



原油专题报告：2023 年 6 月 16 日

图解美国页岩油企业一季报，不增产不扩张的趋势延续

主要逻辑：

大多数页岩油企业都维持了与 22 年四季度相当的高额利润。油气产量小幅下降，维持在高位的油气价格支撑了页岩油公司的利润。各个页岩油企业的债务延续了上季度的下降趋势，页岩油企业的资本支出同比回升，资本支出绝对值仍低于疫情前水平。

美国页岩油公司继续降低债务。2023 年第一季度美国前十大页岩油公司长短期债务总计为 1382.14 亿美元，同比减少 11.70%，环比减少 7.27%。

2023 年第一季度美国前十大页岩油公司的勘探资本支出同比增长 9.47%，环比下降 51.31%。除了 Pioneer，其他公司的勘探资本支出均呈现负增长。说明未来美国页岩油的增产潜力可能有限。

投资建议：

以震荡思路对待油价。

风险提示：

全球经济陷入全面衰退或 OPEC+ 联盟破裂。

能化专题报告

分析师：董丹丹

期货交易咨询从业信息：Z0017387

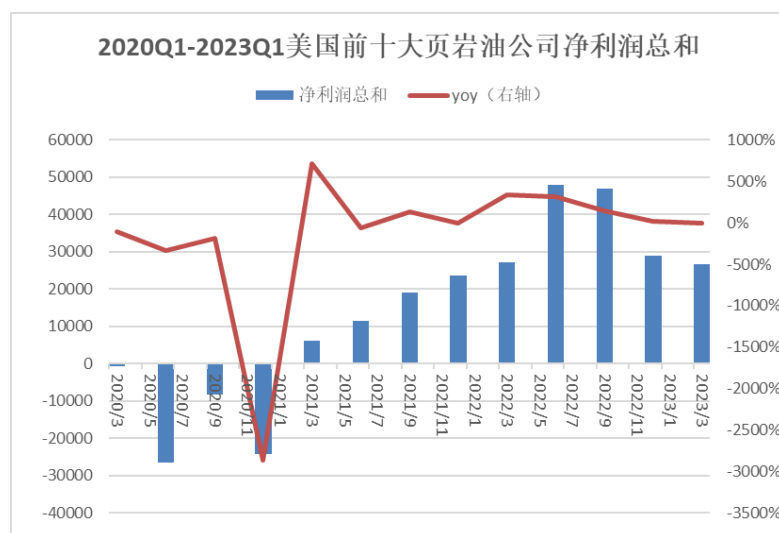
期货从业信息：F03095464

联系方式：18616602602

发布日期：2023 年 6 月 16 日

近期美国页岩油企业陆续公布了一季度财报，我们选取了前十家最大的企业，一窥该行业的现状：大多数页岩油企业都维持了与 22 年四季度相当的高额利润。油气产量小幅下降，维持在高位的油气价格支撑了页岩油公司的利润。各个页岩油企业的债务延续了上季度的下降趋势，页岩油企业的资本支出同比回升，资本支出绝对值仍低于疫情前水平。

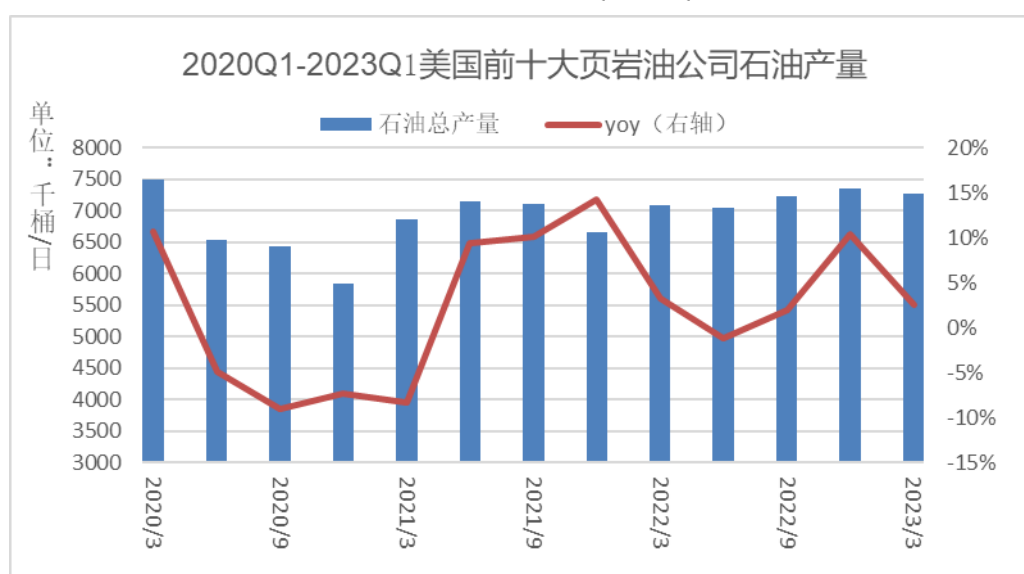
图表 1：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 净利润情况



