

阿联酋退群，原油新格局正在重塑

日期：2026年5月6日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所

研究员：李雨馨 从业资格号：F3023505 投资咨询号：Z0013987

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.co

事件追踪

阿联酋自 5 月 1 日起正式退出 OPEC 及 OPEC + 合作机制，终结近 60 年成员国身份，成为海湾地区继卡塔尔后又一“退群”国家。此次退出源于产量配额不公、产能扩张受限、地缘战略分歧三重长期矛盾，叠加霍尔木兹海峡受阻的短期催化，标志 OPEC + 统一减产联盟出现结构性裂痕。短期受地缘冲突与运输限制，实际供应增量有限，油价以情绪波动为主；中长期阿联酋或将释放约 100 万桶/日闲置产能，OPEC + 定价权弱化，油市从“减产控价”转向“份额竞争”，波动中枢与运行逻辑迎来深刻重塑。

一、OPEC+的成立和成员退群史

(一) OPEC 与 OPEC + 发展脉络

OPEC 于 1960 年 9 月在伊拉克首都巴格达成立，核心目标是协调成员国石油政策、稳定国际油价、维护产油国利益。2016 年，为应对油价持续低迷与页岩油冲击，OPEC 与俄罗斯等非 OPEC 产油国达成联合减产协议，OPEC + 机制正式成立，成为全球原油市场最具影响力的协调平台，通过统一产量配额调控全球供给格局。

时间	关键事件	历史意义
1960-09-14	伊朗、伊拉克、科威特、沙特、委内瑞拉五国在巴格达宣布成立 OPEC	对抗西方石油公司垄断，夺回资源主权，OPEC 正式诞生
1961	通过《OPEC 条约》；卡塔尔加入	确立组织纲领，成员扩容起步
1965	总部迁至奥地利维也纳	组织治理走向正规化、国际化
1973	第四次中东战争，OPEC 实施石油禁运，油价暴涨	掌握全球原油定价权，成为影响世界经济的关键力量
1975	首届 OPEC 国家元首峰会（阿尔及尔）	提升政治层级，强化统一行动能力
1980 年代	油价回落、份额下滑、内部矛盾显现	由巅峰转向波动，调控难度上升
2000	加拉加斯峰会，发布第二份《庄严宣言》	重启协调机制，应对低油价环境
2016-11	OPEC 与俄罗斯等非 OPEC 产油国达成减产，OPEC + 机制成立	重塑全球油市调控框架，联合稳价
2019-01	卡塔尔退出 OPEC	转向天然气，OPEC 首次出现重要成员“退群”
2020-04	疫情冲击下达成史上最大减产	阻止油价崩盘，OPEC + 公信力达到顶峰
2024-01	安哥拉退出 OPEC	非洲产油国因配额矛盾脱离，联盟凝聚力受损
2026-04-28	阿联酋宣布 5 月 1 日退出 OPEC 及 OPEC+	核心产能国脱离，配额机制根基动摇，油市格局重构

资料来源：OPEC 官网，安粮期货研究所

(二) 历史退群事件梳理

近年来 OPEC 内部分歧持续凸显，多国因配额矛盾、产业转型或财政压力选择退出，组织凝聚力持续弱化，多国选择退出：

卡塔尔（2019 年 1 月）：战略转向天然气产业，放弃原油配额约束，产量占比低，市场影响有限。

厄瓜多尔（2020 年 1 月）：财政压力突出，不满减产限制，希望通过增产改善收支，产量规模较小。

安哥拉（2024 年 1 月）：抗议产量配额下调，谋求自主增产提振经济，成为非洲重要产油国退出先例。

阿联酋（2026 年 5 月）：OPEC 第三大产油国，占 OPEC 总产量约 12%-14%，此次退

出为核心成员首次脱离，对联盟冲击远超以往案例。

历史退群多为中小产油国，对市场调控体系影响有限。而阿联酋作为核心产能国与闲置产能重要持有者，其退出直接动摇 OPEC + 配额机制根基，开启全球油市格局重构周期。

二、阿联酋闲置产能盘点

阿联酋是 OPEC 内部仅次于沙特、伊拉克的第三大产油国，产能规模与闲置空间均居全球前列，退出后释放潜力显著：

- 当前产能与产量：**截至 2026 年 4 月，阿联酋原油可持续产能达 485 万桶/日，受 OPEC+ 配额约束，产量长期控制在 340-360 万桶/日区间，实际产量与产能上限差距明显。
- 闲置产能规模：**当前闲置产能约 85-100 万桶/日，占 OPEC+ 整体闲置产能近 20%，是除沙特外全球最重要的边际供应调节力量。
- 中长期扩张规划：**阿联酋已规划巨额产能投资，目标 2027 年将产能提升至 500 万桶/日，退出配额约束后，可按自身战略稳步释放产能，抢占全球市场份额。
- 出口通道保障：**依托阿布扎比输油管道与富查伊拉港，可绕过霍尔木兹海峡实现出口，日输送能力达 180 万桶，为产能释放提供物流支撑。

短期受海峡通航限制，新增产能难以快速转化为实际出口。但中长期随地缘局势缓和，闲置产能将逐步入市，成为压制油价的核心供给变量。



资料来源：EIA 官网，同花顺 iFinD，安粮期货研究所

三、原油定价权的重塑

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

阿联酋退出标志全球原油定价体系进入深度变革期，传统联盟主导模式加速瓦解，多元竞争格局确立：

（一）OPEC+调控能力实质性弱化

OPEC+核心竞争力源于集体减产协同，阿联酋脱离后，联盟有效闲置产能高度集中于沙特，统一协调难度大幅上升，减产执行率与市场公信力显著下降，“减产托价”机制难以持续有效运转。同时随着近年来非 OPEC 国家增产，OPEC 产量份额逐步从最初得 50%逐步下降至现在的 30%左右，阿联酋退群将进一步降低其市场份额和市场定价权。

（二）定价逻辑从“联盟主导”转向“份额竞争”

产油国利益分化加剧，沙特坚持保价、阿联酋追求放量，其他成员国或效仿自主决策，市场从“限产稳价”转向以量换份额，价格对供需基本面敏感度提升，对产油国声明敏感度下降，波动率中枢抬升微薄。

（三）多元供应格局加速形成

美国、俄罗斯、沙特、阿联酋形成四大供应主体，定价权分散化。在岸与离岸市场联动增强，原油定价更贴合全球真实供需，单一主体操控市场的时代终结，全球能源治理向多极化演进。

（四）地缘与通道因素权重提升

霍尔木兹海峡通航、区域管道布局、跨境结算体系等非供给因素，将与产量政策共同影响定价，运输安全、地缘博弈成为油价波动的重要驱动，定价体系更趋复杂多元。

四、总结与展望

此次阿联酋退出 OPEC 及 OPEC+，是全球能源市场里程碑式事件，短期冲击有限、中期重塑供给、长期改写规则。短期来看，地缘冲突与物流瓶颈制约产能释放，油价仍由地缘风险主导，波动加剧但方向未改；中长期看，阿联酋闲置产能逐步入市，OPEC+定价权持续弱化，油市正式进入联盟松动、份额竞争、波动加剧的新常态，油价中枢或在分散的市场定价背景下温和下移。

对市场参与者而言，需调整分析框架，从聚焦 OPEC+政策转向跟踪产油国产能释放、出口流向、地缘冲突等多维指标。产业企业应强化套期保值操作，锁定中长期成本与利润，应对价格波动风险。未来，全球原油市场将在多元博弈中寻找新平衡，合规化、多元化、市场化成为行业发展核心方向。

免责条款

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。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任何责任。

