

29 เมษายน 2569

UAE ถอนตัว OPEC+: จุดเริ่มต้น Price War และแรงกดดันระยะยาวต่อราคาน้ำมัน

หมวด

พลังงานและสาธารณูปโภค



เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA, COF
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
 e-mail : ekkarin@trinitythai.com

สาระสำคัญของประเด็นข่าว

สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ประกาศถอนตัวจากการเป็นสมาชิกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2026 เป็นต้นไป ซึ่งถือเป็นความเคลื่อนไหวครั้งสำคัญที่ส่งผลกระทบต่ออำนาจการต่อรองของกลุ่มในตลาดโลก เนื่องจากการแยกตัวในครั้งนี้จะทำให้ UAE สามารถเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันได้อย่างอิสระตามยุทธศาสตร์ชาติตนเองโดยไม่ต้องผูกพันกับโควตาการผลิตของกลุ่ม ซึ่งเกิดขึ้นท่ามกลางภาวะวิกฤตพลังงานจากความขัดแย้งระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ และอิสราเอล รวมถึงการสะท้อนถึงความเห็นที่ไม่ลงรอยกันในนโยบายการผลิตระหว่าง UAE และซาอุดีอาระเบียที่เป็นผู้นำกลุ่มมาอย่างยาวนาน (ที่มา: cnbc)

ความเห็น

เรามองว่าการตัดสินใจของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ในการถอนตัวจาก OPEC ในปี 2026 เป็นสัญญาณเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญต่อโครงสร้างตลาดน้ำมันโลก เนื่องจาก UAE ถือเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับต้นของกลุ่ม โดยมีปริมาณการผลิตจริงราว 3.6–4.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่ยังมีกำลังการผลิตส่วนเหลือ (Spare Capacity) ในระดับสูงราว 4.5–4.85 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งสามารถเพิ่มอุปทานเข้าสู่ตลาดได้อย่างรวดเร็ว การถอนตัวดังกล่าวสะท้อนว่าอาบูดาบีไม่ต้องการแบกรับ Opportunity Cost จากข้อจำกัดด้านโควตาการผลิตอีกต่อไป โดยเฉพาะหลังจาก ADNOC ลงทุน Capex จำนวนมากเพื่อยกระดับกำลังการผลิตสู่เป้าหมาย 5 ล้านบาร์เรลต่อวันภายในปี 2027

ในเชิงโครงสร้าง เราประเมินว่าประเด็นดังกล่าวจะสร้างแรงกดดันด้าน Downside Risk ต่อราคาน้ำมันในระยะกลางถึงยาว เนื่องจากการออกจากกรอบความร่วมมือของ UAE อาจลดประสิทธิภาพของ OPEC+ ในการบริหารอุปทาน และเพิ่มความเสี่ยงที่ตลาดจะเข้าสู่ภาวะการแข่งขันด้านปริมาณมากขึ้น หาก UAE เร่งเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อช่วงชิง Market Share จะทำให้ตลาดมีความเสี่ยงเกิด Excess Supply และกดดันราคาน้ำมันให้ปรับลดลงจากระดับสูงในปัจจุบัน แม้ระยะสั้นราคาน้ำมันอาจยังได้รับแรงหนุนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และความเสี่ยงด้านอุปทานในตะวันออกกลาง แต่ภาพระยะยาวมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น จากการที่ตลาดสูญเสียกลไก Price Setting ที่เคยมี OPEC+ เป็นศูนย์กลาง