数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

2023 年第一季度，美国前十大页岩油公司的净利润总和为 267.68 亿美元，同比下降 2%，终结了连续四个季度的正增长，环比上季度下降了 8%，是连续第三个季度的下降。净利润水平与上季度相当，维持在高位的油气价格支撑了页岩油公司的利润。

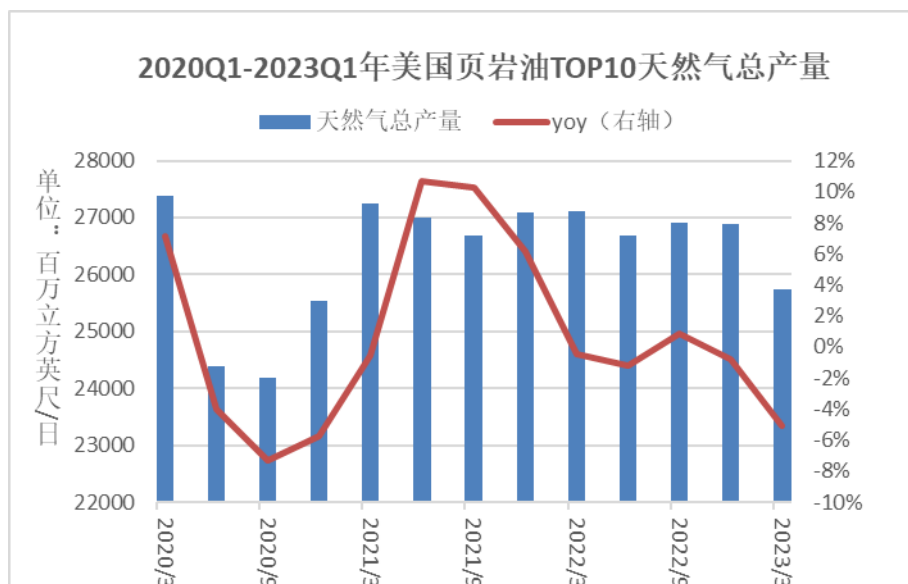
图表 2：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的石油产量



数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

2023 年第一季度，美国前十大页岩油公司的石油总产量为 727.1 万桶/日，同比上升 2.59%，环比上季度下降了 1.19%。十大页岩油公司的石油产量均有小幅下降。

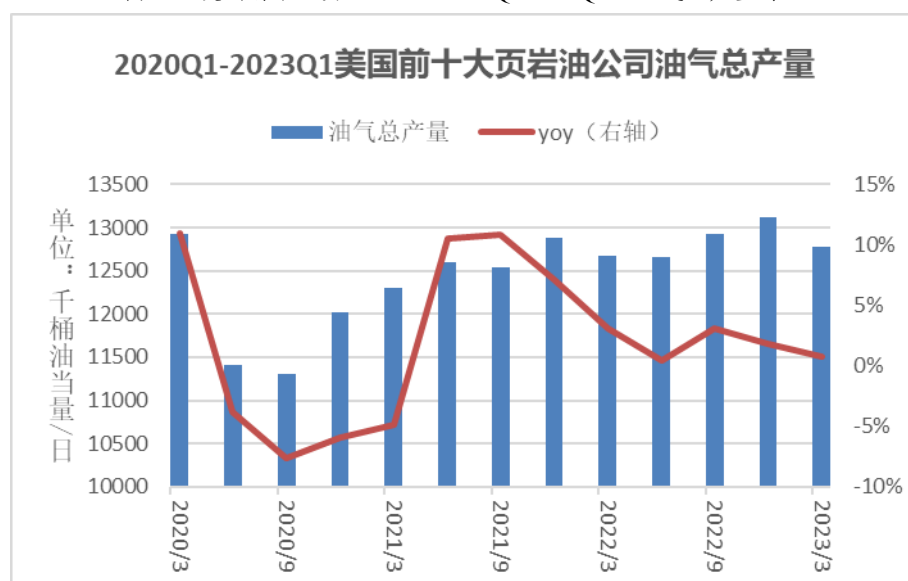
图表 3：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的天然气产量情况



数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

2023 年第一季度，在最新季度缺少大陆资源相关数据的情况下，美国前十大页岩油公司天然气总产量为 257 亿立方英尺，同比下降 5.08%，环比上季度下降 4.26%。雪佛龙、埃克森美孚、西方石油、ovintiv，其他公司的天然气产量均小幅上升。

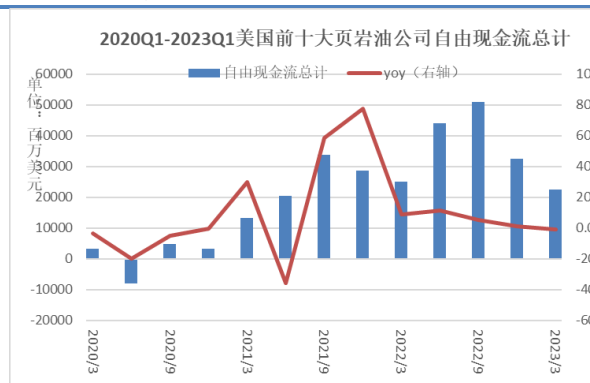
图表 4：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的油气总产量情况



数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

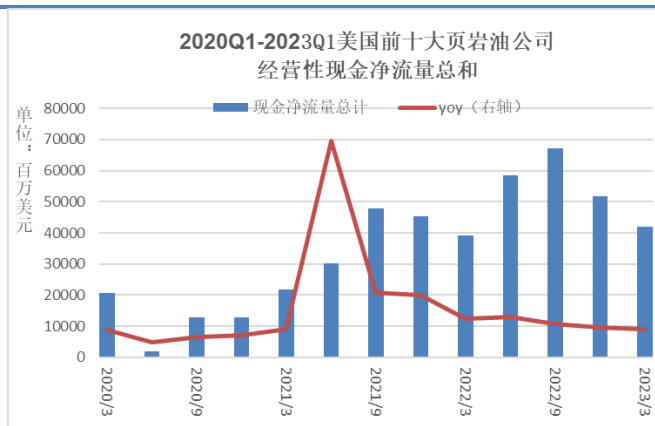
2023 年第一季度，在最新季度缺少大陆资源相关数据的情况下，美国前十大页岩油公司油气总产量为 127771 千桶油当量/日，同比上升 0.74%，环比下降 2.61%。

图表 5：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的自由现金流量情况



数据来源: Bloomberg, 中信建投期货研发部

图表 6：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的经营性现金净流量情况



数据来源: Bloomberg, 中信建投期货研发部

2023 年第一季度美国前十大页岩油公司自由现金流总计为 226.51 亿美元，同比下降 10.02%，环比下降 30.60%；经营性现金流量总计为 418.95 亿美元，同比增长 7.24%，环比减少 19.04%。自由现金流和经营性现金流量增长的主要原因是强劲盈利的推动。

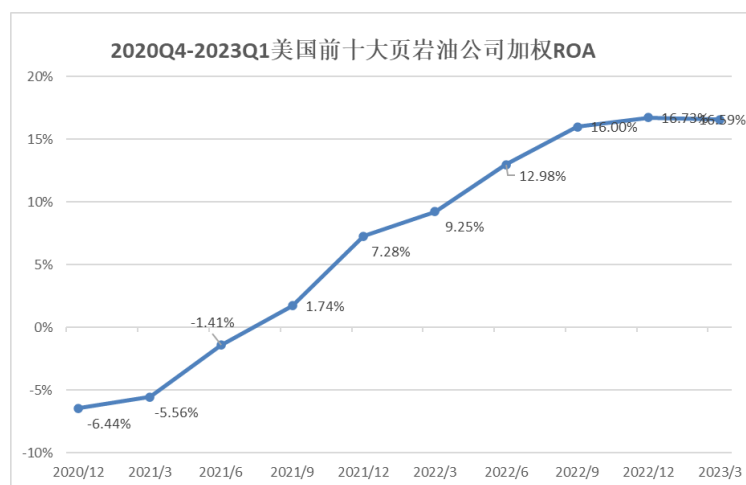
图表 7：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的长短期债务情况



数据来源: Bloomberg, 中信建投期货研发部

2023 年第一季度美国前十大页岩油公司长短期债务总计为 1382.14 亿美元，同比减少 11.70%，环比减少 7.27%。债务情况改善的主要原因企业将现金流更多的用于偿还债务。

图表 8：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的加权 ROA 情况

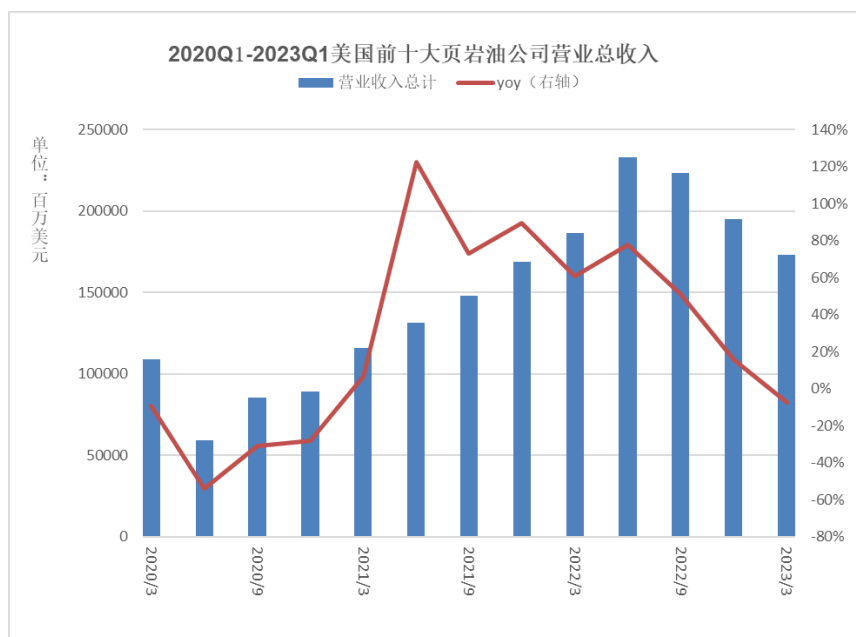


数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

ROA 资产回报率=税后净利润/总资产，资产回报率，也叫资产收益率，它是用来衡量每单位资产创造多少净利润的指标。评估公司相对其总资产值的盈利能力的有用指标。计算的方法为公司的年度盈利除以总资产值，资产回报率一般以百分比表示。

2023 年第一季度美国前十大页岩油公司的加权资产回报率为 16.59%，较去年同期提升了 7.35%，实现了自 2021 年二季度以来的连续提升，较上季度下降 0.14%。总资产回报率提升的主要原因来自净利润的持续增长。

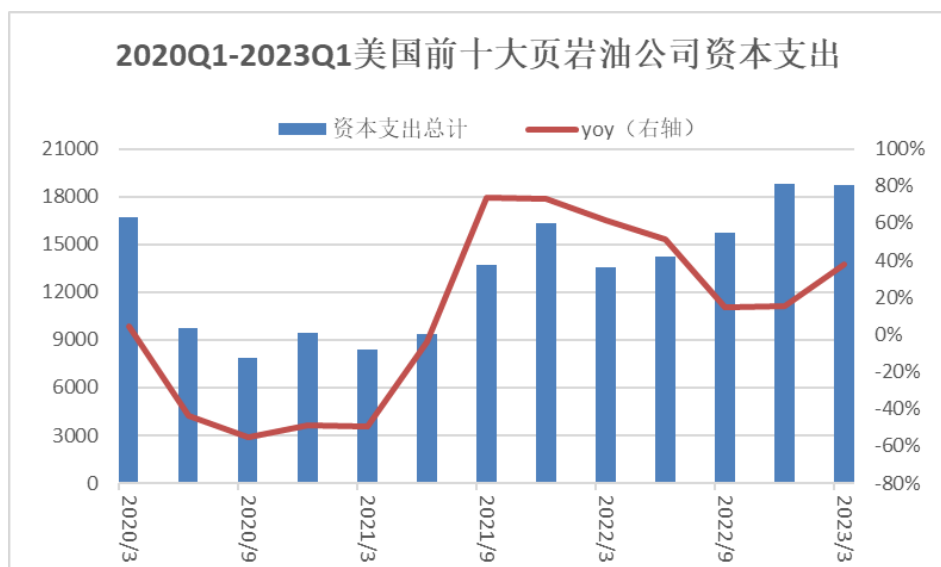
图表 9：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的营业总收入情况



数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

2023 年第一季度美国前十大页岩油公司的营业总收入为 1728.37 亿美元，同比下降 7.21%，环比减少 11.44%。油气价格波动主导了营业收入情况。

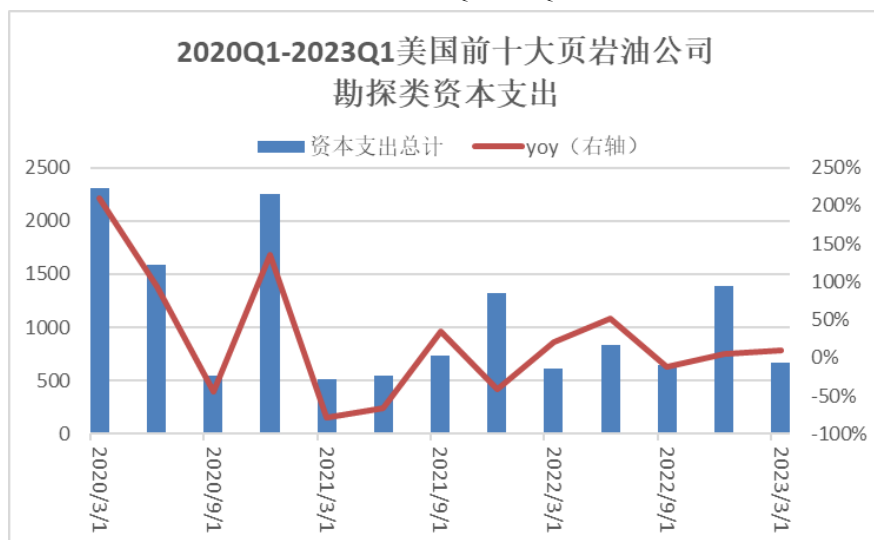
图表 10：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的资本支出情况



数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

2023 年第一季度美国前十大页岩油公司的资本支出合计 187.11 亿美元，同比增长 37.97%，环比减少 0.34%。资本支出同比大幅增长的主要原因是覆盖油服成本上涨所需或是受到企业并购的影响。

图表 11：美国前十大页岩油企业 2020Q1-2023Q1 的勘探类资本支出情况



数据来源：Bloomberg，中信建投期货研发部

注：ovintiv、diamondback 能源没有勘探类资本支出数据

2023 年第一季度美国前十大页岩油公司（除 ovintiv、diamondback 能源外）的勘探资本支出合计 6.74 亿美元，同比增长 9.47%，环比下降 51.31%。除了 Pioneer，其他公司的勘探资本支出均呈现负增长。说明未来美国页岩油的增产潜力可能有限。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。