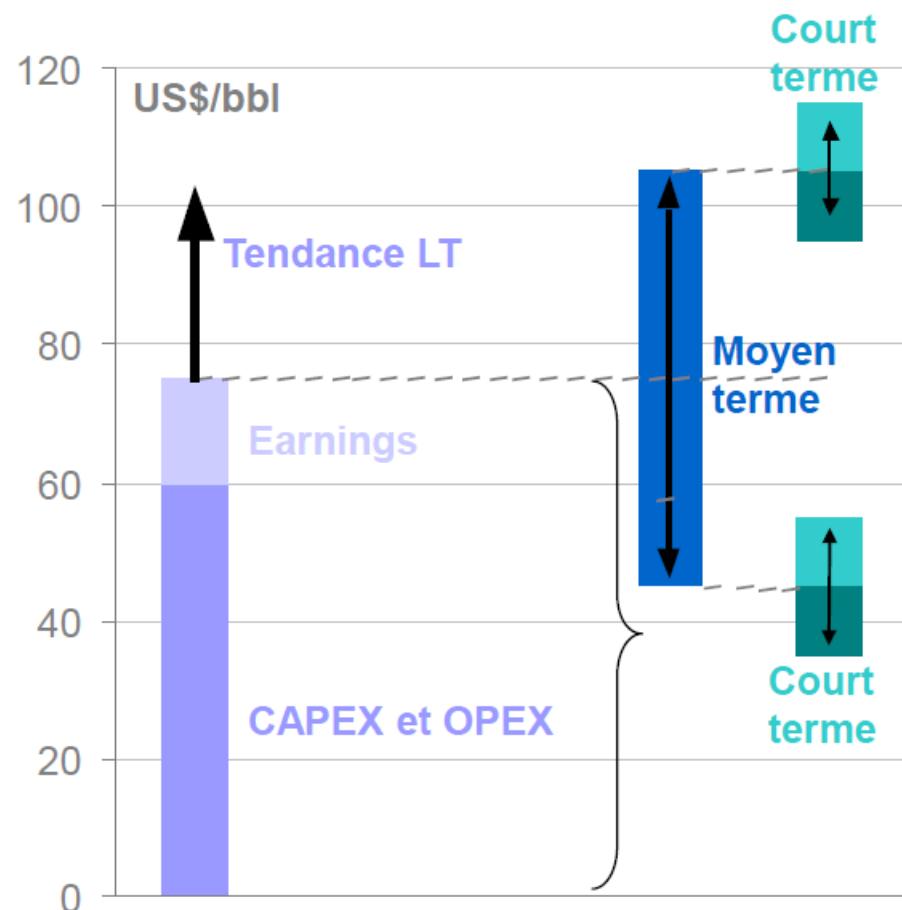


CentraleSupélec

- I. Nature du pétrole**
- II. Traitement et utilisation**
- III. Pétrole et économie**
- IV. Finitude des ressources**
- V. La situation européenne**



Formation du prix



Composante court terme

- Stocks
- Capacités de raffinage
- Saisonnalité

Composante moyen terme

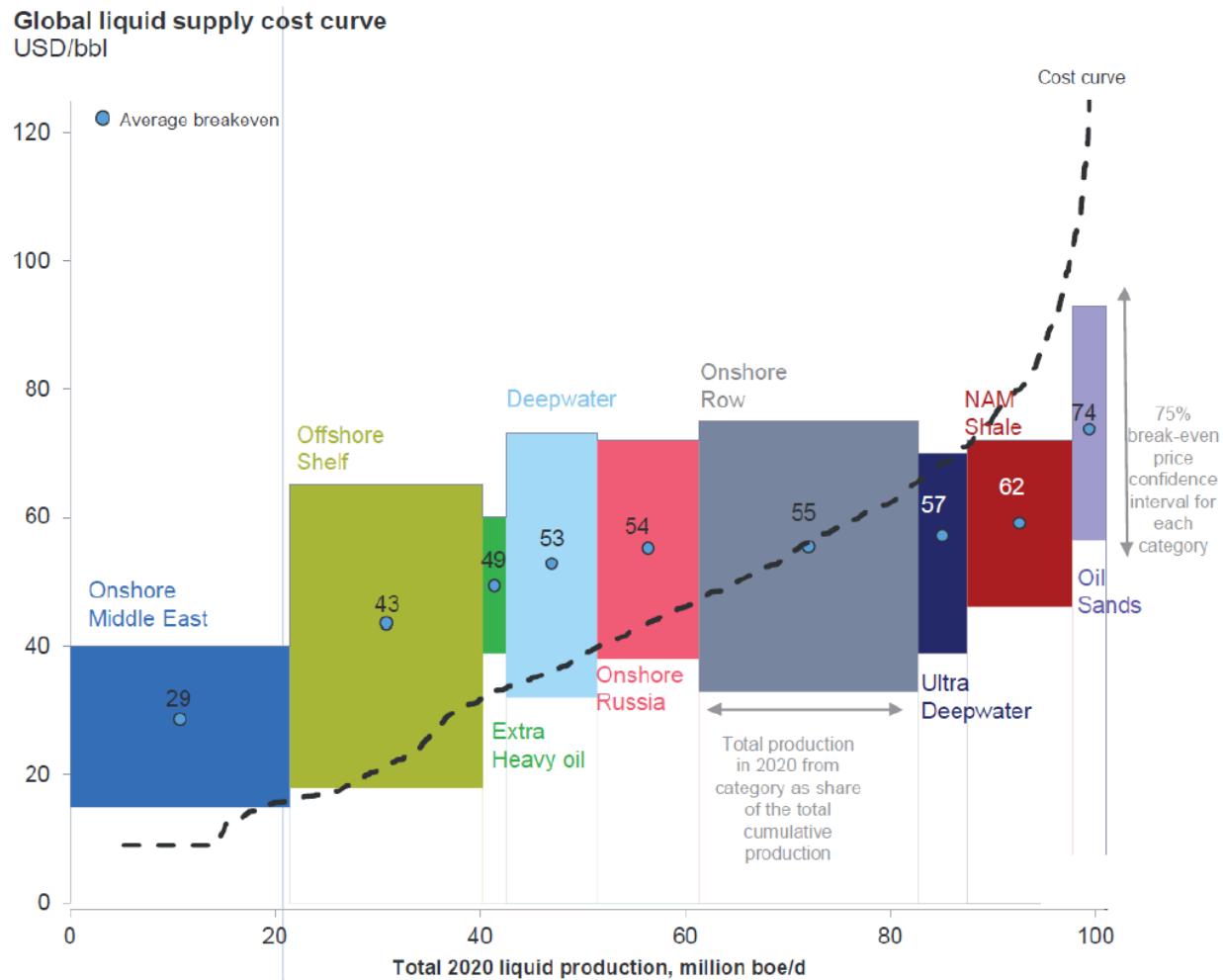
- Sous-capacités versus élasticité demande
- Surcapacités versus stratégie de l'acteur dominant

Composante long terme

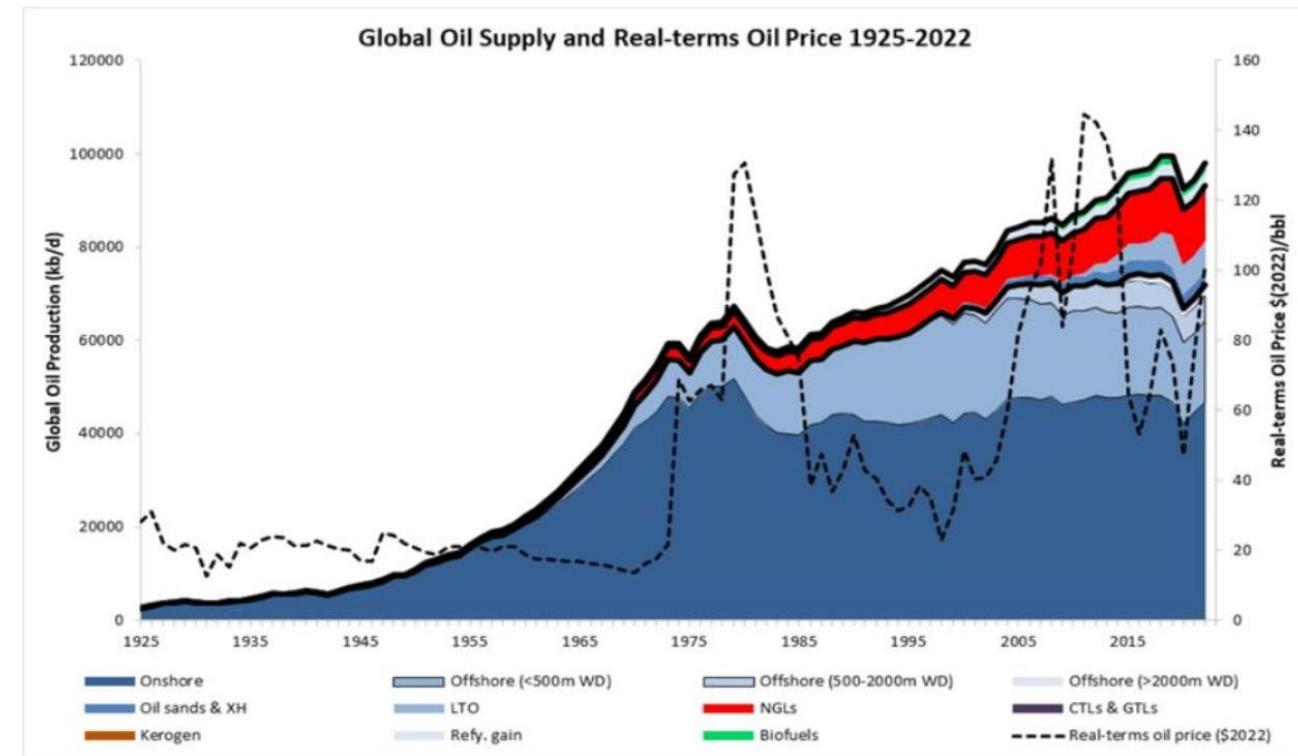
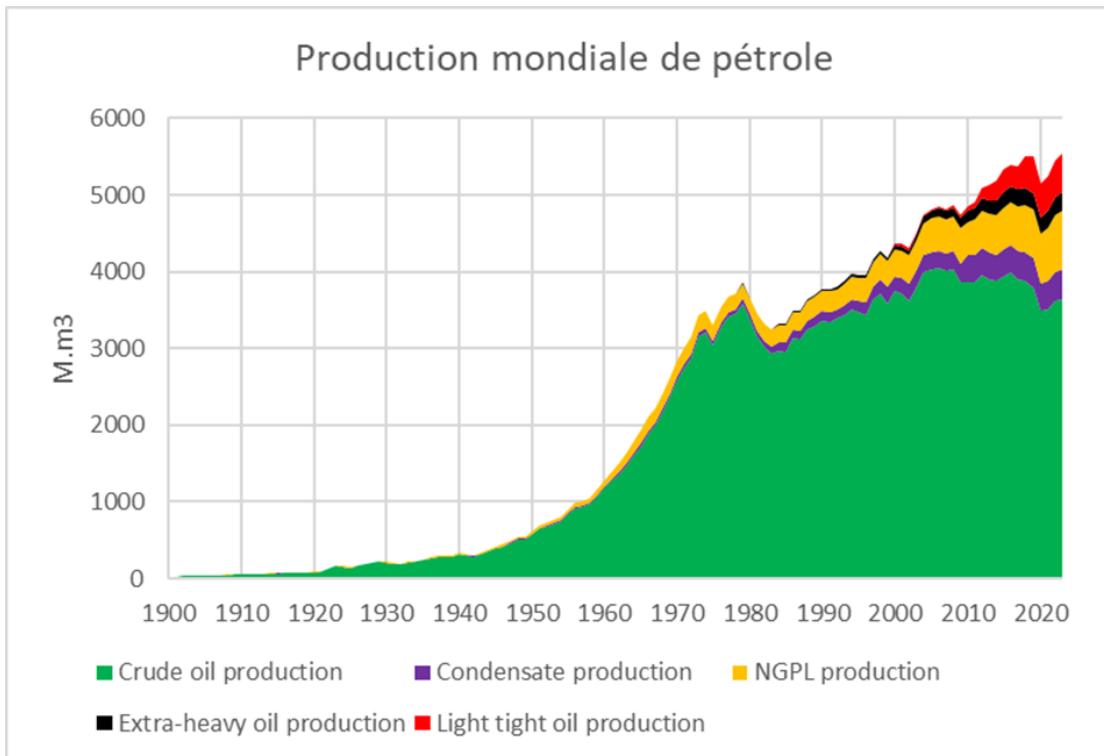
Coût marginal d'extraction

- Coûts techniques services parapétroliers
- Technologie
- Géologie
- Termes contractuels

Composante de long terme

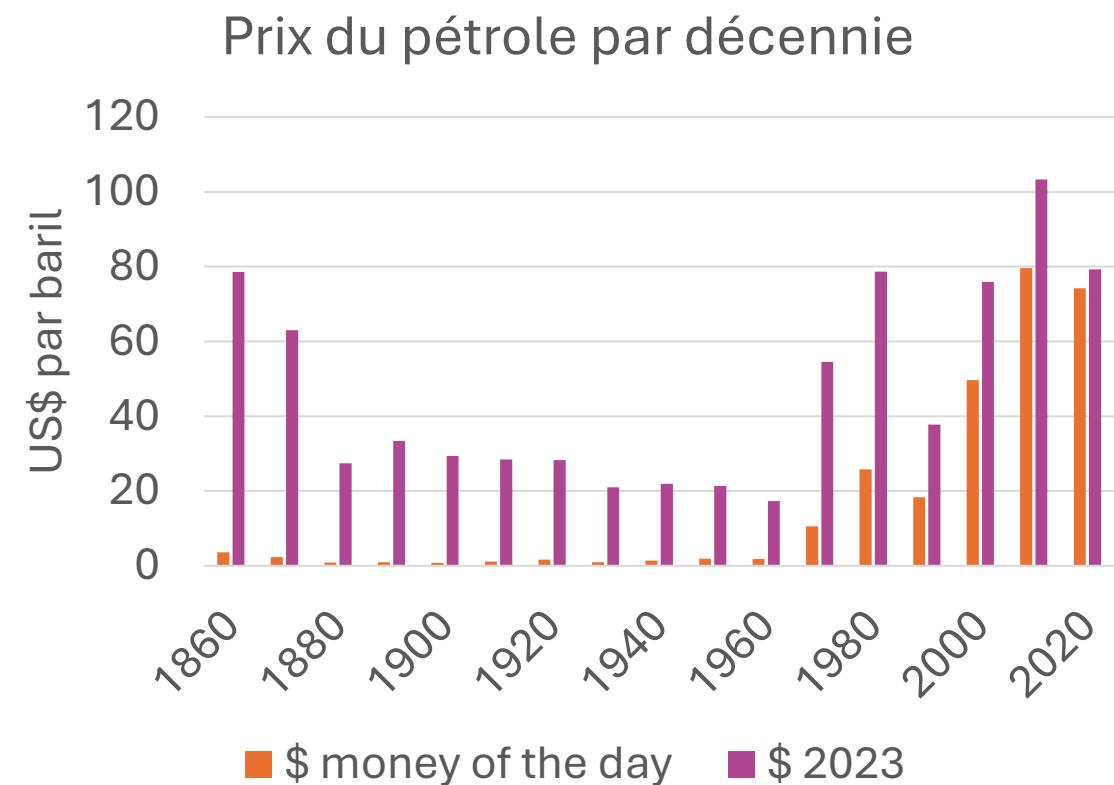
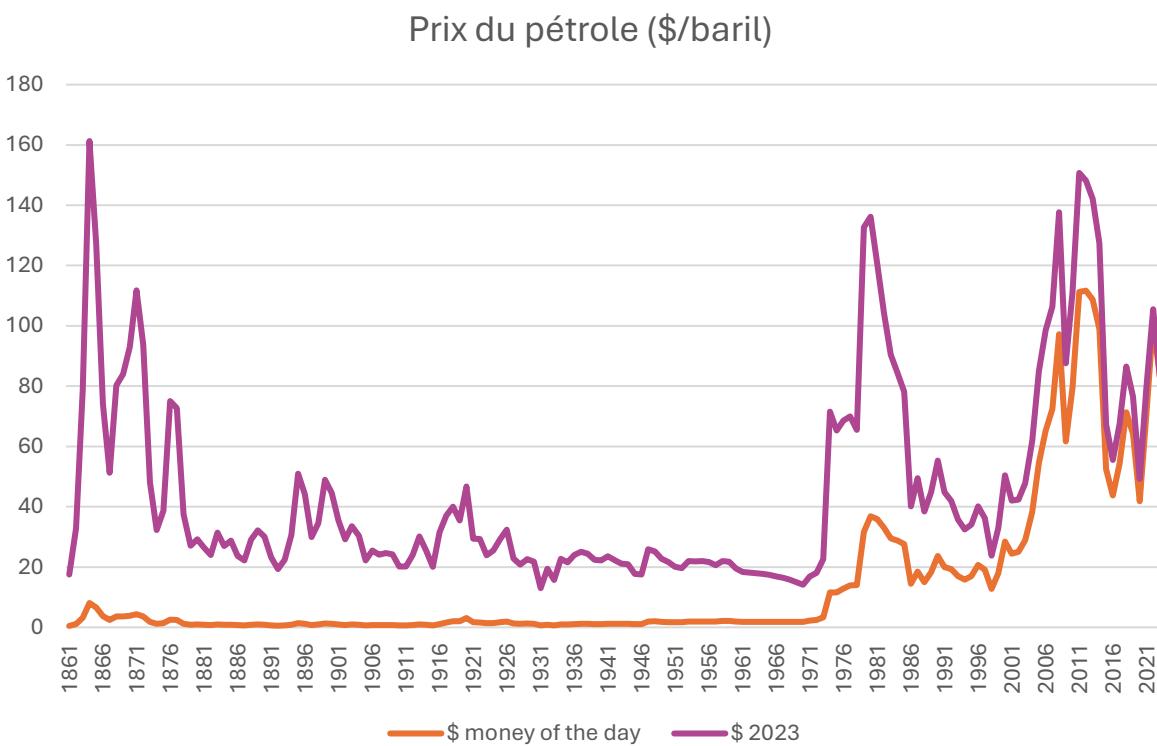