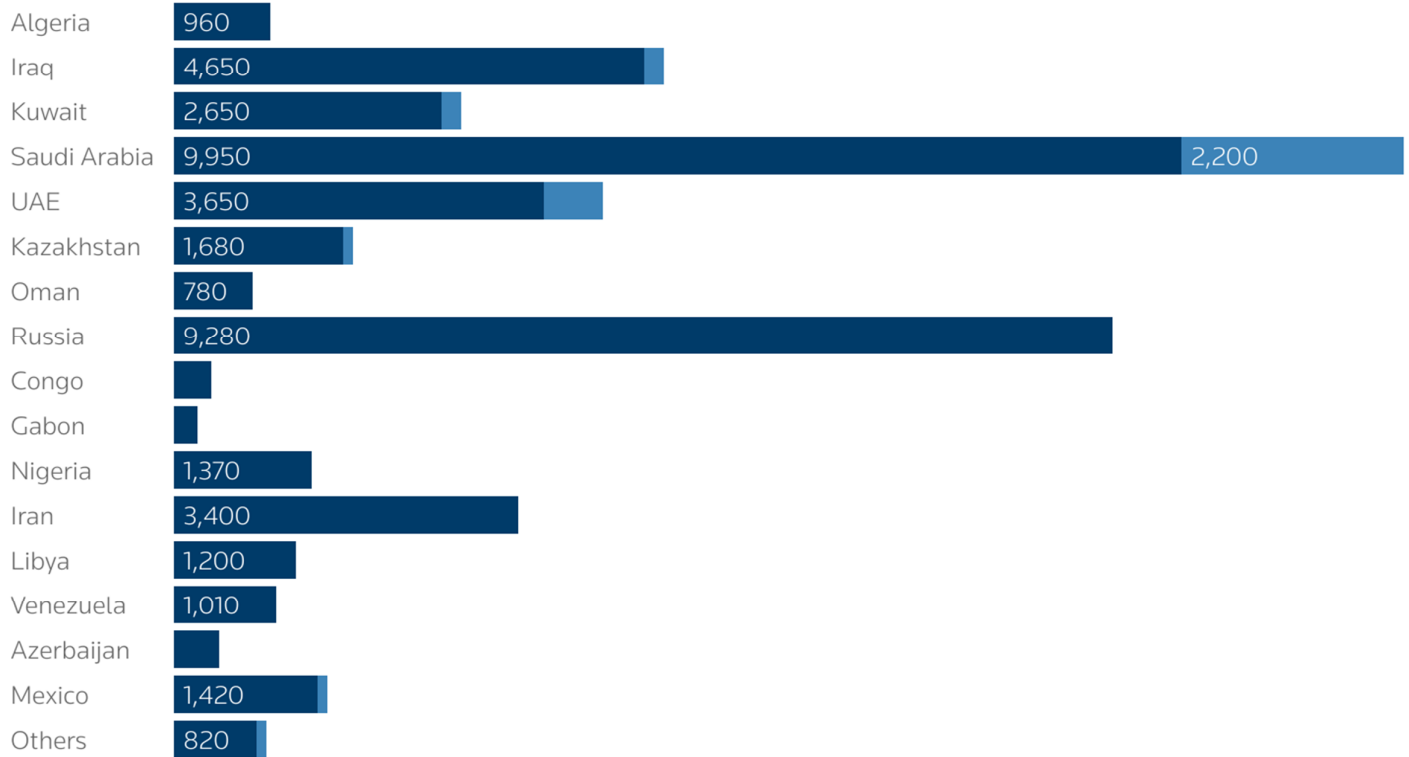
มุมมองเชิงกลยุทธ์ของเรา: ประเด็นนี้ถือเป็นปัจจัยลบต่อหุ้นต้นน้ำอย่าง PTTEP หากราคาน้ำมันเริ่มสะท้อนความเสี่ยง Price War และอ่อนตัวกลับสู่กรอบต่ำลง โดยเฉพาะกรณีที่ Brent มีโอกาสถอยกลับสู่ระดับราว 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นหุ้นกลุ่มพลังงานอาจยังได้รับ Sentiment บวกจากราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูงจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นอาจได้ประโยชน์เชิงต้นทุนหากราคาน้ำมันดิบลดลง

Fig 1 : OPEC+ spare capacity

OPEC+ oil production and spare capacity

Saudi Arabia holds 60% of OPEC+ spare oil production capacity

● Production in Oct. 2025 ● Spare capacity



Note: In thousands of barrels per day, no figures available for Russia and Iran

Source: IEA Oil Monthly Report November 2025 | Ron Bousso

Source: <https://www.reuters.com>

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด