

特朗普或将催化页岩产能二次飞跃，重塑全球能源格局

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

近年来美国石油行业经历了诸多变革，尤其是在特朗普总统上任后，美国石油产业的生产模式和政策环境发生了显著变化。通过大力支持石油开采和放松环保政策，特朗普政府为美国石油行业提供了新的机遇。一个重要的表现就是美国石油钻井数量的回升以及石油产量的持续增长。

特朗普总统自上任以来，一直强调美国“能源独立”的目标，提出支持美国石油、天然气开采的政策。特朗普政府通过放宽环境监管、加快审批流程、取消部分限制性政策等方式，为石油行业创造了有利的生产环境。2025年2月14日，特朗普于在椭圆形办公室签署了一项行政命令，成立了一个由内政部长领导的新的能源委员会，旨在寻求扩大美国的石油和天然气产量，与此同时，美国重新开放了前总统拜登所禁止开发的6亿多英亩的近海联邦水域。

美国石油钻井数是评估美国石油开采活跃度的一个重要指标。尽管美国石油钻井数量在2023年出现了一定的下降，但美国的原油产量却创下新高，目前维持在1350万桶/日的历史性高位。这一现象表明，尽管钻井数量有所减少，单井的生产效率却得到了显著提升。而技术进步，尤其是在页岩油开采技术上的突破，是这种效率提升的关键因素。水平钻井和水力压裂技术的广泛应用，使得单口井的产量大幅提高。这一技术进步不仅降低了每个井的生产成本，还提升了每口井的原油产量。因此，尽管钻井数量在短期内出现波动，但技术的进步和生产效率的提高使得美国石油产量能够持续增长。这些创新大幅提升了钻井活动的“质量系数”。先锋自然资源(PXD)在米德兰盆地的实践显示，配备第四代技术的钻机，单台日产能达到3800桶，是2016年水平的3.2倍。这意味着当前480座钻机的实际产能，已相当于特朗普首任期内1536座的传统钻机。正因如此，美国的石油产量能够在钻井数量减少的情况下仍然持续增长。

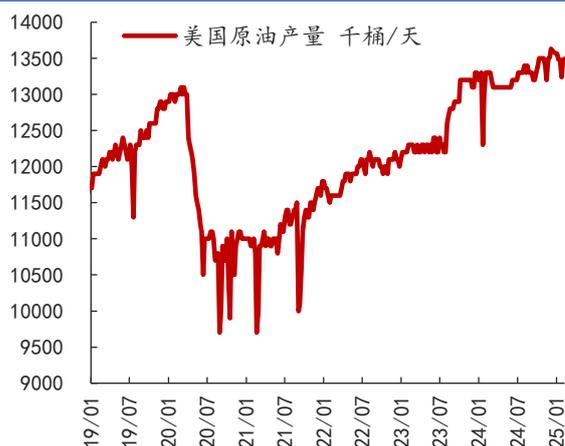
继特朗普上任后，2024年1月31日、2月7日、2月14日，以及2月21日当周的数据显示，美国石油钻井数量分别增长2台、7台、1台、7台，完成连续三周的增长。目前美国石油钻井数量已达488台，已超越特朗普1月20日上任时的水平。这不仅反映了石油行业的复苏，也表明特朗普政府的政策支持有效推动了石油开采。这一看似平缓的增长，实则是政策激励与技术迭代的深度耦合——前者重塑产业投资逻辑，后者突破传统生产边界。当政策周期与技术红利形成共振，美国原油产量或将在未来3年内突破1600万桶/日，将重新定义全球能源供给格局。

政策与技术的协同效应，正在推动美国原油产量突破传统增长模型。其作用机制表现为：资本开支-钻井效率正反馈：政策降低开发成本→企业增加资本开支→采购高效设备→单井产出激增→现金流改善→进一步扩大投资。

特朗普政府“能源独立”政策不仅影响了短期的钻井活动，也对美国石油行业的长期发展产生了深远影响。通过减少监管、鼓励技术创新以及提高生产效率，美国石油行业逐渐从供应链和技术层面实现了独立，减少了对进口石油的依赖。截至2月14日当周，美国原油净进口量四周移动均值从752.2万桶/日已逐渐下降至如今的229.6万桶/日。

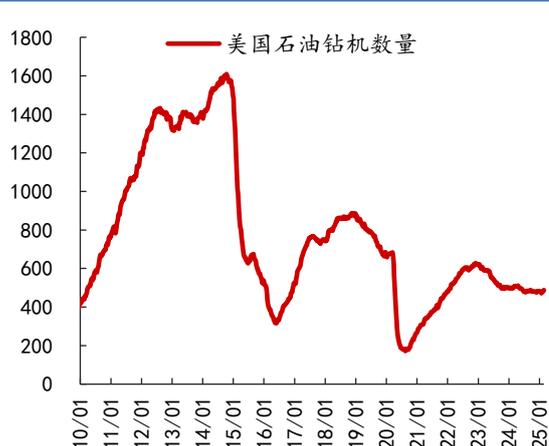
综上所述，特朗普政府积极的能源政策为石油开采活动大开绿灯，配合技术创新的推动，不仅恢复了美国石油钻井的数量，还将显著提升了美国的石油产量。美国再也不仅仅是全球最大的原油消费国，更是全球中最大的原油生产国。现如今在特朗普大力支持传统能源的背景下，美国更朝着成为原油出口大国迈进，或将重塑全球原油供给格局。

图 1：美国原油周度产量



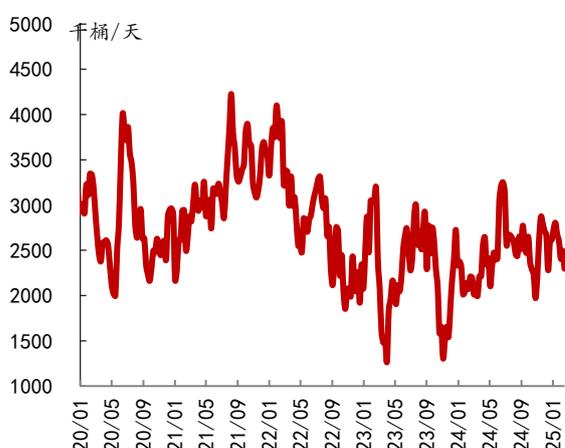
数据来源：EIA、通惠期货研发部

图 2：美国石油钻机数量（贝克休斯）



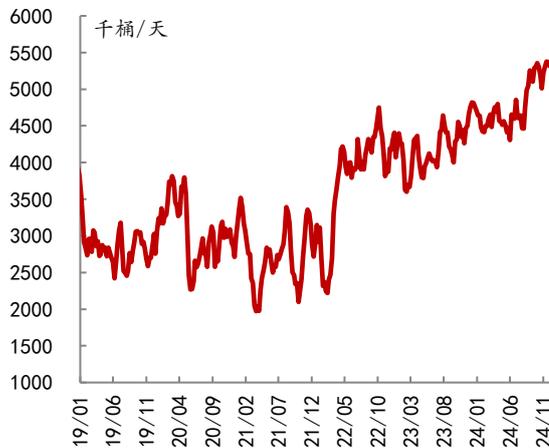
数据来源：贝克休斯、通惠期货研发部

图 3：美国原油净进口量（4 周移动均值）



数据来源：EIA、通惠期货研发部

图 4：美国成品油净出口量（4 周移动均值）



数据来源：EIA、通惠期货研发部

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线: 021-68864915

地址: 上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编: 200120

电话: 021-68866986 传真: 021-68866985