Composante de long terme



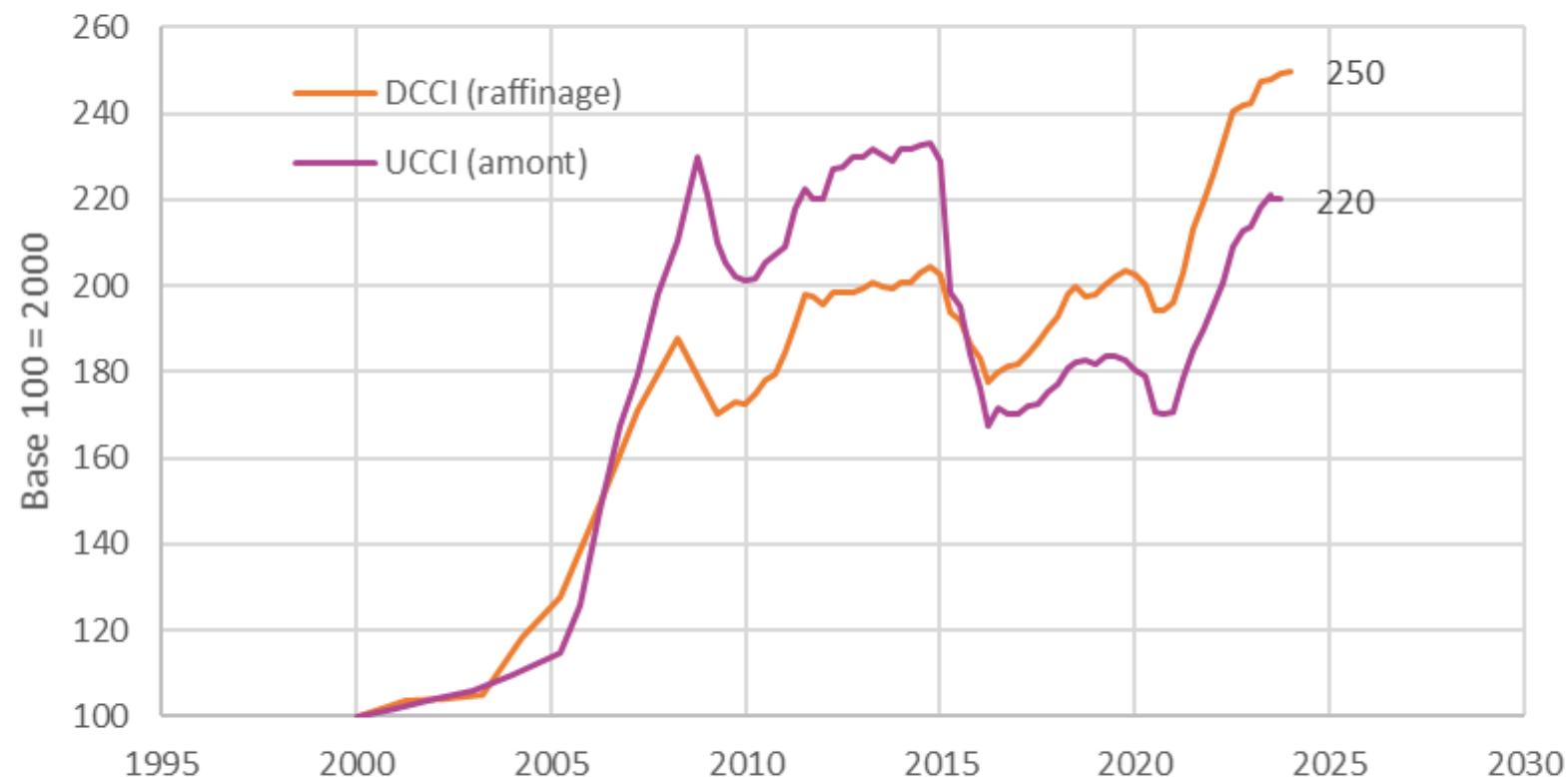
Source : ASPOdata

Hausse structurelle des prix



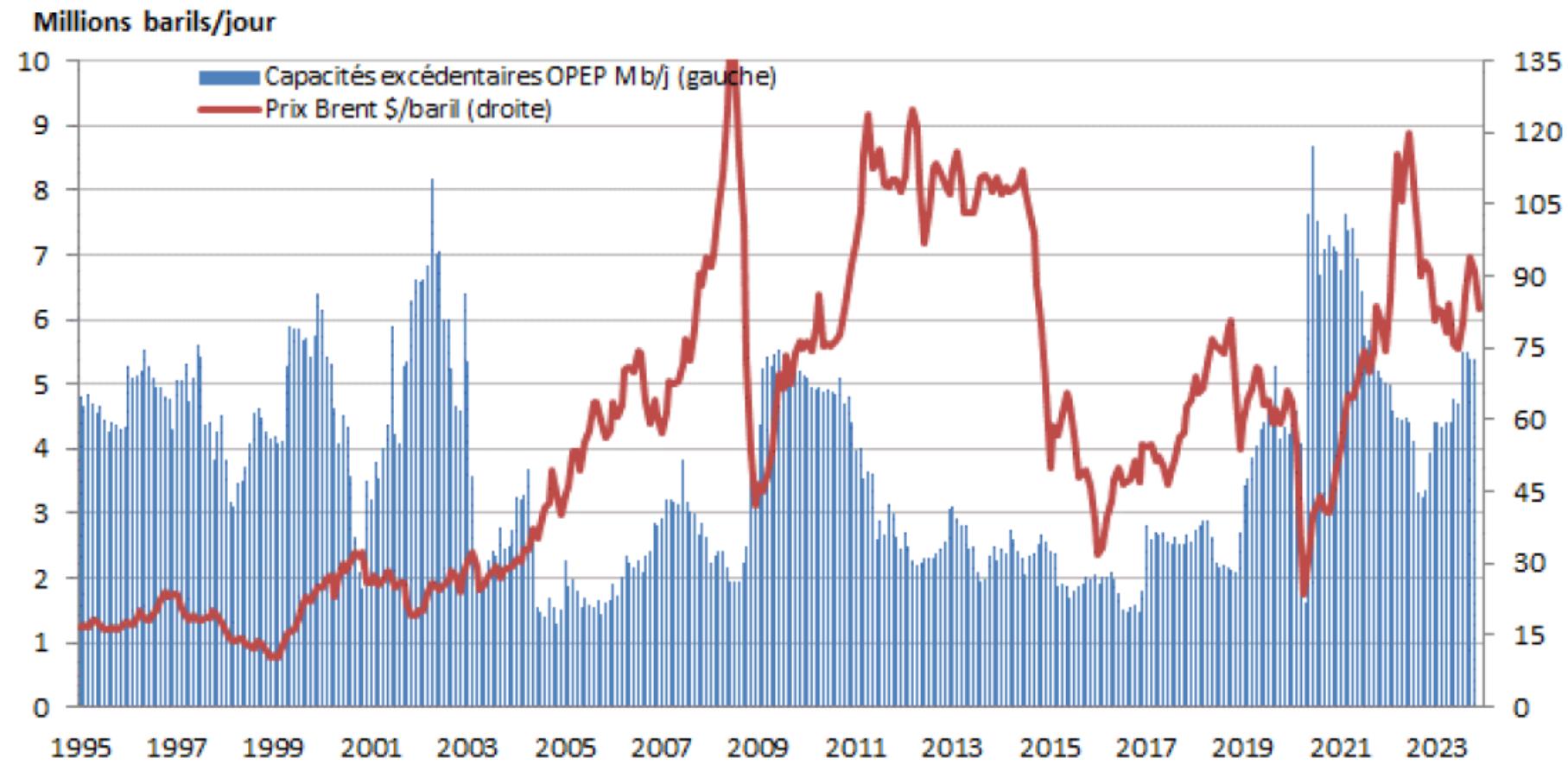
Prix du produit final

Dépenses en capital de l'amont et l'aval pétrolier



Hugo DUTERNE d'après S&P

Composante moyen-terme



Composante court terme

LES STOCKS - LA COMPOSANTE DE COURT TERME DU PRIX:
UN SIGNAL FORTEMENT VOLATILE DEPUIS 2014...

Stocks industrie totaux - OCDE (Mb)

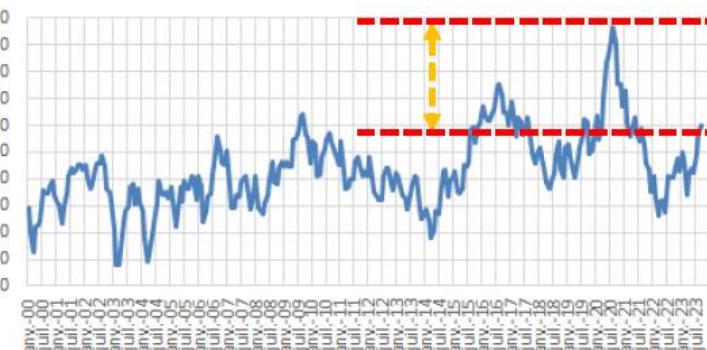


Source of data : IEA Oil Market Report

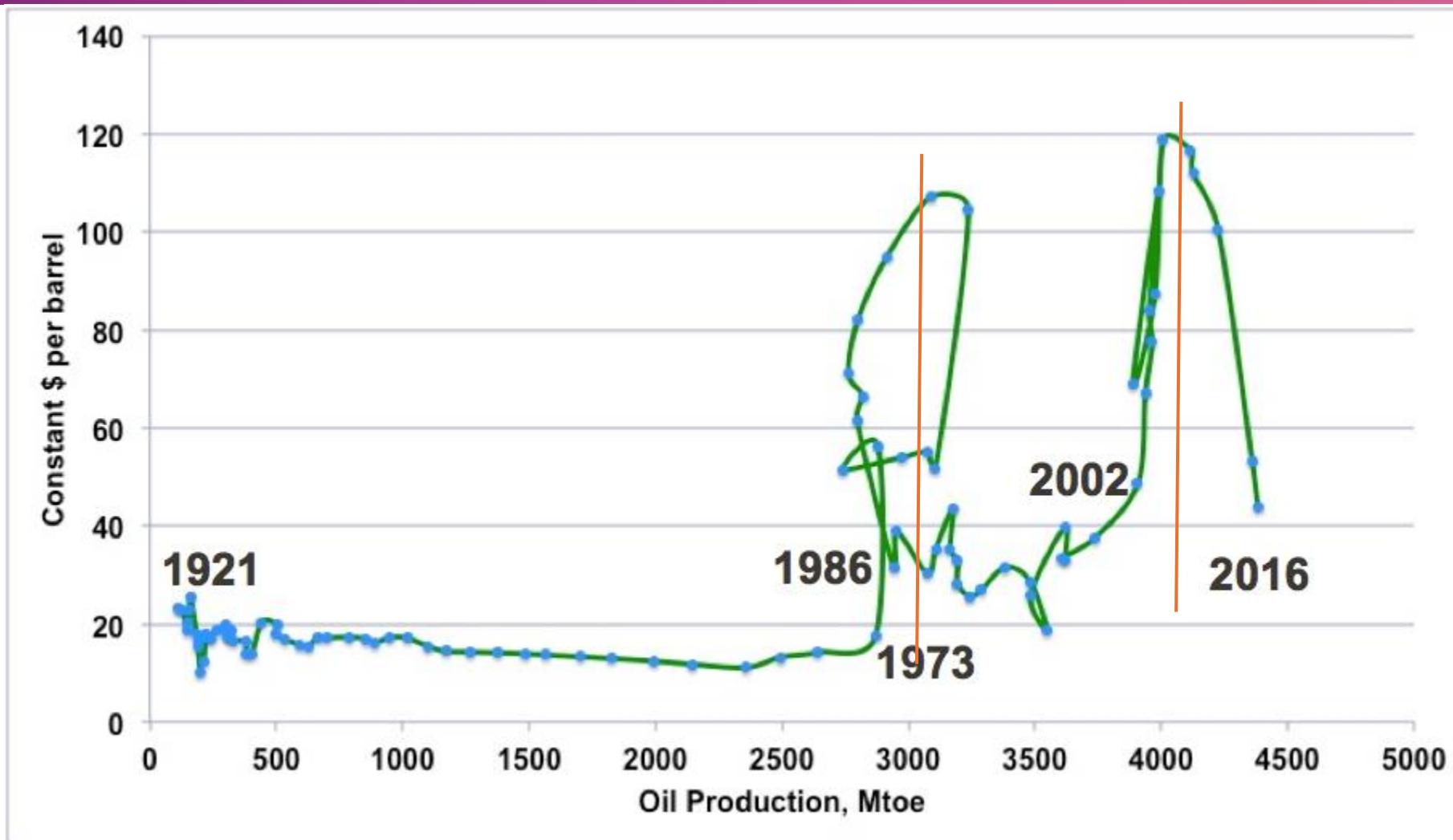
Stocks industrie pétrole brut - OCDE (Mb)



Stocks total products - OCDE (Mb)

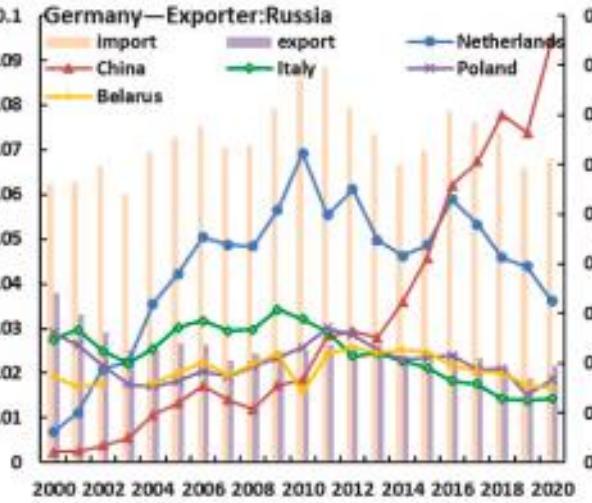
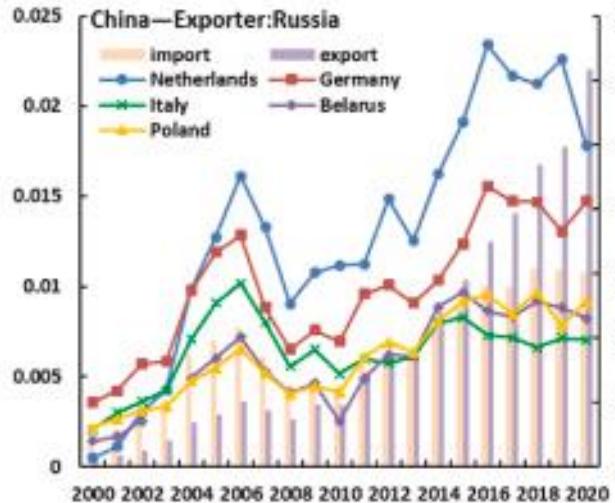
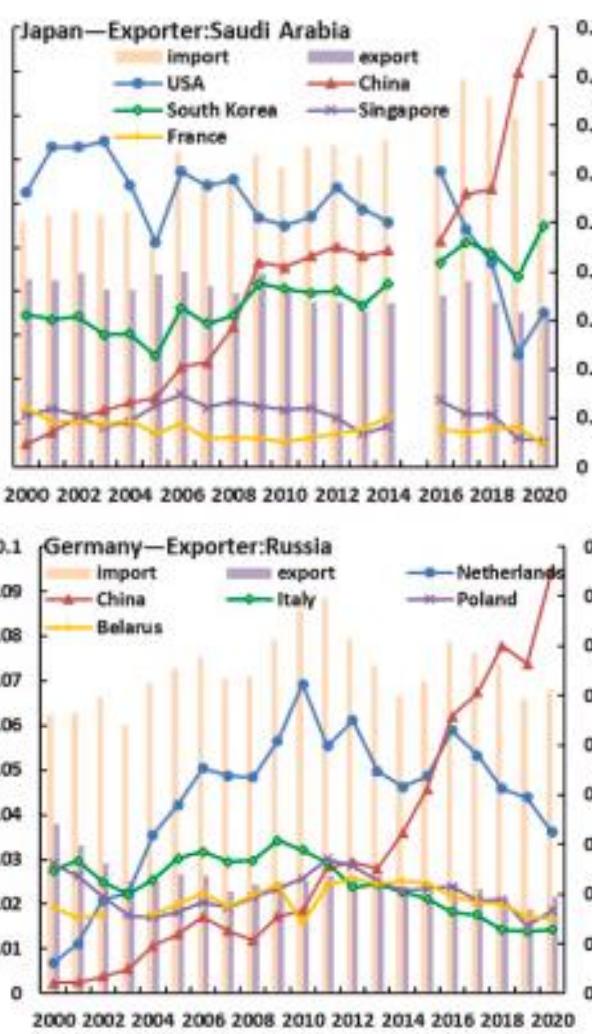
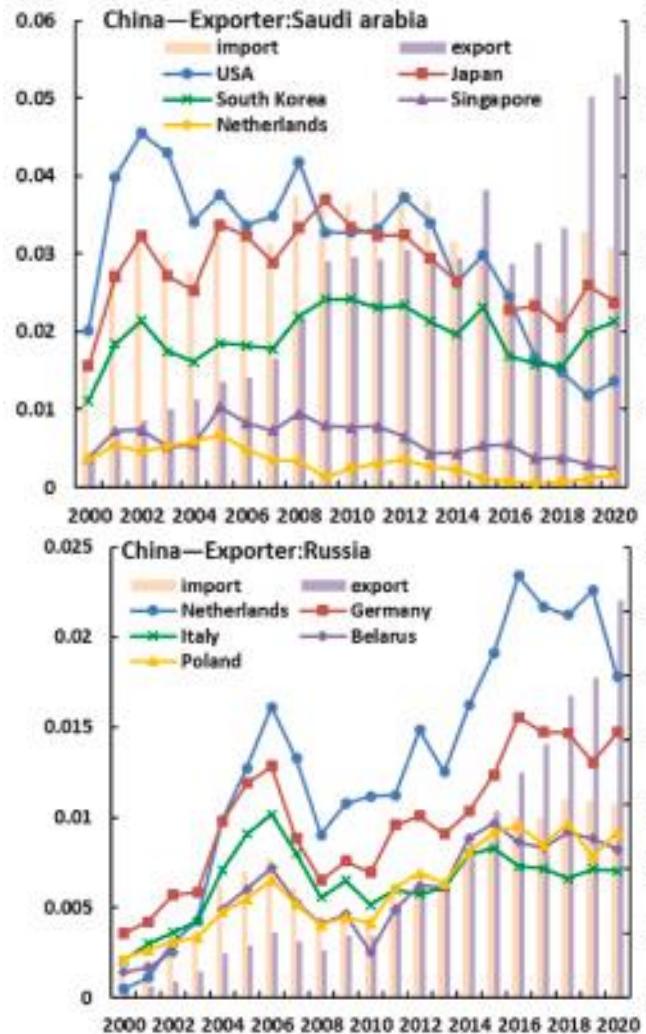


Hausse de la volatilité



Concurrence internationale

Import competition pressure



Proportion of export and imports

- Import competition pressure is the pressure caused by the unbalanced import proportion between two countries who have the same import origins.
- China has gotten increasing competitive pressure from Germany and Netherlands in Russia in recent years, but decreasing in Saudi Arabia.

Elasticité de la demande

Table 3.1. Oil Demand Price and Income Elasticities

(Subsample, 1990–2009)

	Short-Term Elasticity		Long-Term Elasticity	
	Price	Income	Price	Income
Combined OECD ¹ and Non-OECD	-0.019 [-0.028, -0.009]	0.685 [0.562, 0.808]	-0.072 [-0.113, -0.032]	0.294 [0.128, 0.452]
OECD	-0.025 [-0.035, -0.015]	0.671 [0.548, 0.793]	-0.093 [-0.128, -0.057]	0.243 [0.092, 0.383]
Non-OECD	-0.007 [-0.016, 0.002]	0.711 [0.586, 0.836]	-0.035 [-0.087, 0.013]	0.385 [0.193, 0.577]

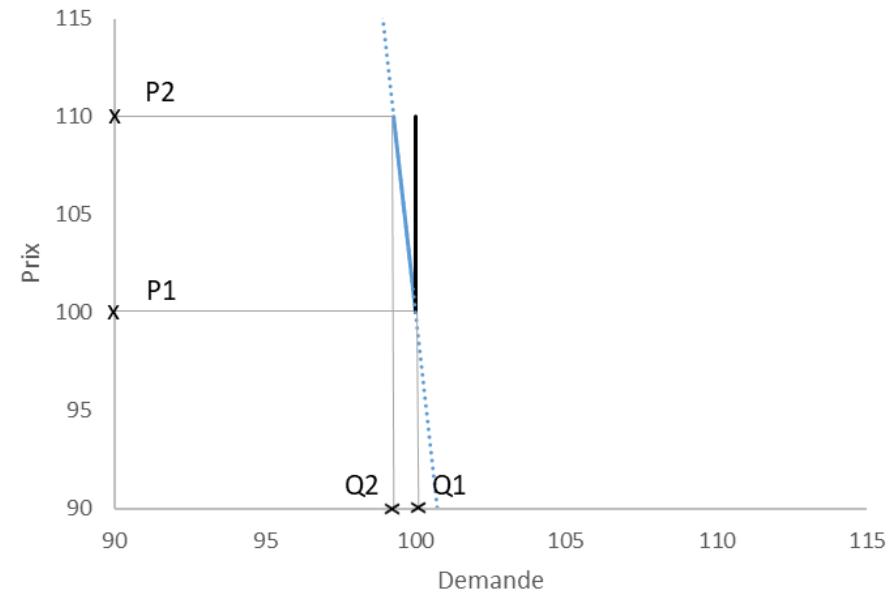
Source: IMF staff calculations.

Note: Median elasticities and confidence intervals showing 10th and 90th percentile of the distribution in brackets are estimated by Monte Carlo simulations. Long-term elasticities are calculated using a 20-year horizon.

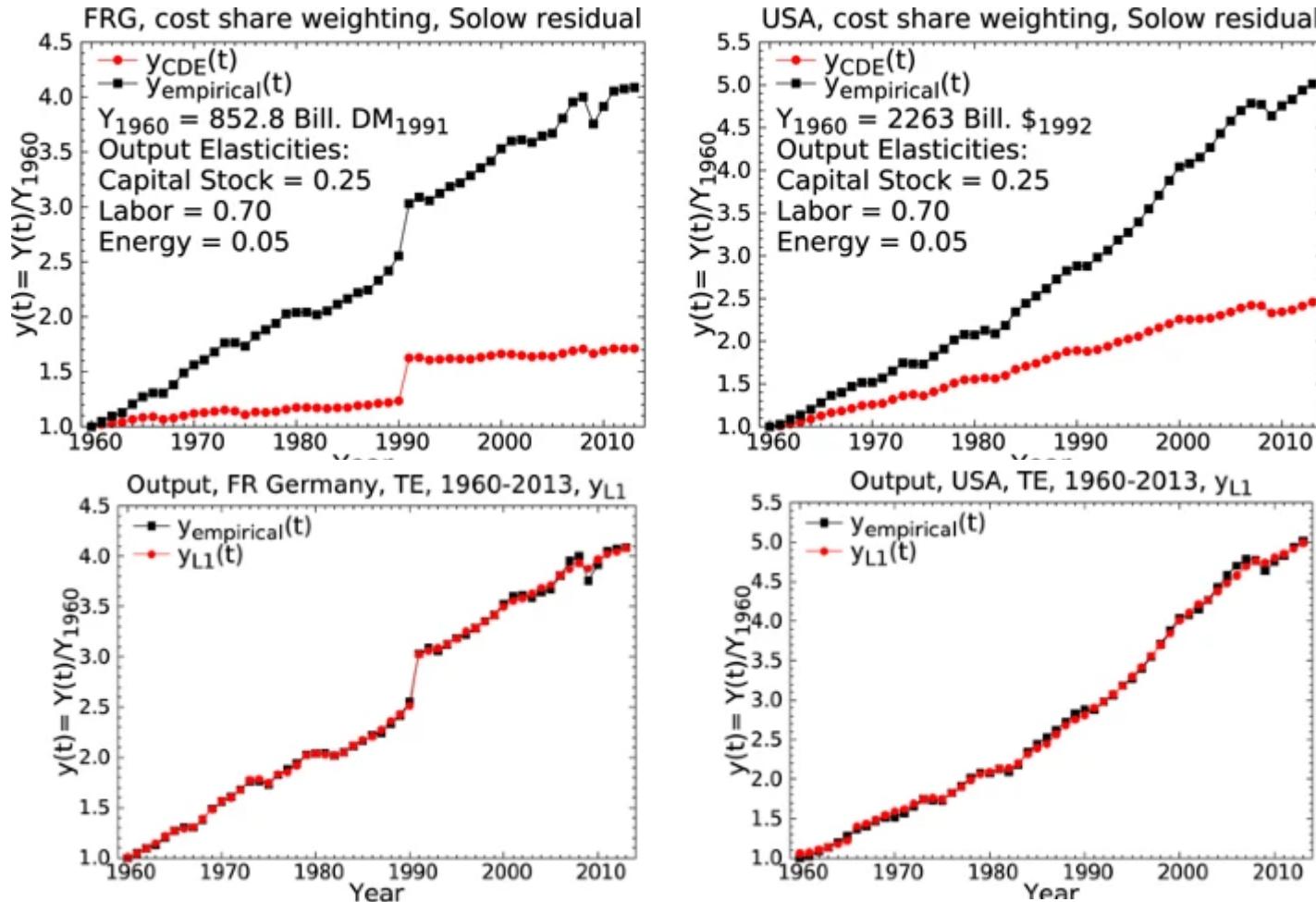
¹OECD = Organization for Economic Cooperation and Development.

Le pétrole est quasi équivalent à un bien inélastique ($e=0$), ou bien de nécessité. Il n'est quasiment pas substituable à court terme et très peu à long terme.

Elasticité prix de LT de la demande en pétrole
 $e = -0,072$

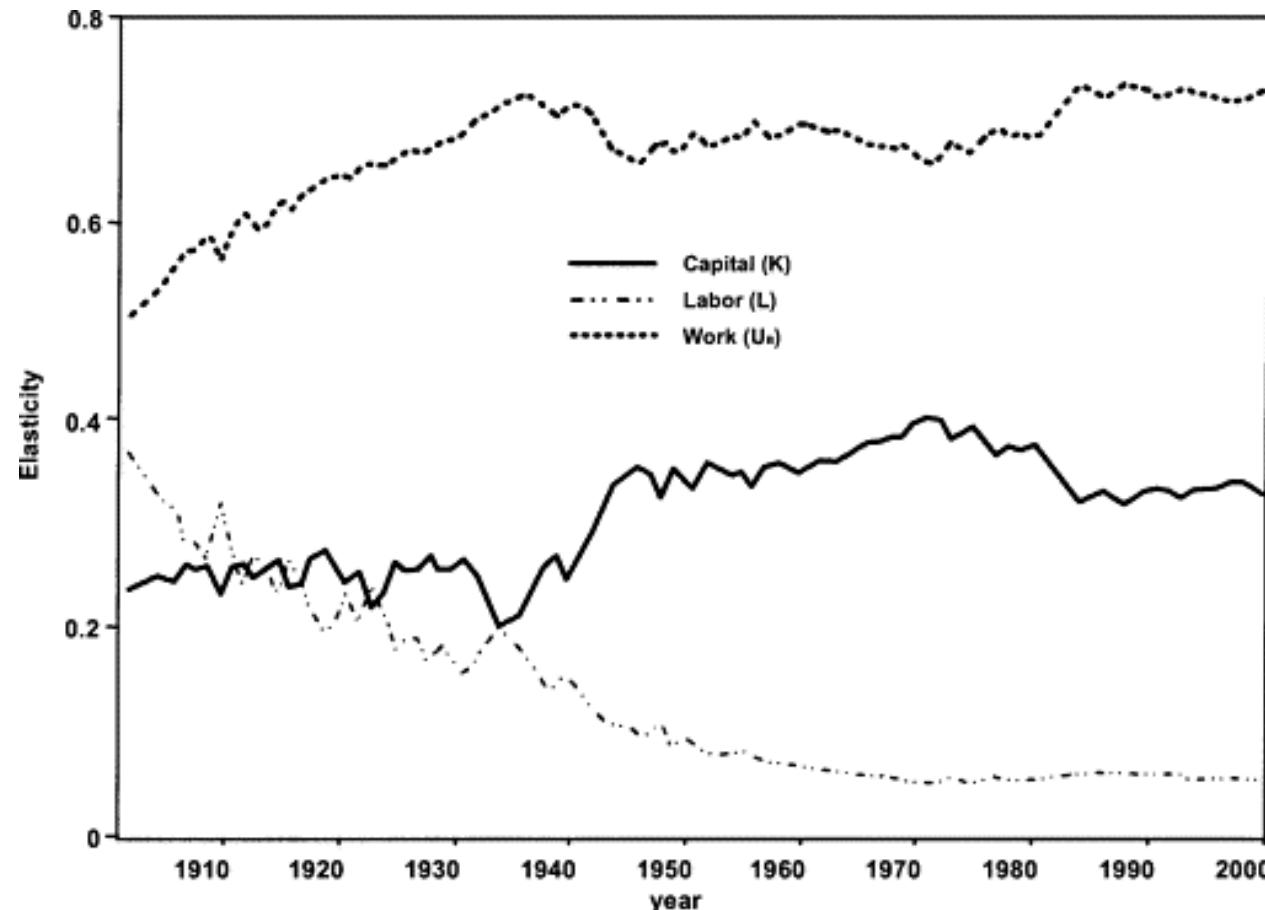


L'offre pétrolière comme facteur de production



Lindenberger, D.,
Weiser, F., Winkler,
T. et al (2017)

Sensibilité de la production à l'énergie



Robert U. Ayres,
Benjamin Warr (2005)

Marginal productivities (elasticities) of each factor of production using UB, USA, 1900–1998.

Bilan partie 3

- Le coût d'extraction du pétrole (composante de long terme) est orienté à la hausse en raison de la mise en production de gisements à forte intensité capitaliste
- La hausse de la concurrence internationale pour l'accès à la ressource induit une hausse de la volatilité des prix
- Malgré la hausse tendancielle des prix le pétrole reste un bien « inélastique » proche d'un produit de première nécessité (alimentation). Si elle stimule les investissements dans les nouveaux gisements, la hausse des prix pétroliers ne constraint pas la demande à la baisse
- En revanche, on observe que l'énergie et par conséquent le pétrole est un facteur de production longtemps sous estimé. Historiquement, l'offre de pétrole « génère » de l'activité économique et non l'inverse.

Conclusion fil rouge : Le pétrole est une ressource limitée (partie 1) dont l'extraction et l'utilisation s'avère toujours plus coûteuse (partie 2 et 3) mais dont la demande semble toujours plus forte. Si la fin du pétrole ne vient pas d'un manque de demande faut-il regarder du côté d'un manque d'offre ?

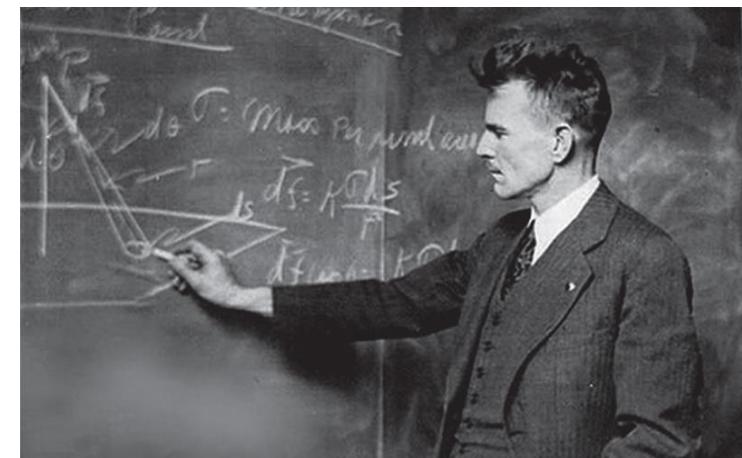
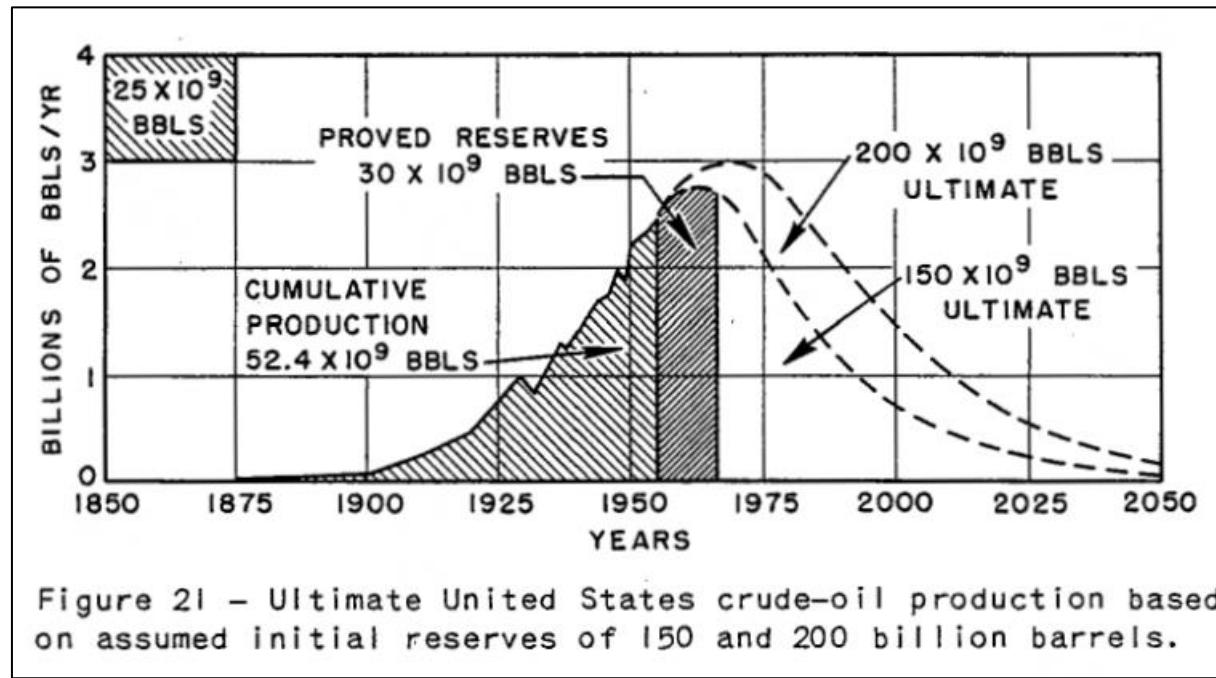


CentraleSupélec

- I. Nature du pétrole**
- II. Traitement et utilisation**
- III. Pétrole et économie**
- IV. Finitude des ressources**
- V. La situation européenne**

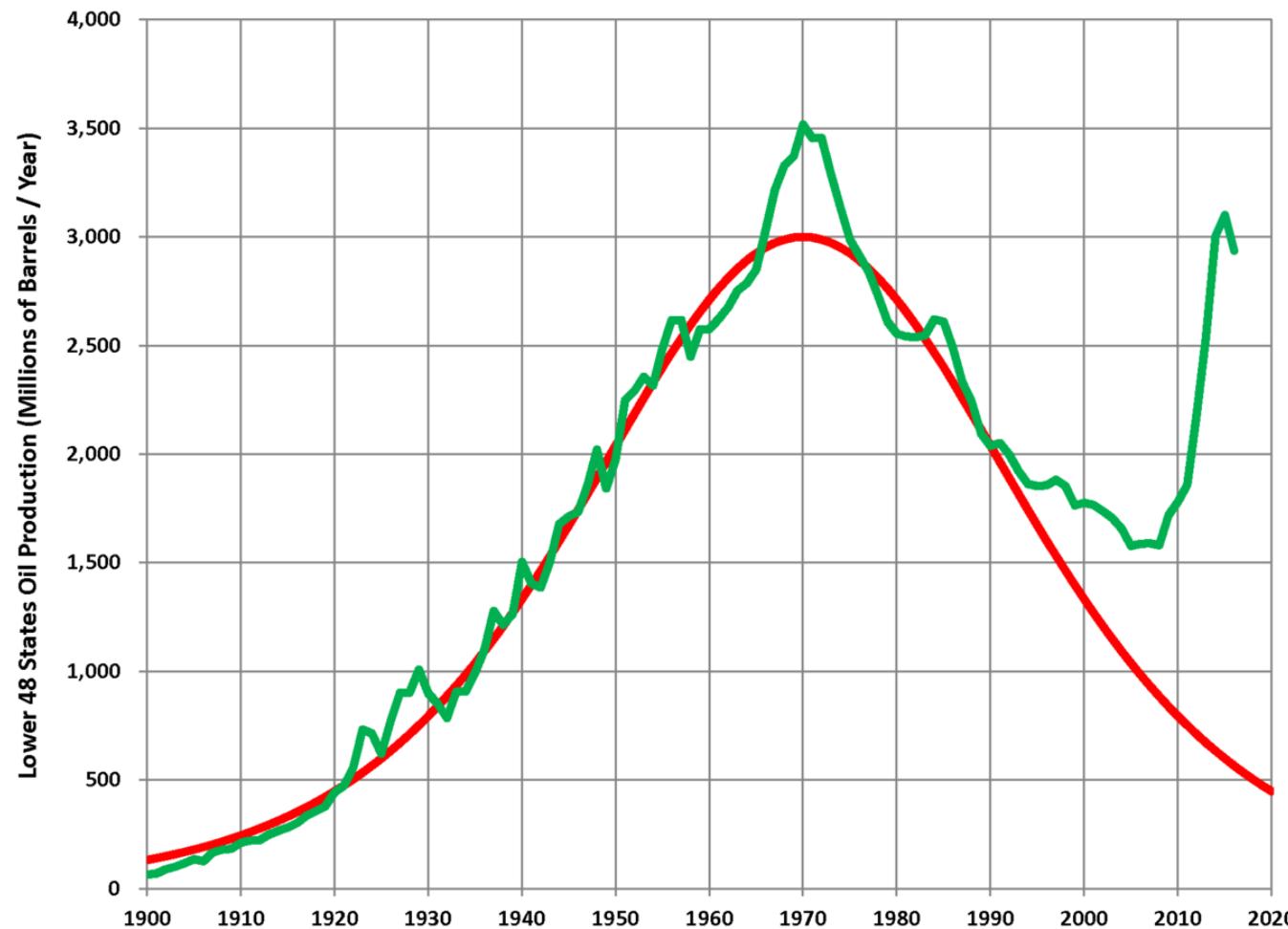


Le débat sur le peak oil

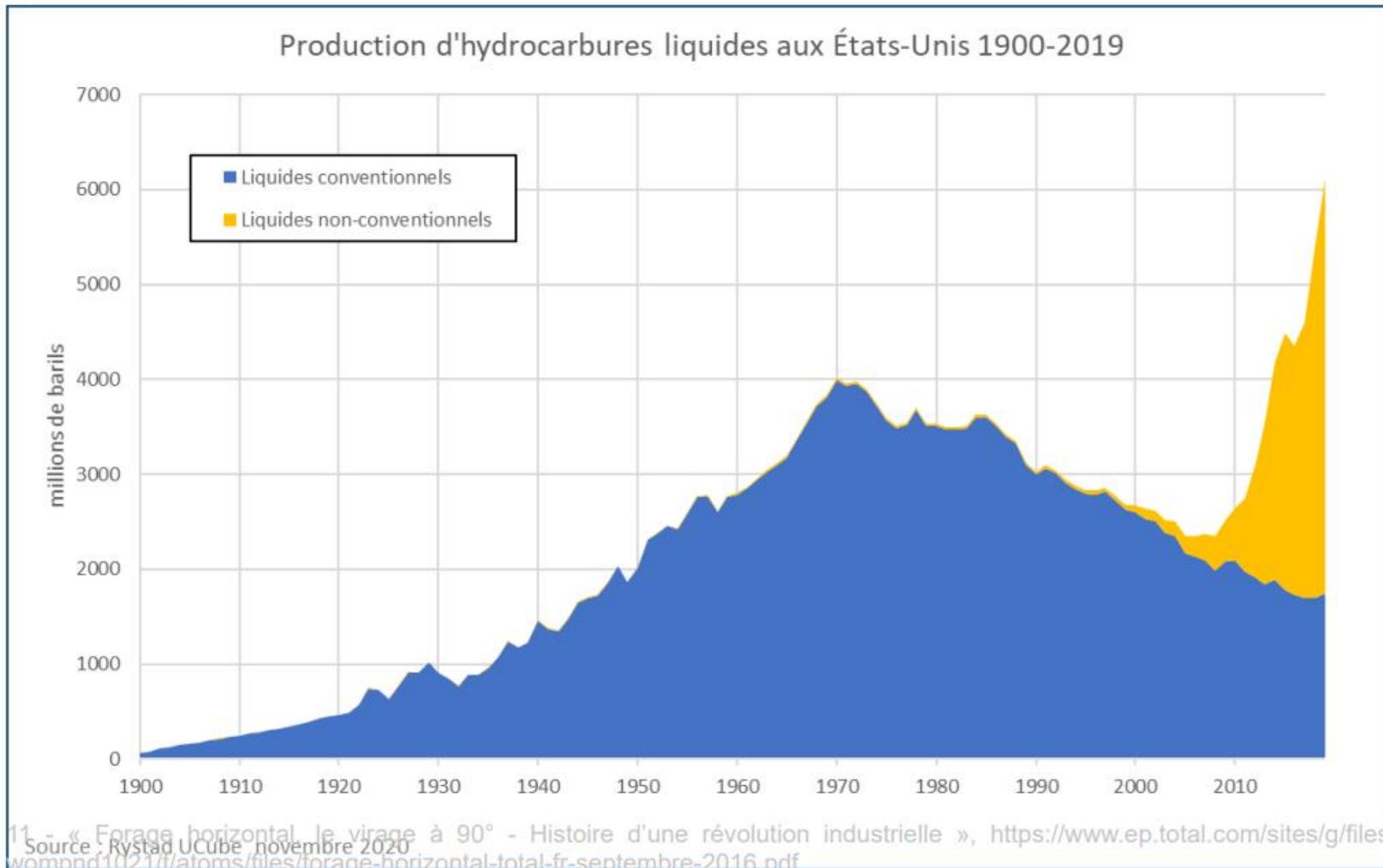


Modèle présenté par King Hubbert en 1956, lors d'un meeting de l'American Petroleum Institute à San Antonio, au Texas,

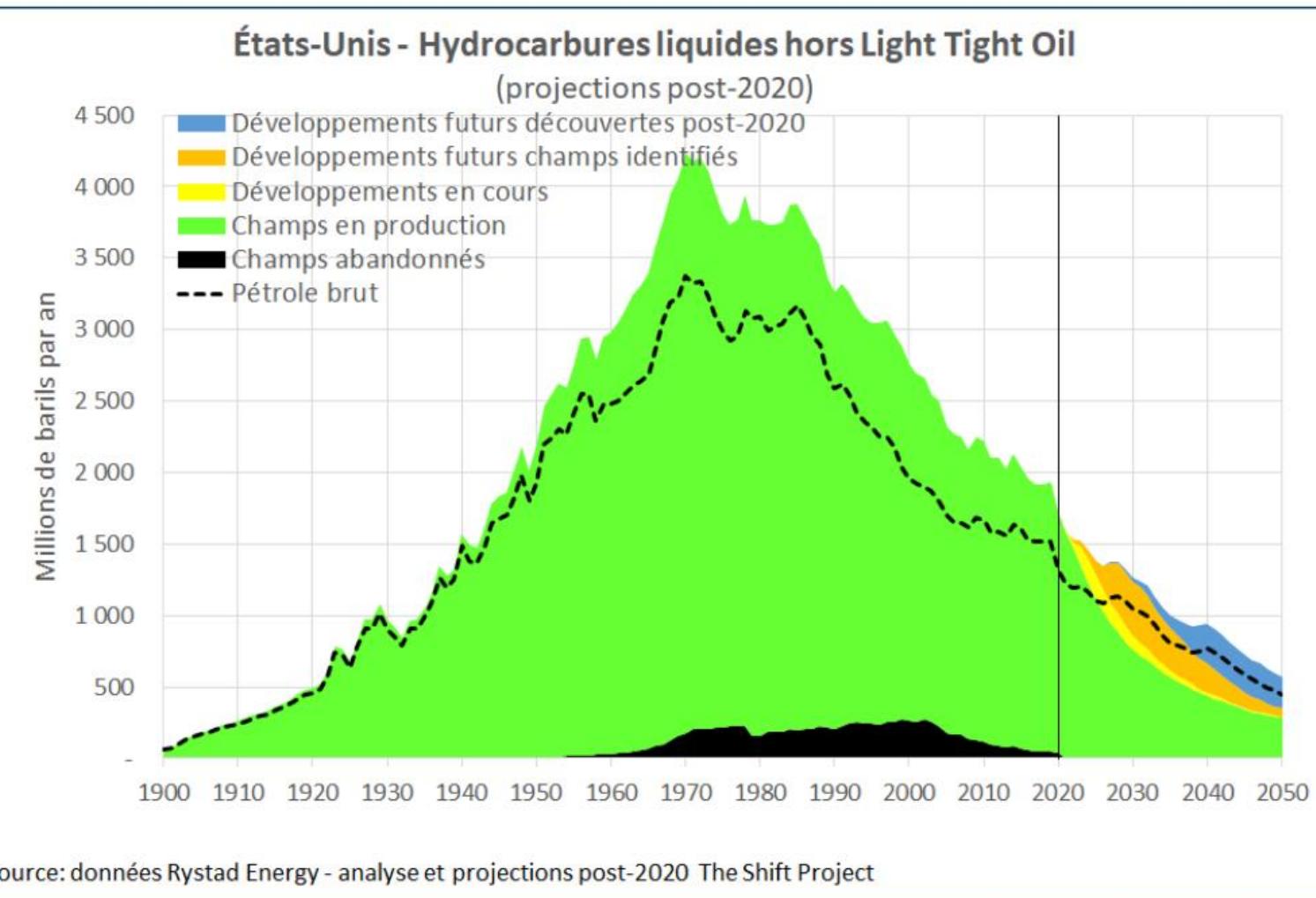
Le débat sur le peak oil



Le débat sur le peak oil



Le débat sur le peak oil

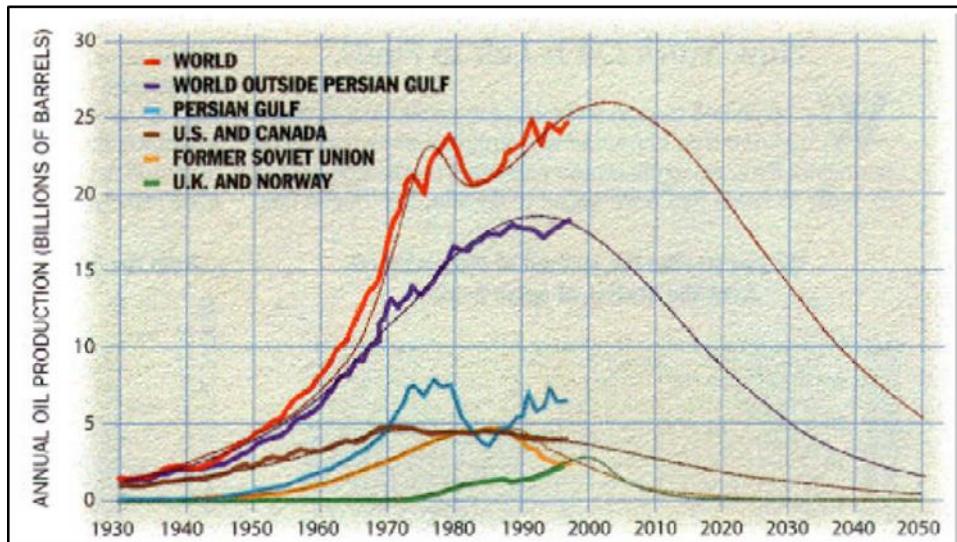


Le débat sur le peak oil

The End of Cheap Oil

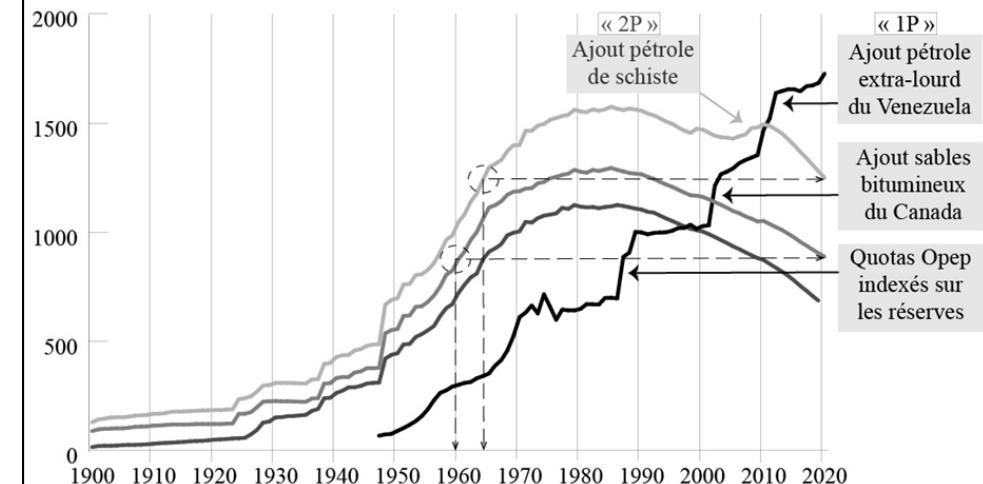
Global production of conventional oil will begin to decline sooner than most people think, probably within 10 years

by Colin J. Campbell and Jean H. Laherrère



Réserves : les données officielles augmentent, les données techniques déclinent

Réserves mondiales restantes de pétrole, 1900 - 2020 (Milliards de barils)



Réserves restantes déclaratives « 1P » « prouvées »

— Pétroles conventionnel et non conventionnels. Source : EIA/Oil & Gas Journal

Réserves restantes techniques « 2P » « prouvées et probables »

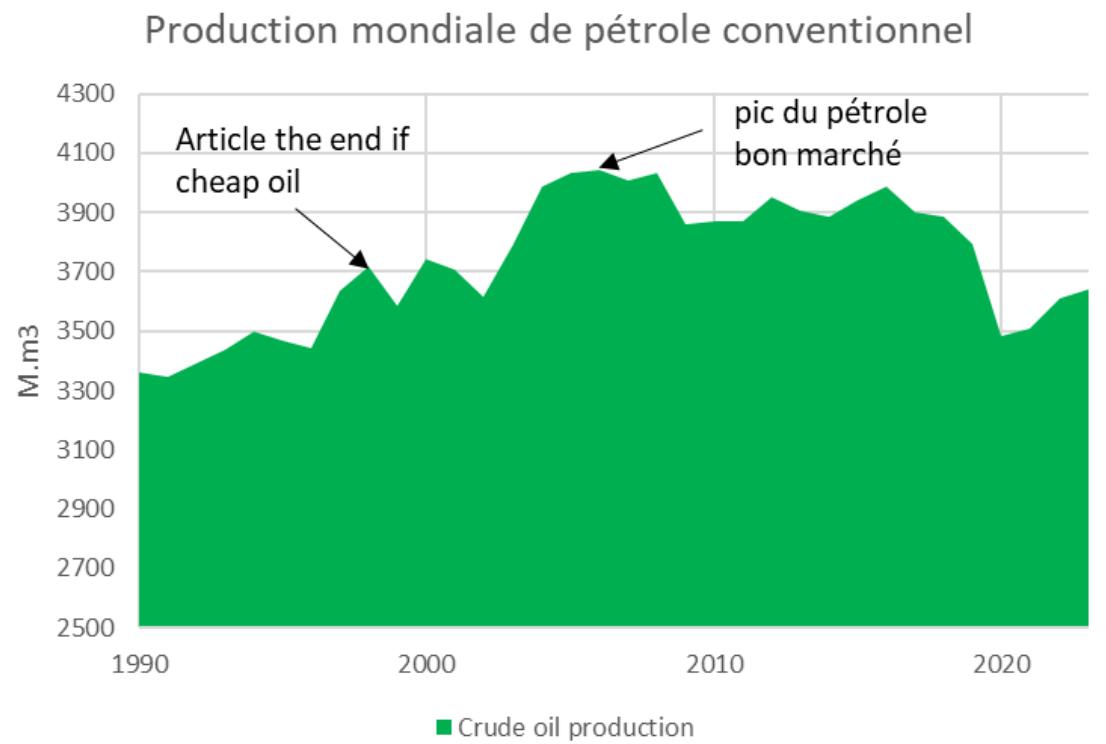
— Pétroles conventionnel et non conventionnels. Source : Rystad Energy, 2020

— Pétrole conventionnel. Source : Rystad Energy, 2020

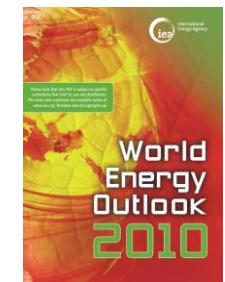
— Pétrole conventionnel. Source : Jean Laherrère 2020 (Petroconsultants, IHS, USDOE, CAPP, API)

NB : Ces trois séries sont « backdatées », c'est-à-dire que le volume total des découvertes passées a été réévalué et réajusté au fil du temps.

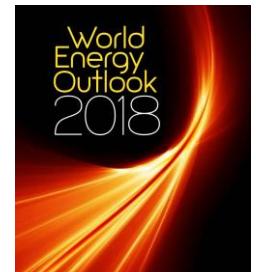
Le débat sur le peak oil



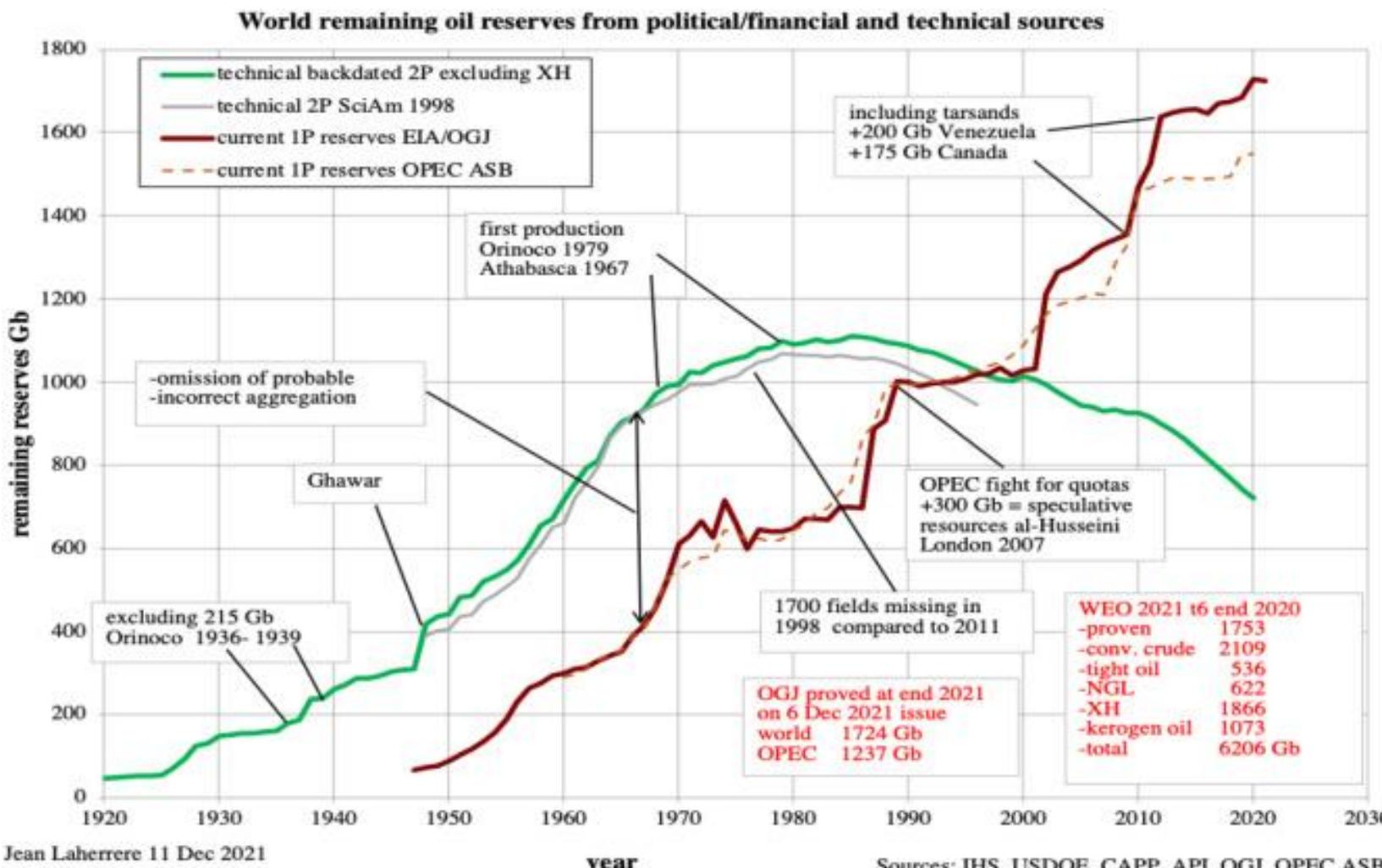
the balance of 3 mb/d coming from processing gains. Crude oil output reaches an undulating plateau of around 68-69 mb/d by 2020, but never regains its all-time peak of 70 mb/d reached in 2006, while production of natural gas liquids (NGLs) and



Global conventional crude oil production peaked in 2008 at 69 mb/d and has since fallen by just over 2.5 mb/d. In the New Policies Scenario, it drops by a further 3 mb/d by 2040 and its share in the global supply mix falls from 72% today to 62% in 2040 (Figure 3.6).

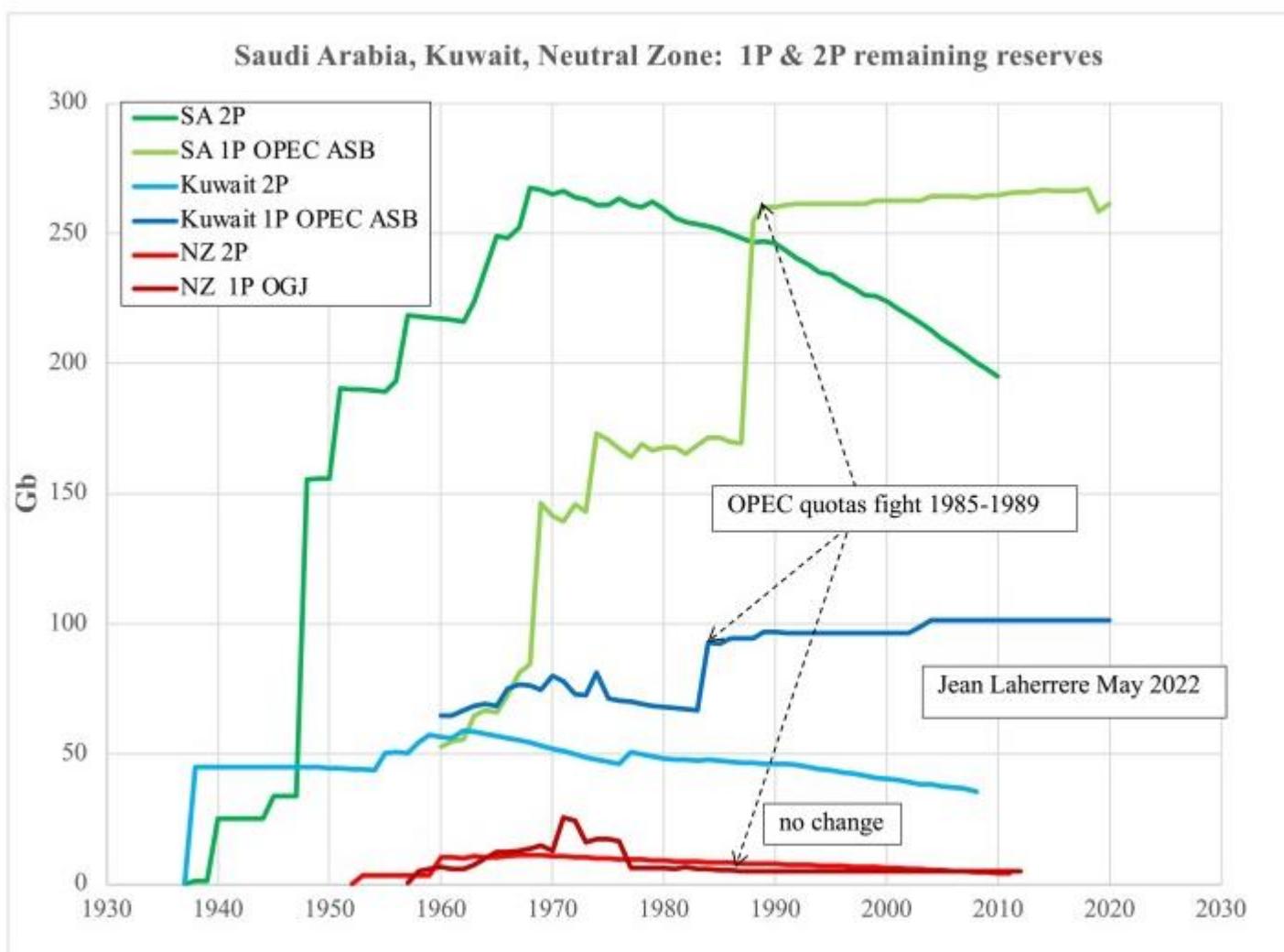


Chiffrer les réserves



Chiffres publics vs
chiffres techniques

Chiffrer les réserves



Estimation des réserves

Estimation pour un champ :

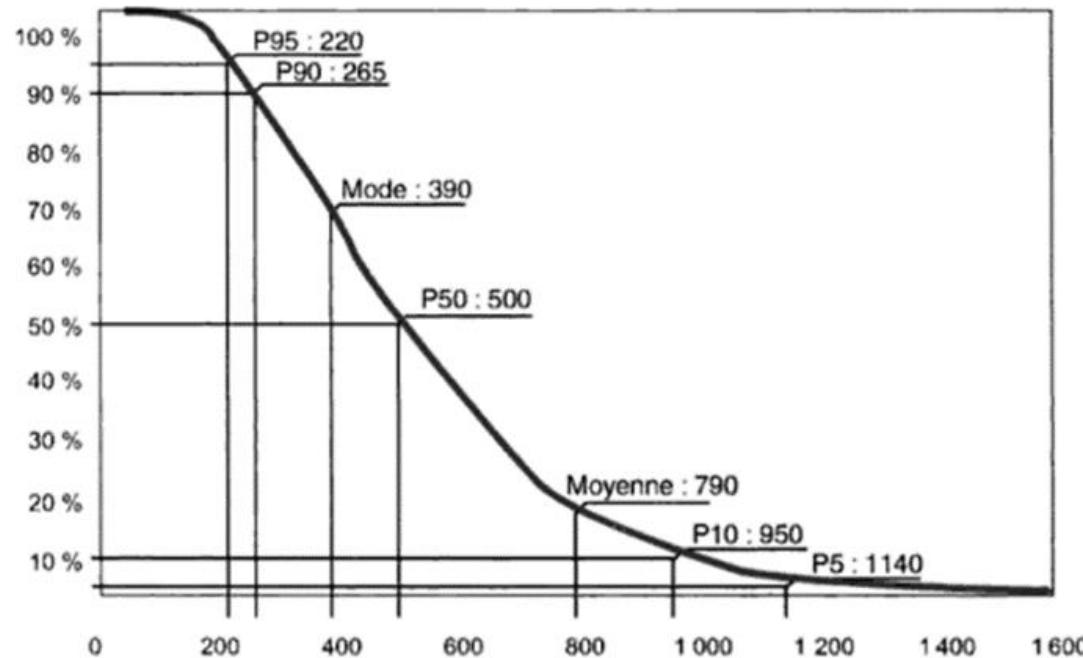


Figure 3.2 Fonction de répartition d'une loi LogNormale modélisant la distribution de la taille d'un champ de pétrole.

Estimation pour un ensemble de champ :

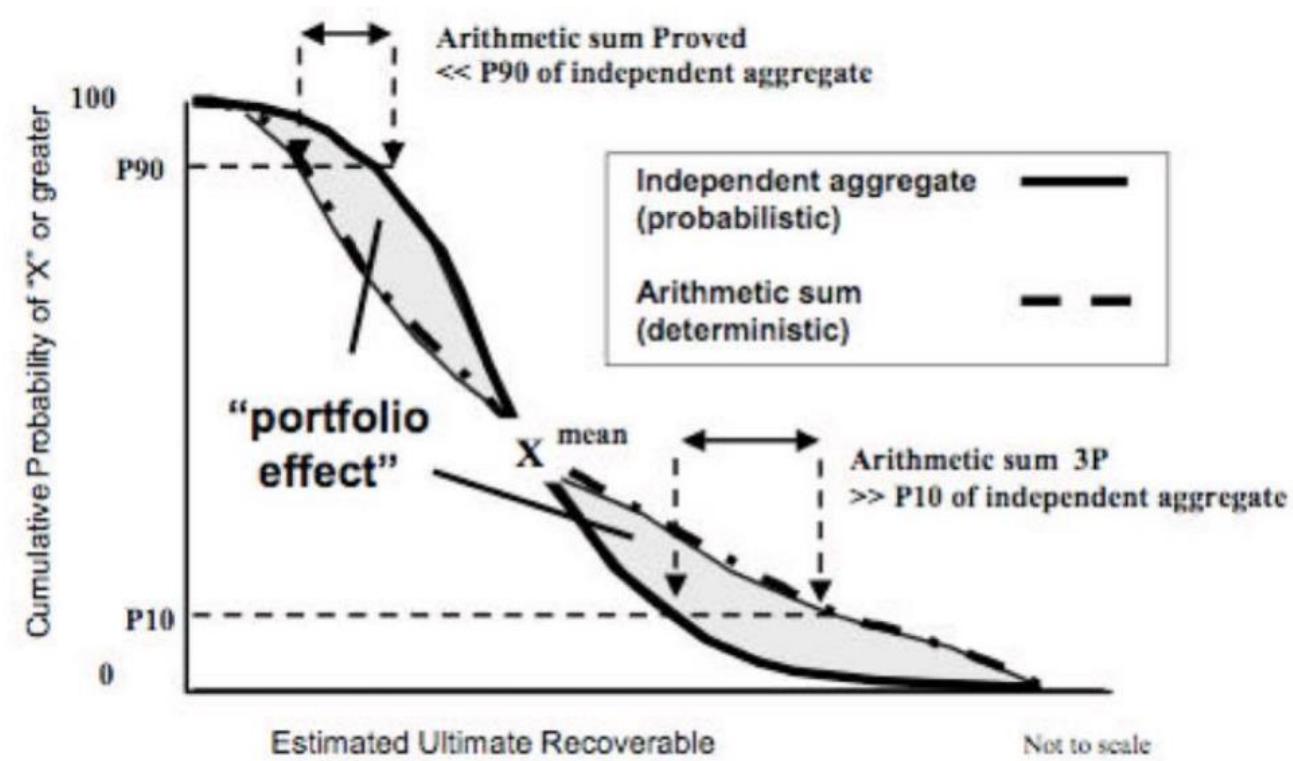
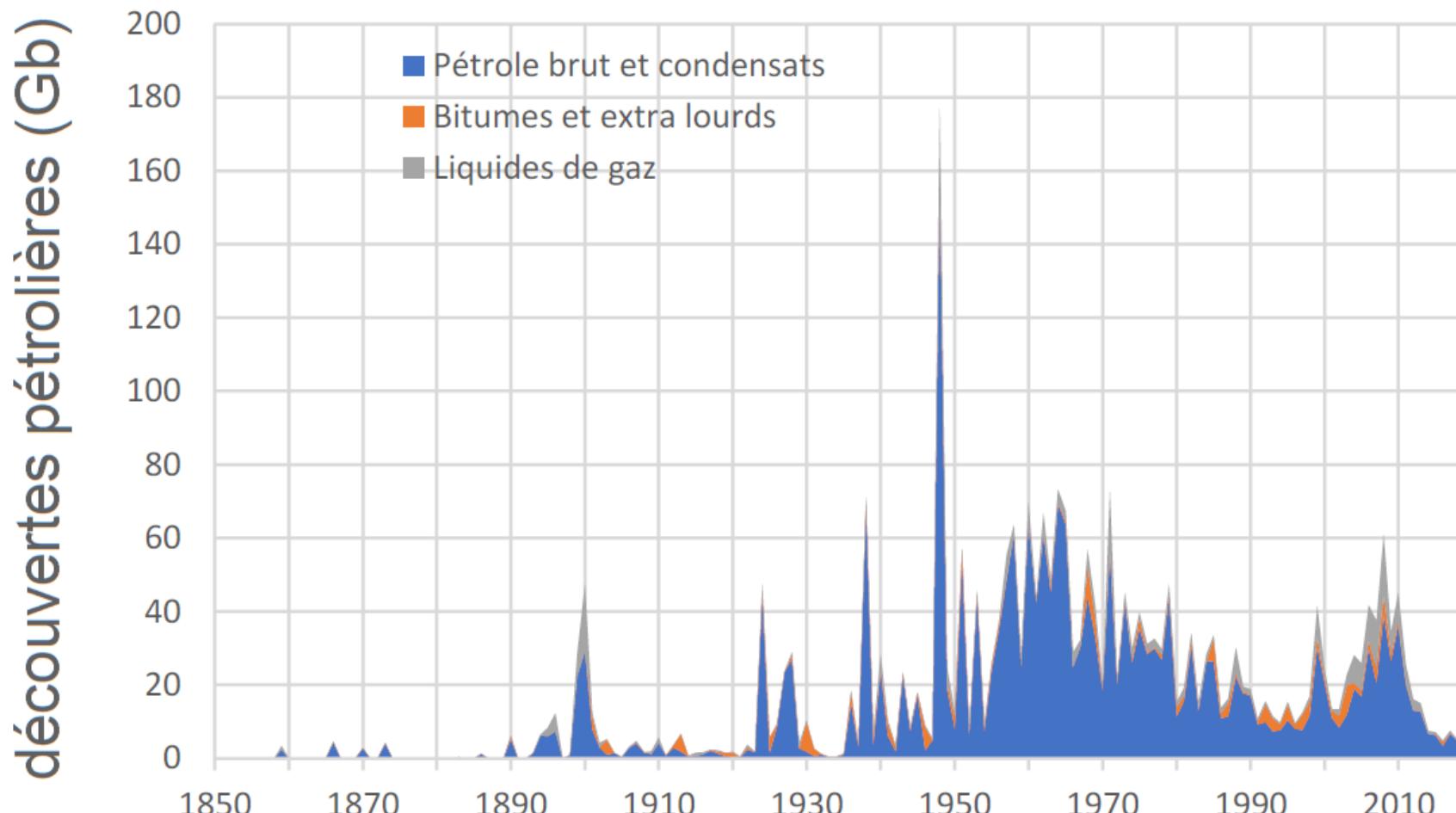


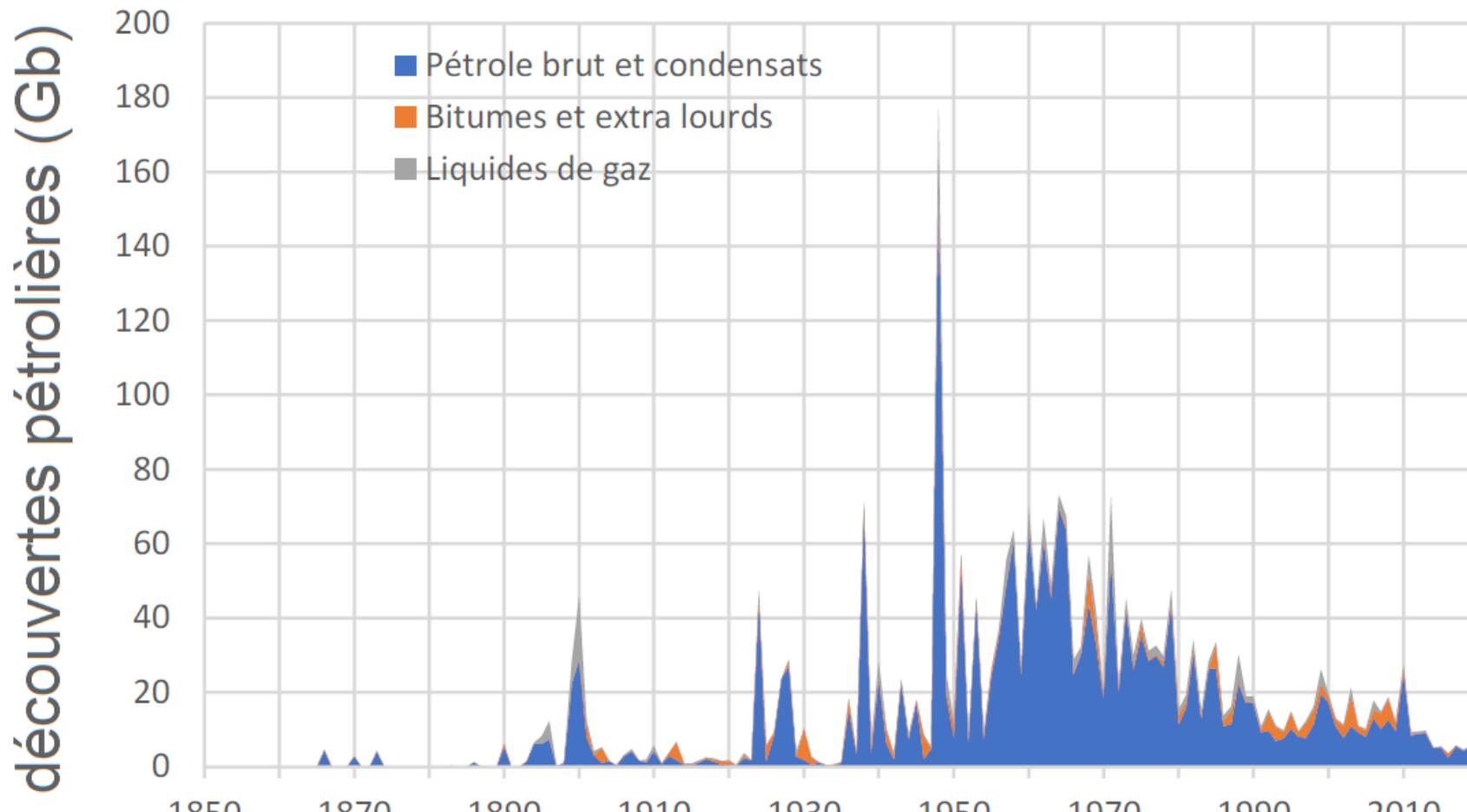
Figure 3-2: Deterministic versus Probabilistic Aggregation

Découvertes 2P en déclin



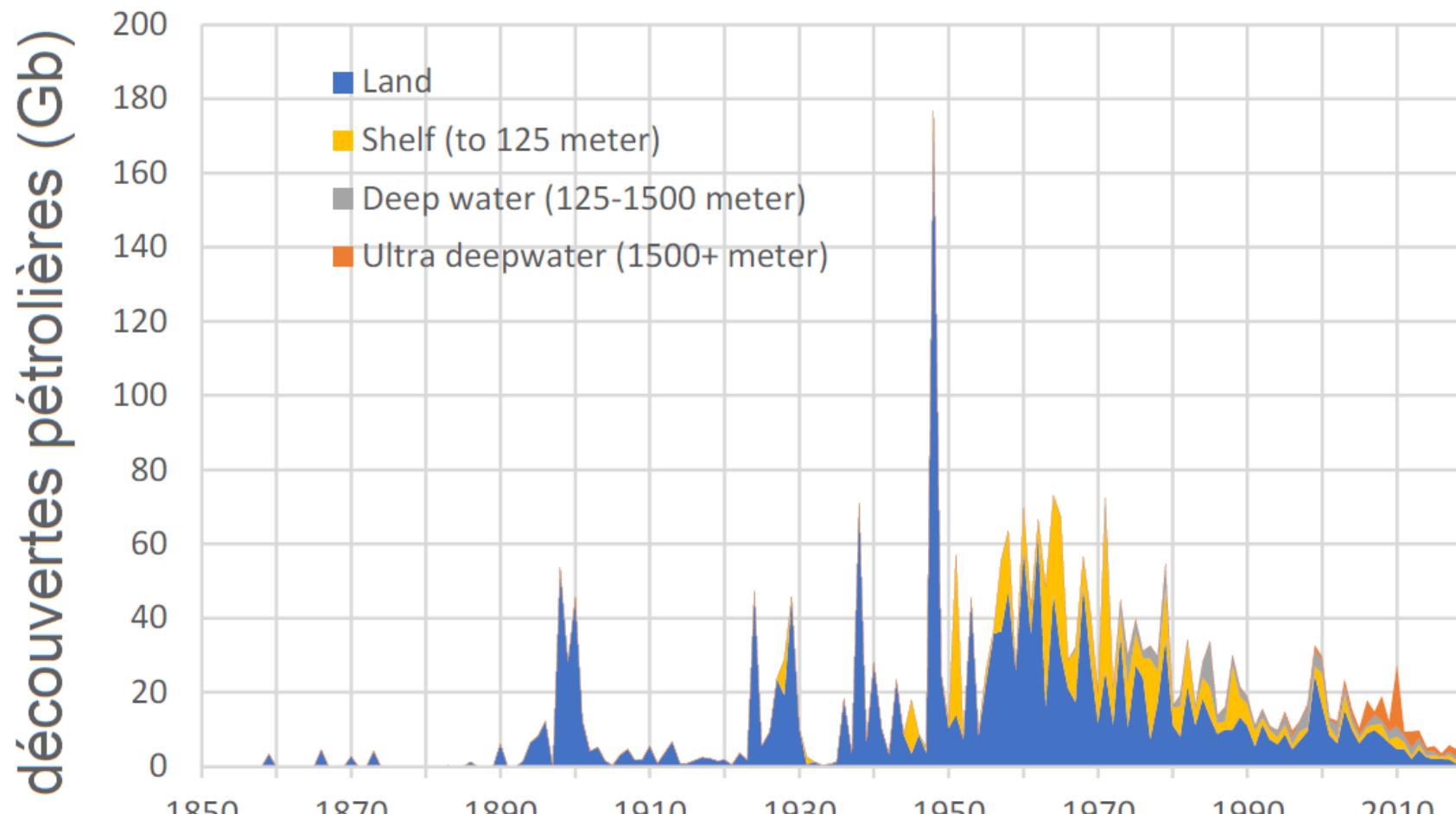
Source : Shift Project d'après Rystad Energy

Découvertes hors LTO



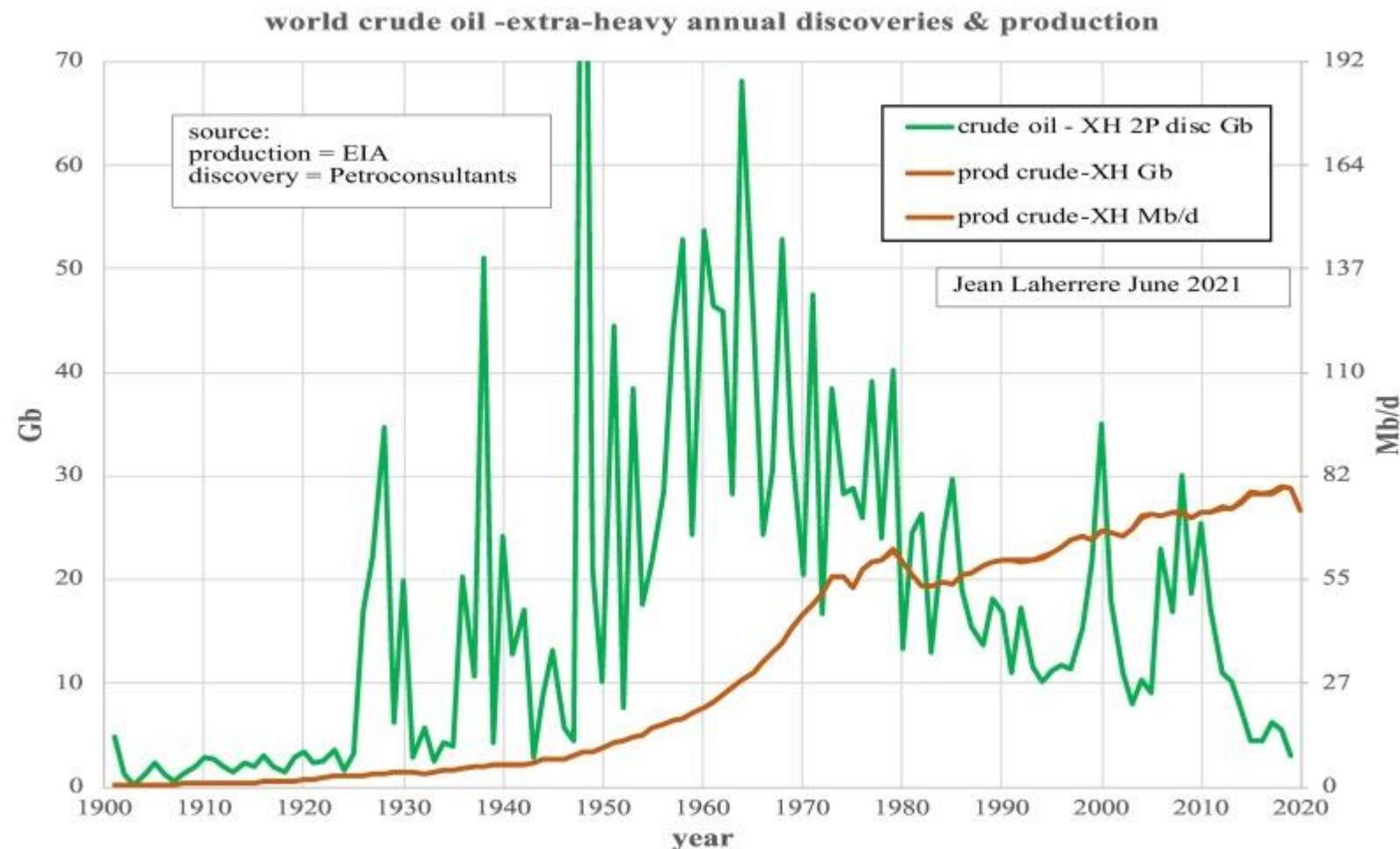
Source : Shift Project d'après Rystad Energy

Découvertes offshore

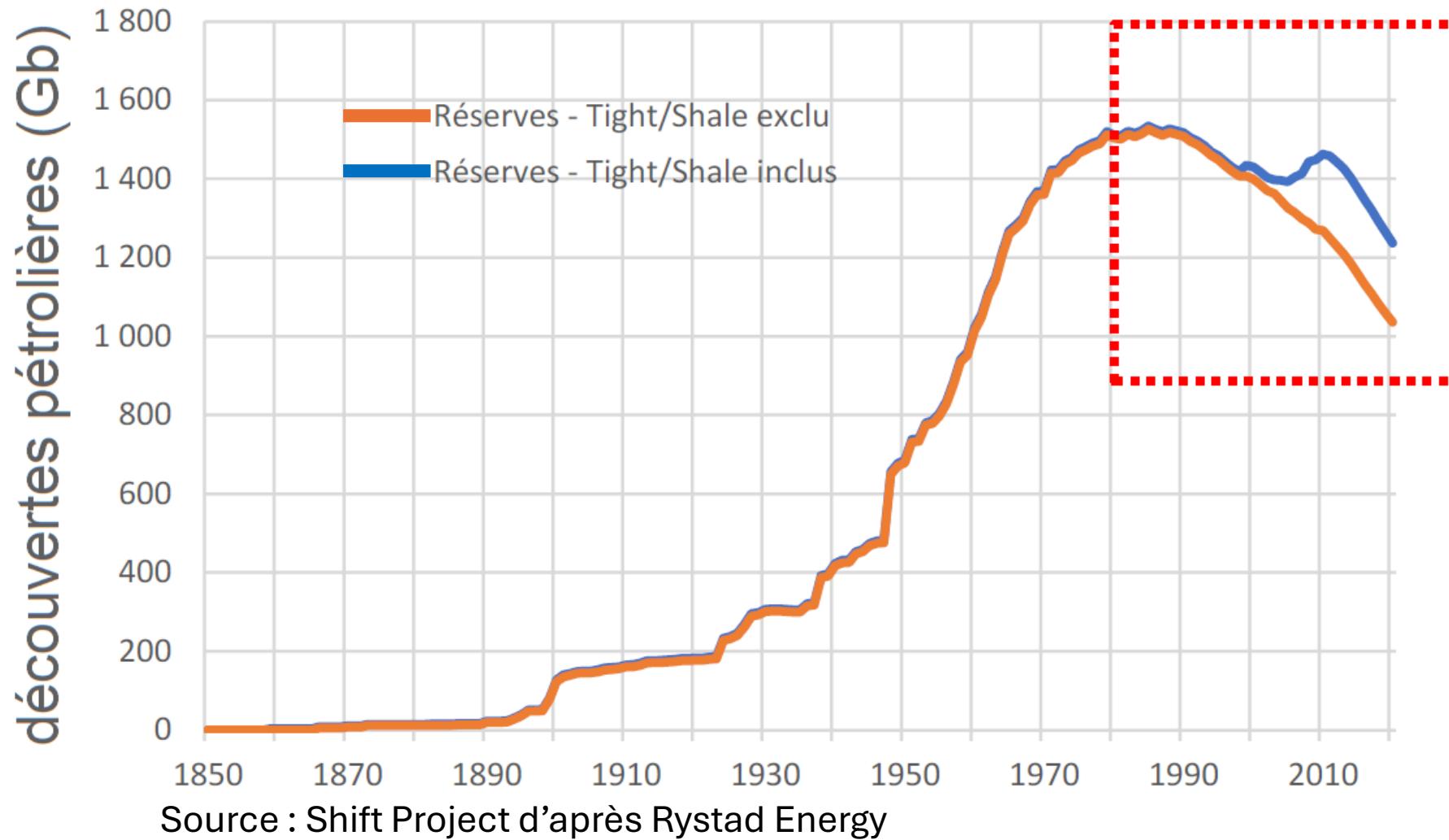


Source : Shift Project d'après Rystad Energy

Croisement découvertes-production



Déclin des réserves



Bilan partie 4

- L'analyse de l'état des réserves pour évaluer le potentiel de production à long terme a fait historiquement ses preuves avec les prévisions de Hubbert puis Campbell et Laherrère
- Cette analyse s'appuie sur une définition rigoureuse des réserves, dites réserves 2P ou réserves techniques
- Néanmoins ces données sont confidentielles et donc peu présentes dans le débat public (sauf à Centrale-Supélec)
- On observe un déclin des découvertes pétrolières depuis le milieu des années 1960 et un déclin des réserves mondiales depuis le milieu des années 1980. Le niveau actuel des réserves est équivalent au niveau de 1960 mais la consommation est 3,5 fois plus forte qu'à l'époque.

Conclusion fil rouge : La raréfaction de l'offre pétrolière pose un défi majeur aux économies modernes. Compte tenu du difficile ajustement de la demande et du rôle prépondérant du pétrole dans la création de richesse on peut légitimement craindre des difficultés économiques majeures dans les années qui viennent. Quel est la position européenne dans ce contexte de décrue pétrolière ?



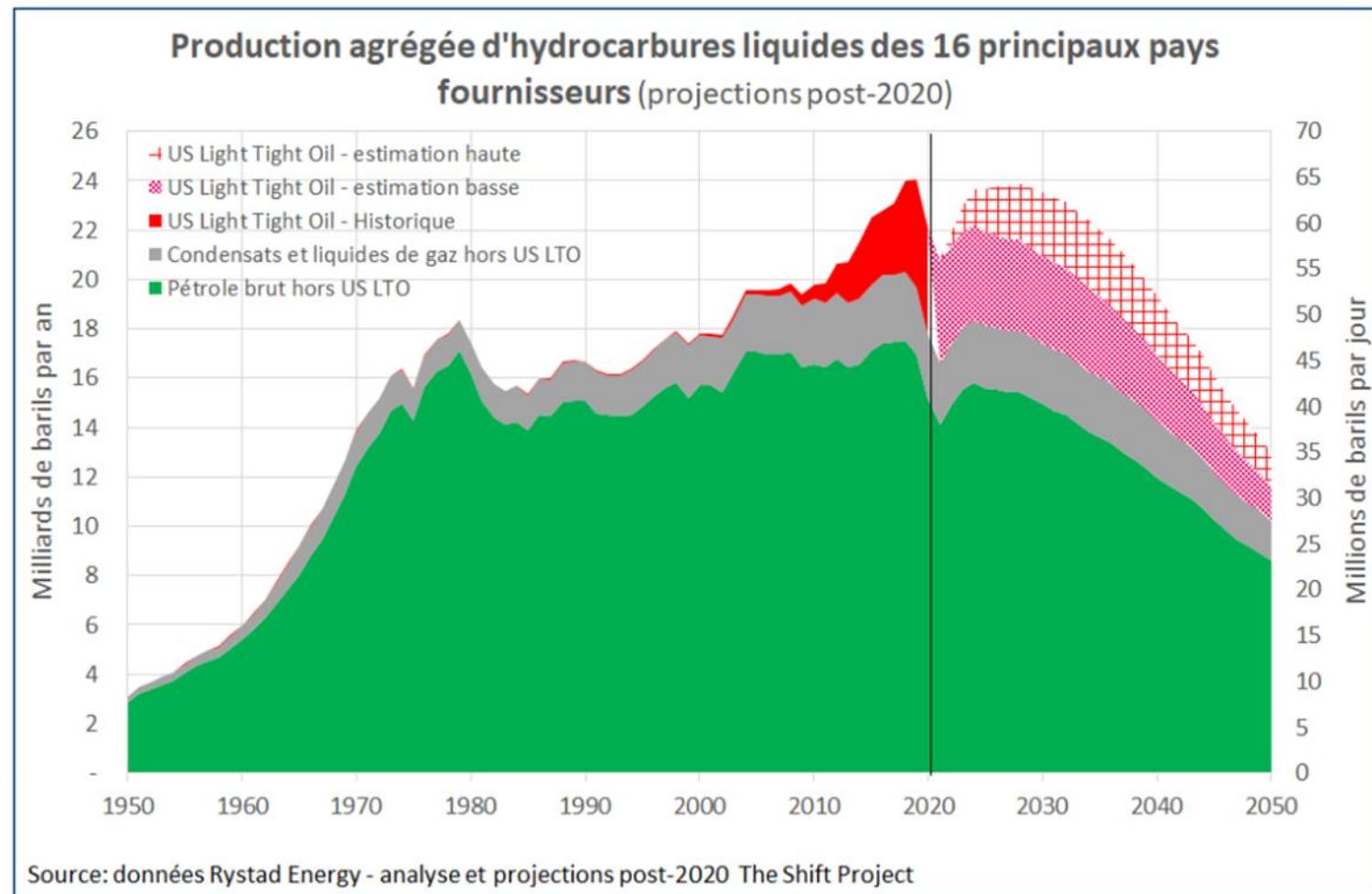
CentraleSupélec

- I. Nature du pétrole**
- II. Traitement et utilisation**
- III. Économie et pétrole**
- IV. Finitude des ressources**
- V. La situation européenne**

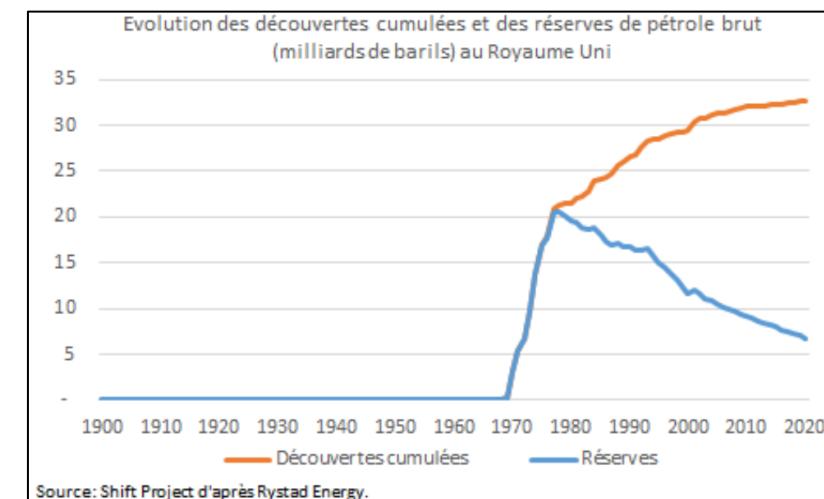
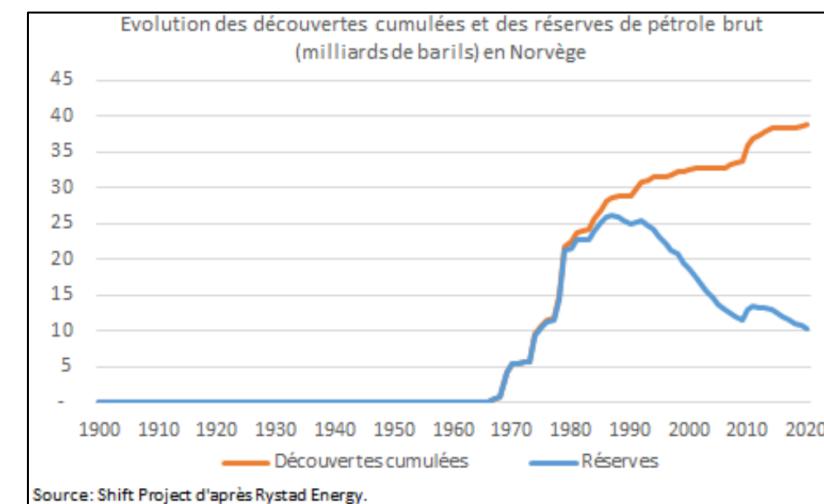
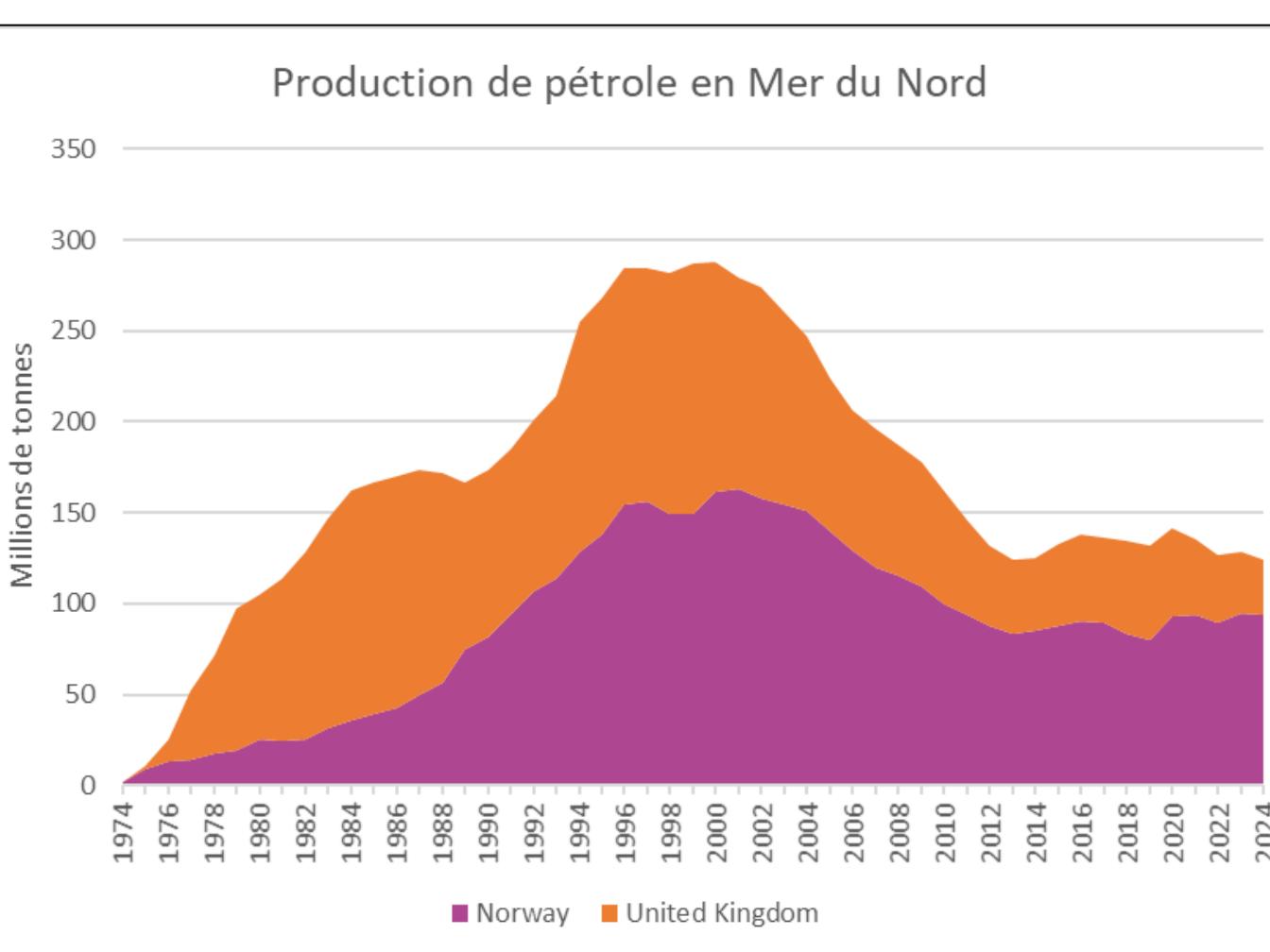


ASPO France

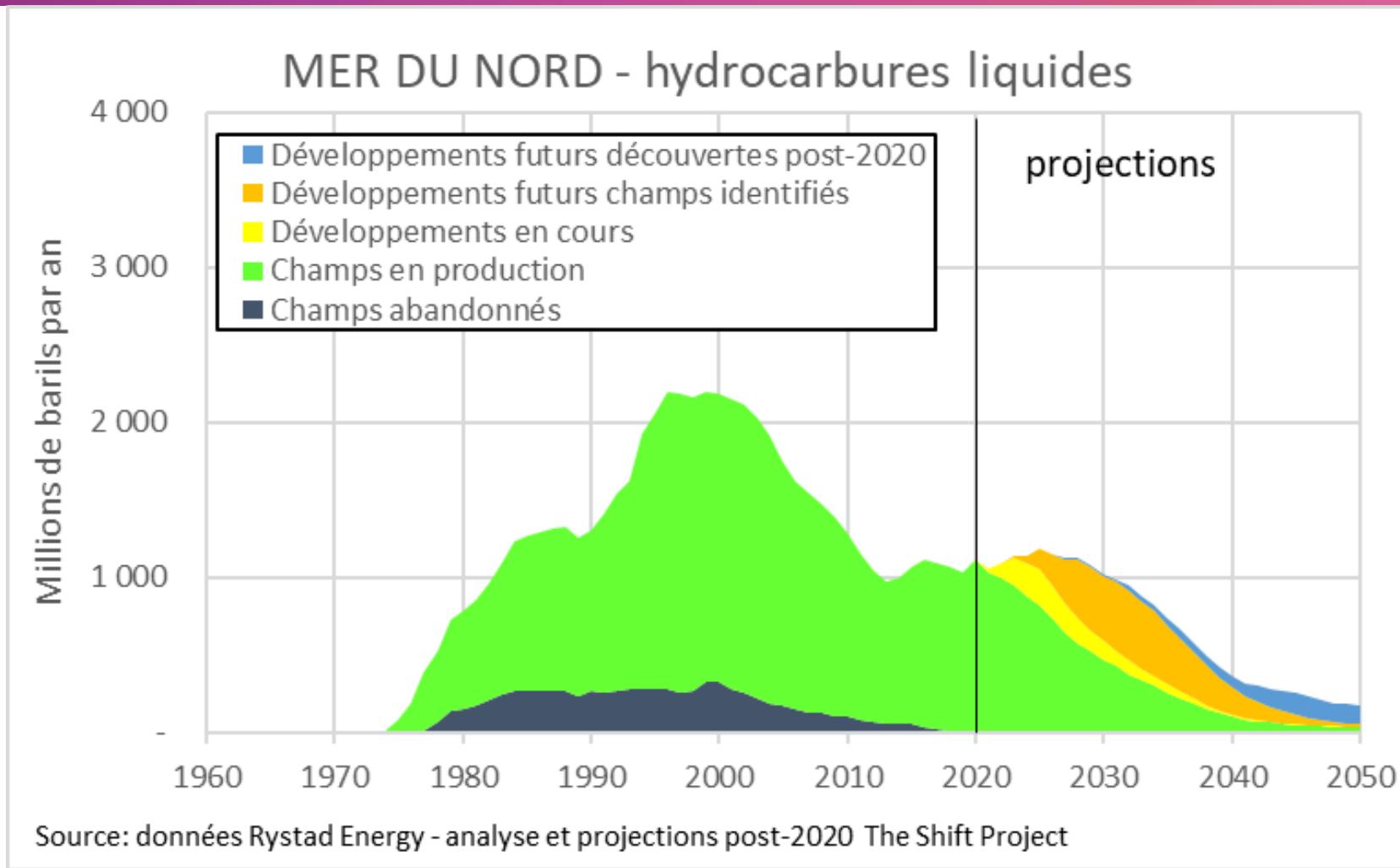
Approvisionnements sous tension



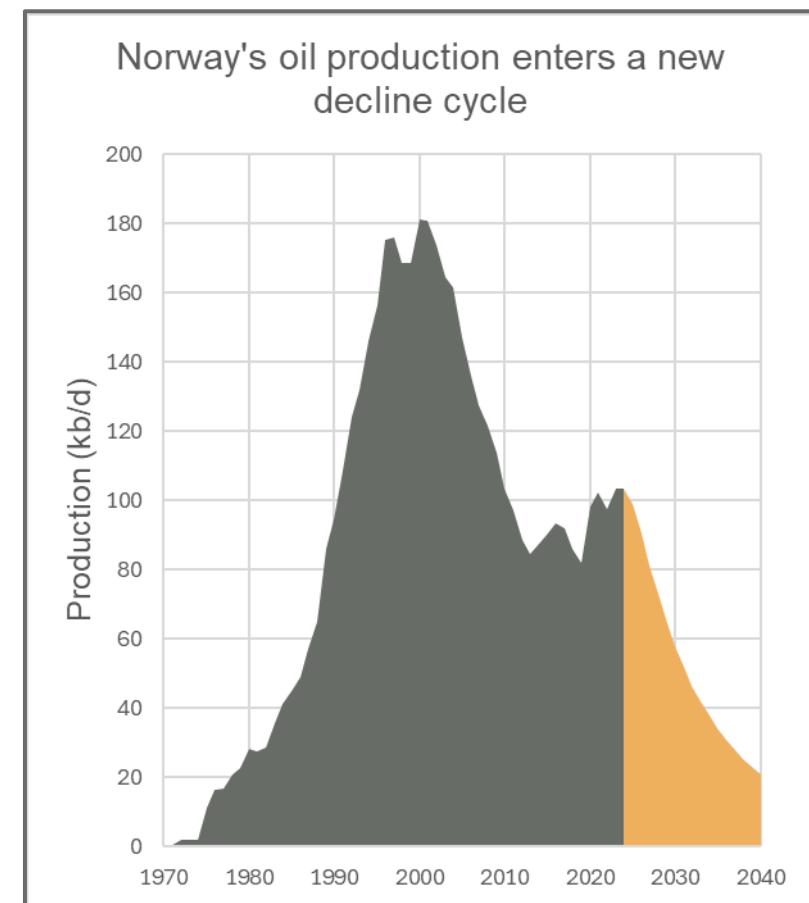
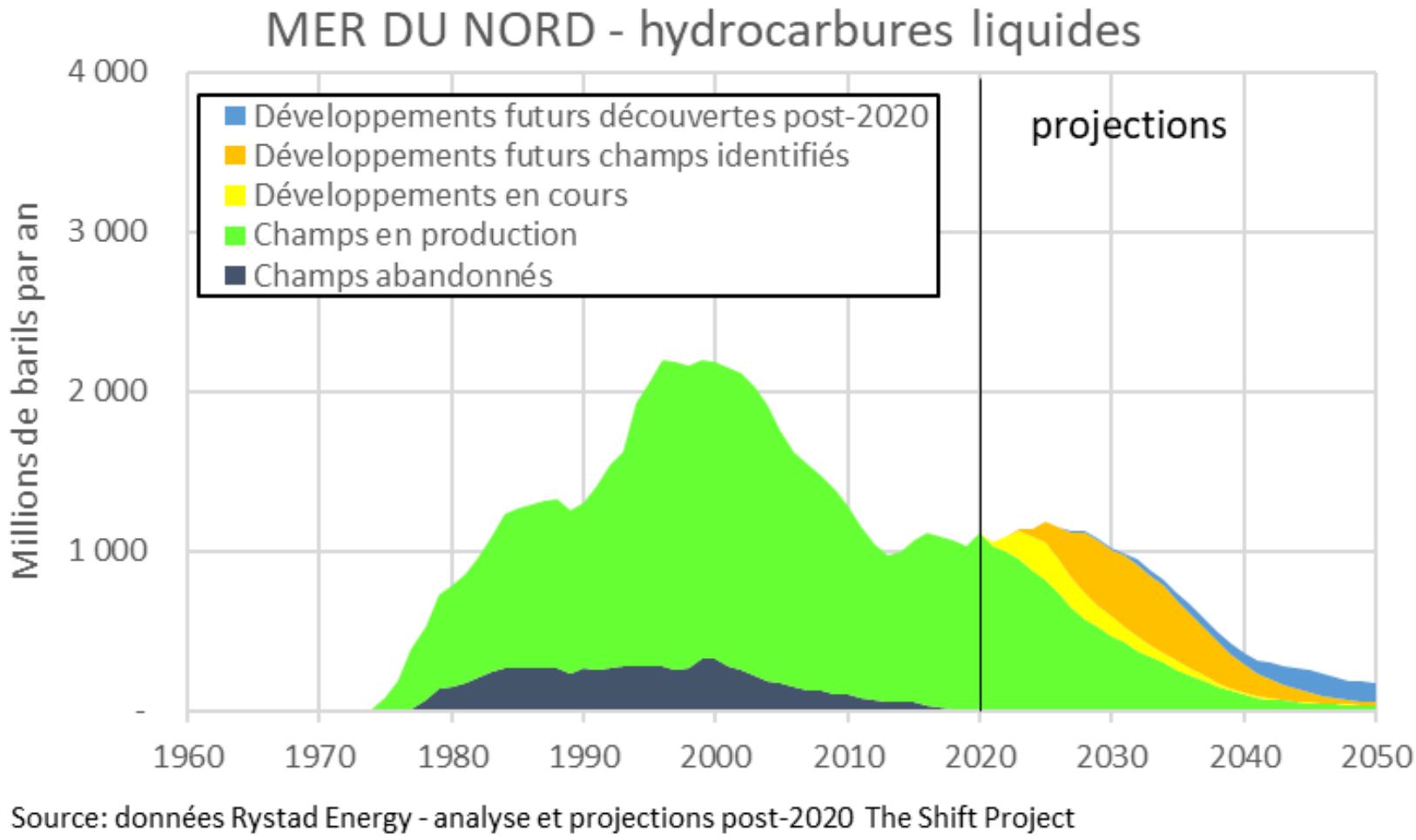
Déclin de la Mer du Nord



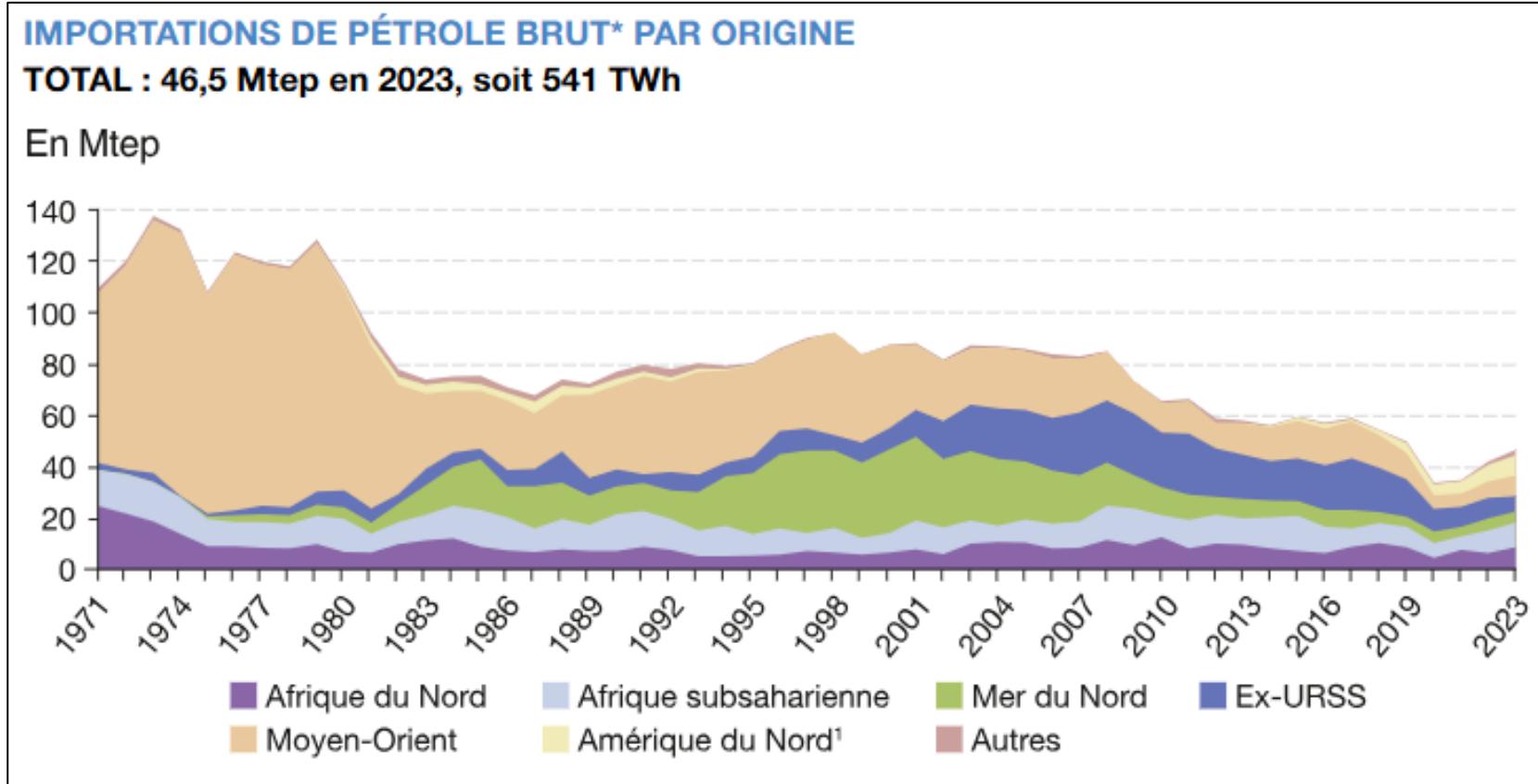
Déclin de la Mer du Nord



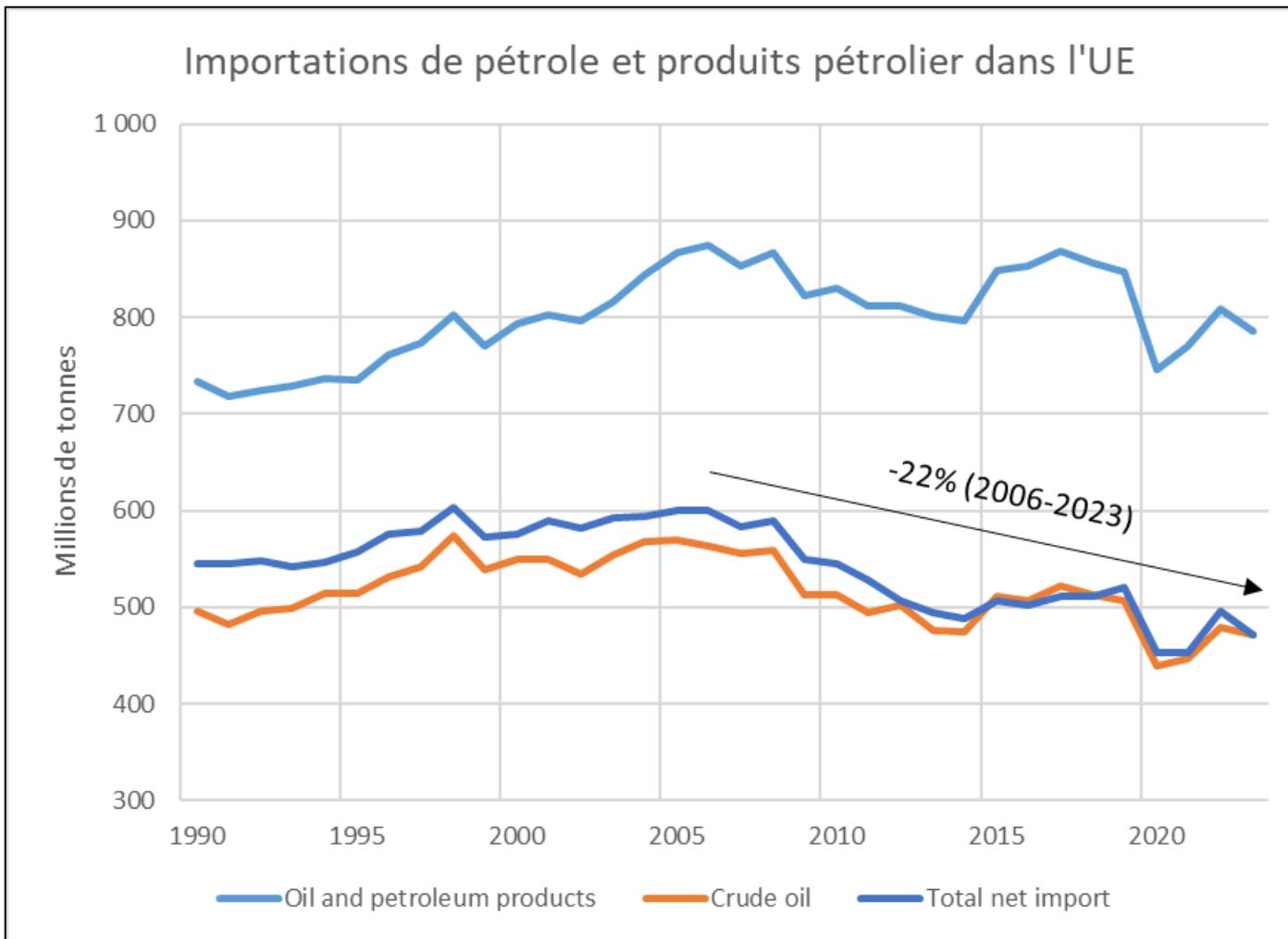
Déclin de la Mer du Nord



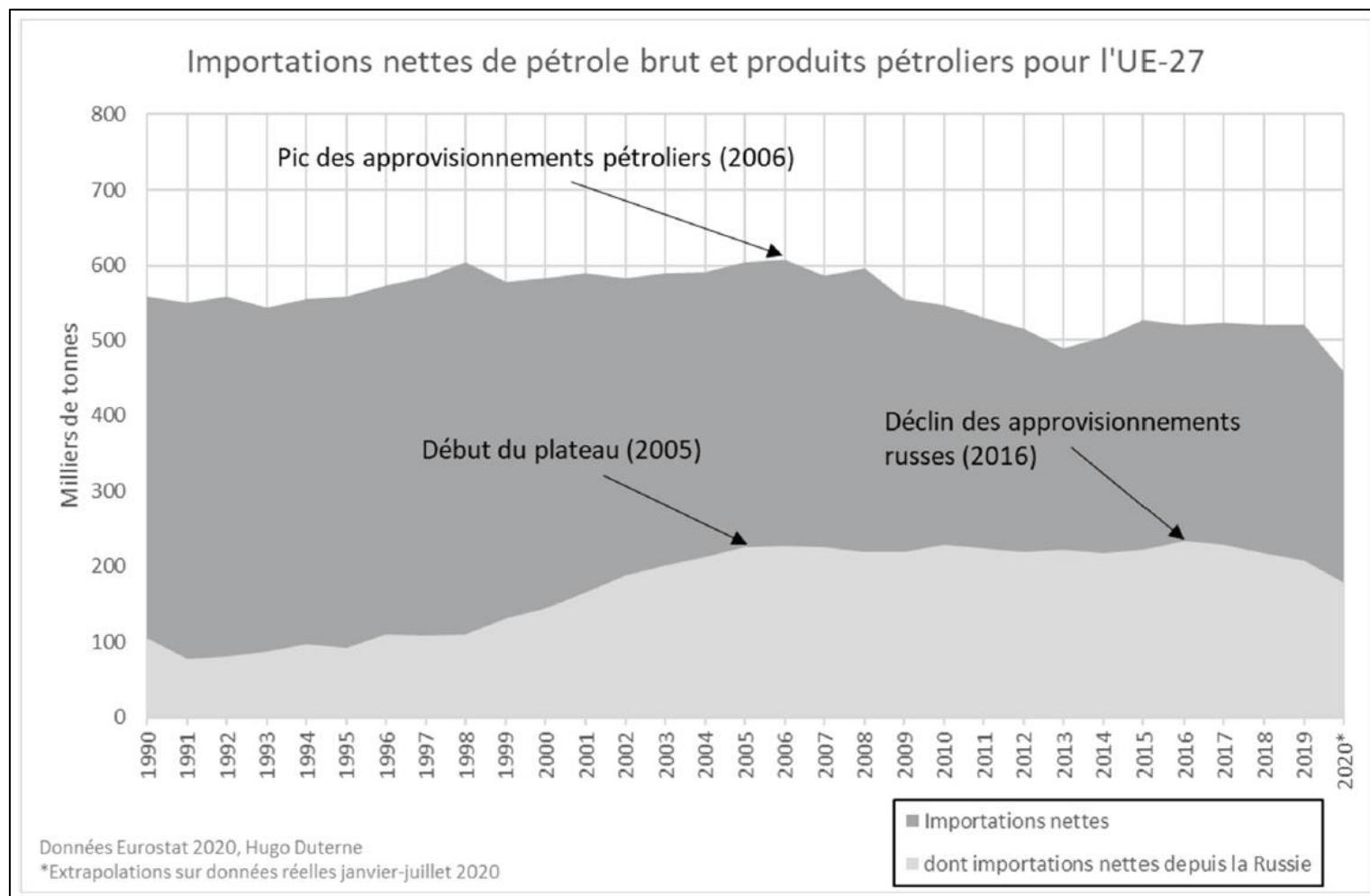
Déclin en mer du nord, déclin russe



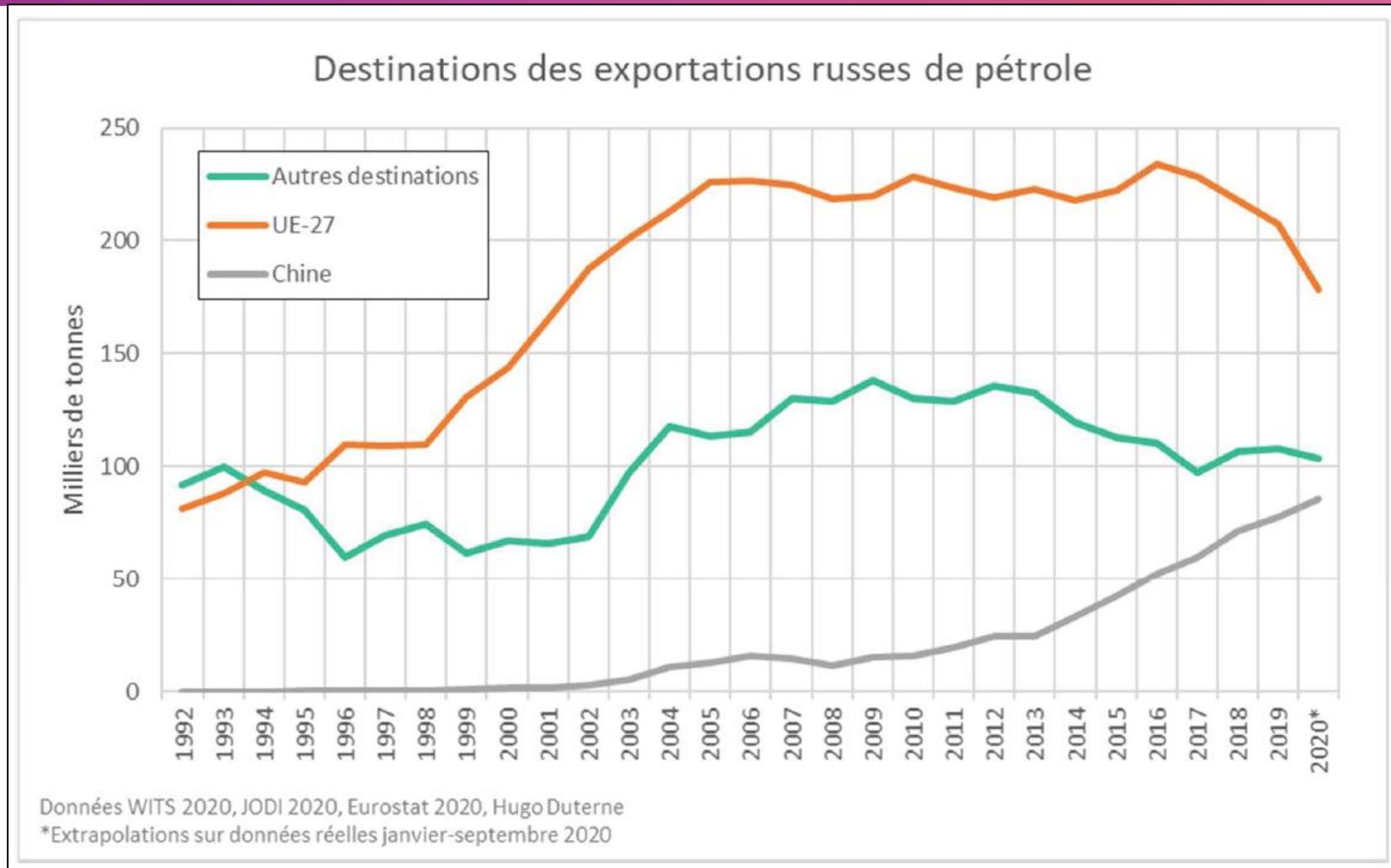
Déclin des imports européens



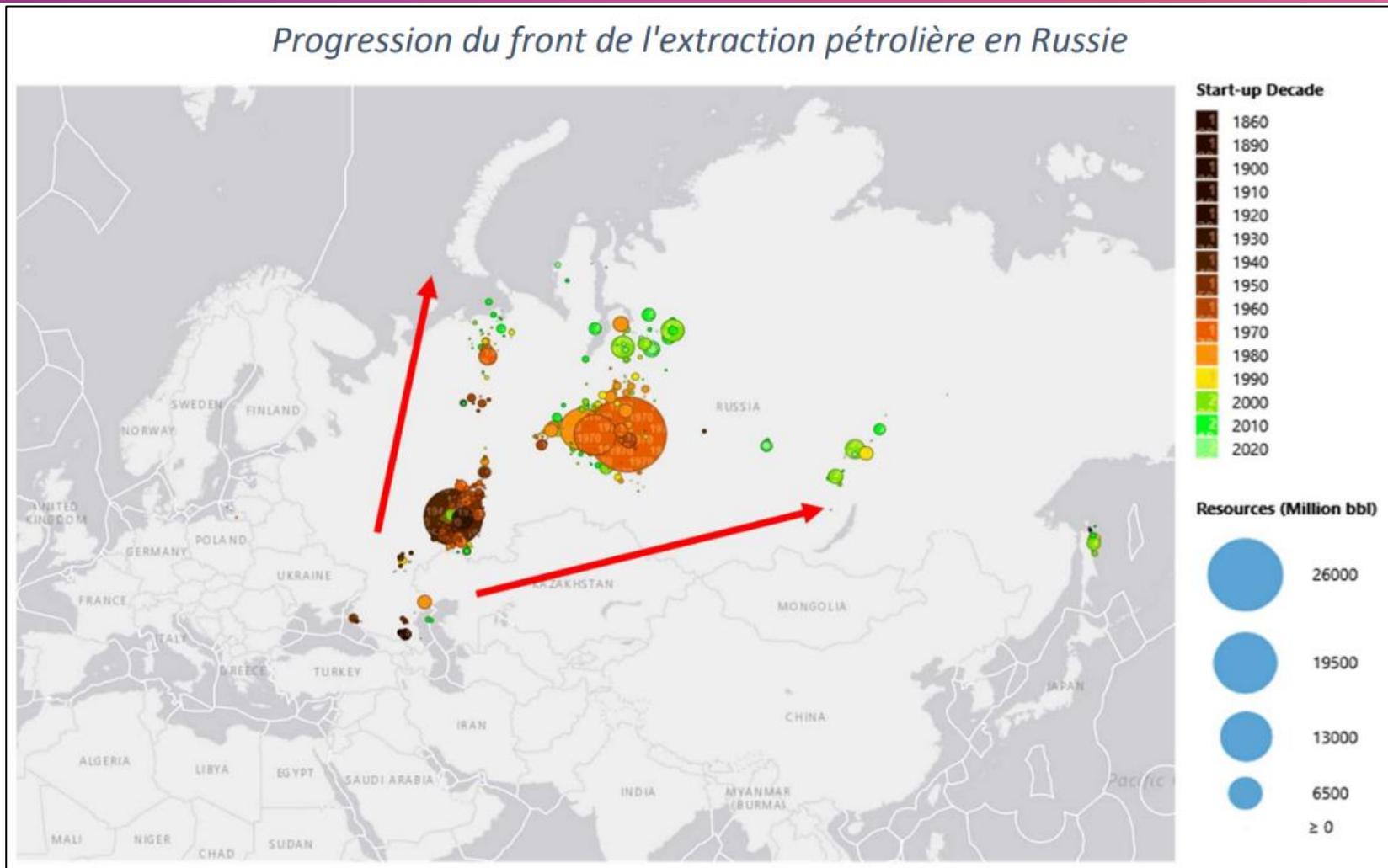
Dépendance au pétrole russe



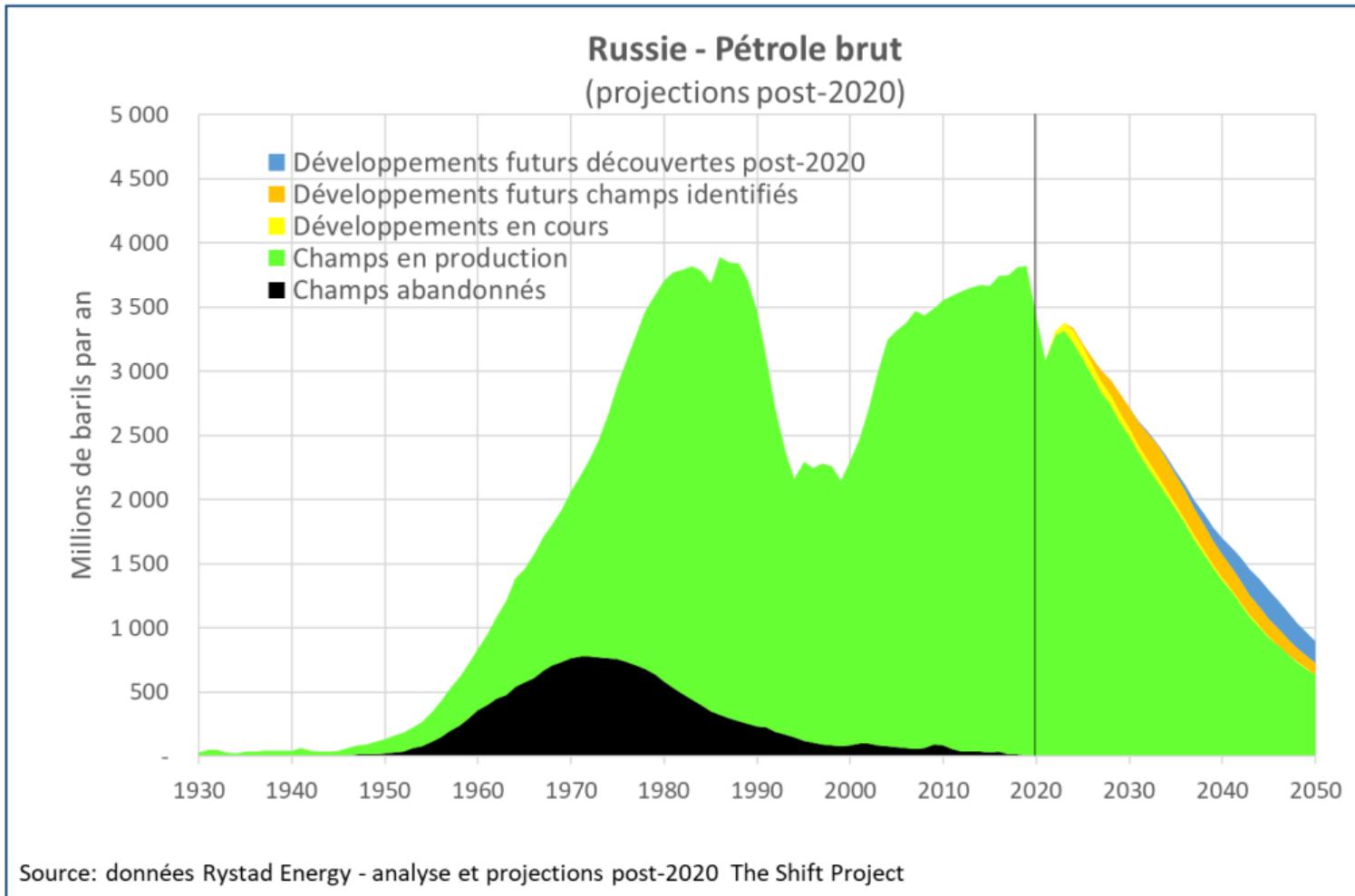
Dépendance au pétrole russe



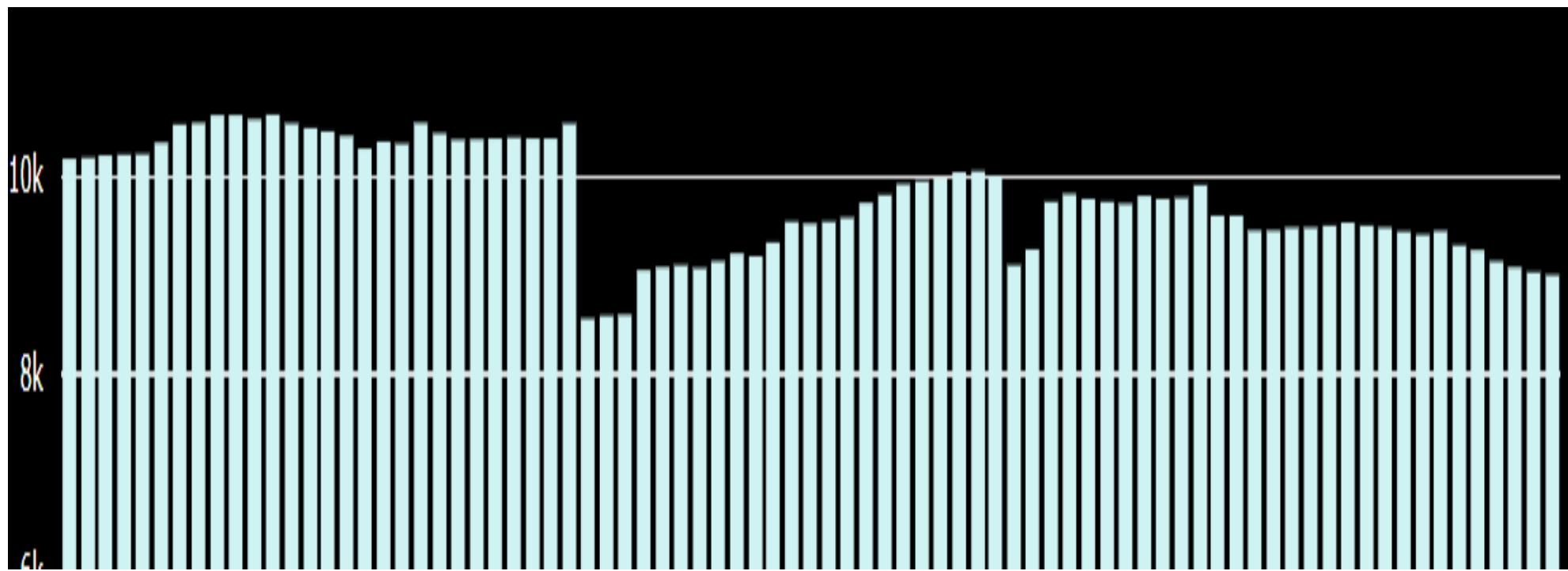
Front pétrolier ouest-est



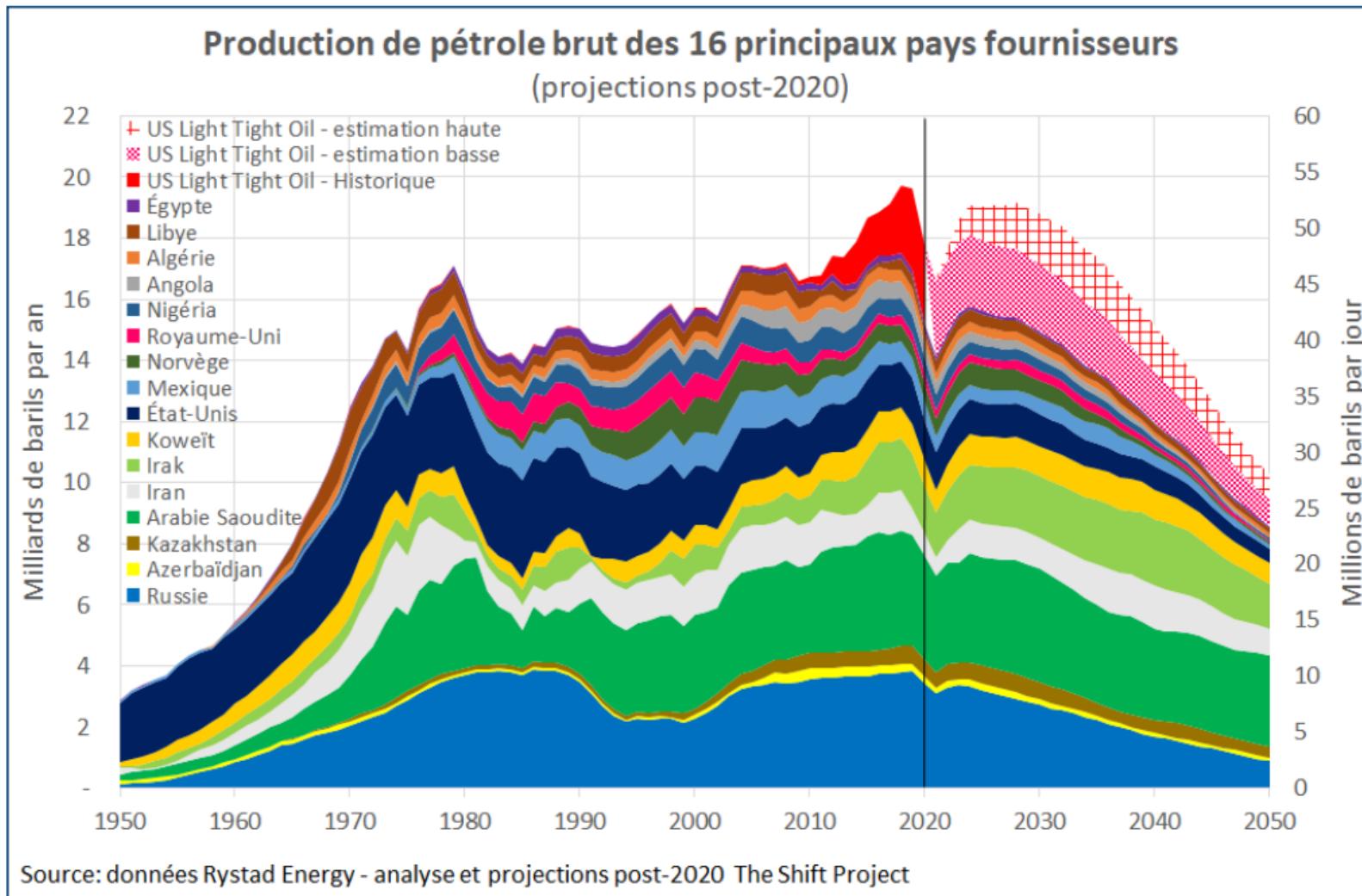
Evolution de la production russe



Evolution de la production russe



Bilan des sources d'appro



Bilan partie

- L'Europe est une zone particulièrement vulnérable du point de vue de ses approvisionnements pétroliers
- La Mer du Nord, seule source d'approvisionnement « locale » est en déplétion pétrolière avancée
- La hausse de la dépendance aux importations extra-européenne se produit dans un contexte marché très tendu → difficultés à ajuster l'offre mondiale à la hausse et concurrence accrue entre pays consommateurs, not. Pays émergents
- L'exemple du pétrole russe montre la grande fragilité de la position européenne.

Conclusion fil rouge : La réalité géologique et de marché impose à l'Europe une dé-pétrolisation rapide de son économie. Cette deuxième contrainte carbone ajoute un contexte court terme extrêmement fort aux politiques climatiques européennes

MASTER MANAGEMENT MARCHÉS DE L'ENERGIE - SÉMINAIRE PETROLE

Fondamentaux, passé et perspectives

Hugo DUTERNE – Economiste, membre d'ASPO France

hduterne@outlook.fr

1^{er} avril 2025

