

TISCO ESU Morning View February 06, 2025: สงครามการค้าจะส่งผลเสียต่ออุตสาหกรรมซุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐฯ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- ยุโรป: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค.
- อังกฤษ: การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE meeting)
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 1 ก.พ.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised			
2025 February										
Wed	05	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Jan F	--	51.1	51.1	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Jan F	--	53.0	52.7	--
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Jan	--	51.1	51.4	--
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Jan	52.4	51.0	52.2	--
		14:45	France	Industrial Production	% MoM	Dec	-0.2%	-0.4%	0.2%	0.1%
		14:45		Industrial Production	% YoY	Dec	-1.2%	-1.7%	-1.1%	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Composite PMI	Index	Jan	55.9	54.0	56.8	--
		15:15		HCOB Spain Services PMI	Index	Jan	56.8	54.9	57.3	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Jan	50.4	50.4	50.7	--
		15:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Jan	49.7	49.7	49.7	--
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Jan F	48.9	48.2	48.9	--
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Jan F	48.3	47.6	48.3	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Jan F	52.5	52.5	52.5	--
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jan F	50.1	50.5	50.1	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jan F	50.2	50.2	50.2	--
		16:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jan F	51.4	51.3	51.4	--
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jan F	51.2	50.8	51.2	--
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jan F	50.9	50.6	50.9	--
		17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Dec	0.5%	0.4%	1.6%	1.7%
		17:00		PPI	% YoY	Dec	-0.1%	0.0%	-1.2%	--
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-31	--	2.2%	-2.0%	--
		20:15		ADP Employment Change	Persons	Jan	150k	183k	122k	176k
20:30		Trade Balance	USD, bn	Dec	-\$96.8b	-\$98.4b	-\$78.2b	-\$78.9b		
21:45		S&P Global Services PMI	Index	Jan F	52.9	52.9	52.8	--		
21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jan F	52.5	52.7	52.4	--		
22:00		ISM Services Index	Index	Jan	54.0	52.8	54.1	54.0		
Today		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Jan	1.3%	--	1.2%	--
		10:30		CPI	% MoM	Jan	0.1%	--	-0.2%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Jan	0.8%	--	0.8%	--
		14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Dec	2.0%	--	-5.4%	--
		17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Dec	1.9%	--	1.2%	--
		19:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Feb-06	4.5%	--	4.8%	--
		20:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Feb-01	213k	--	207k	--
		20:30		Continuing Claims	Persons	Jan-25	1870k	--	1858k	--

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

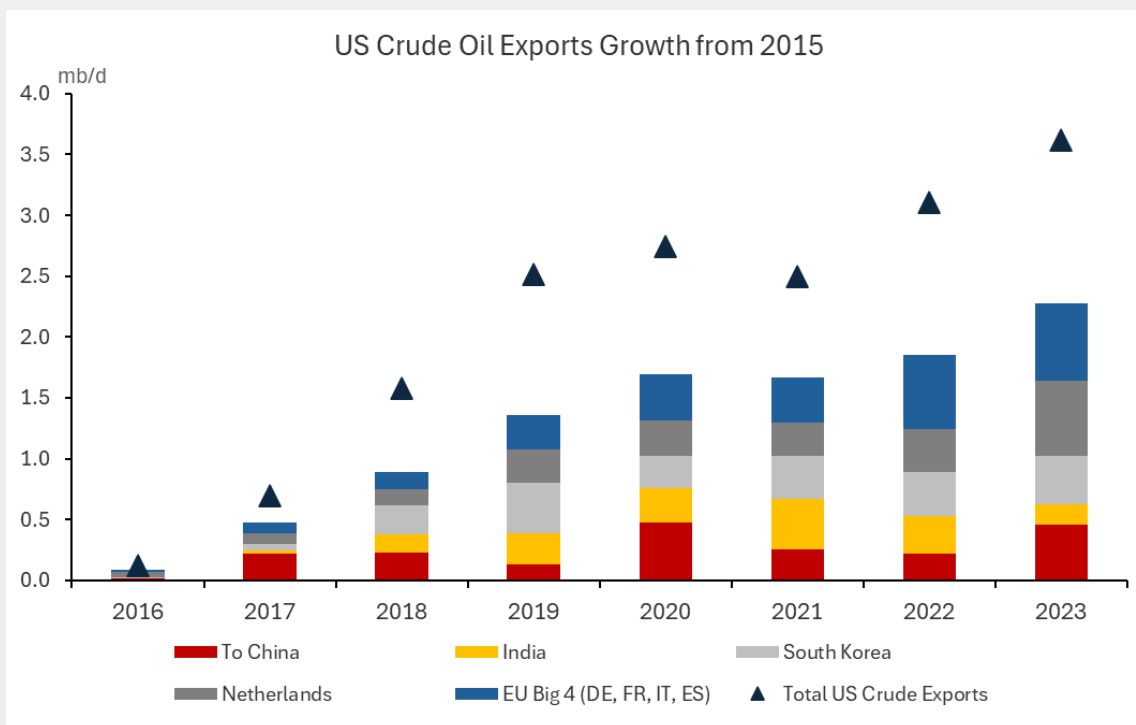
■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

สงครามการค้าจะส่งผลเสียต่ออุตสาหกรรมขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐฯ



Source: EIA, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- สหรัฐฯ ขุดเจาะน้ำมันดิบเพิ่มมากขึ้นได้อย่างก้าวกระโดดจากพื้นที่ Permian Basin ตั้งแต่ปี 2016 จากเทคโนโลยีการขุดเจาะน้ำมันชั้นดินดินดานหรือ Shale oil จนทำให้ระดับการผลิตน้ำมันดิบโดยรวมในสหรัฐฯ เติบโตขึ้นจากประมาณ 9.4 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2015 เป็น 12.9 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2023 หรือคิดเป็นการเติบโตราว +3.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- อย่างไรก็ตาม คุณภาพของน้ำมันดิบที่สหรัฐฯ ผลิตได้ จัดเป็นน้ำมันดิบน้ำหนักเบา (ค่า API Gravity สูง) โดยมีค่า API Gravity สูงกว่า 40 จุด ไม่ตรงกับสมรรถภาพของโรงกลั่นน้ำมันในประเทศที่ได้รับการออกแบบให้กลั่นน้ำมันดิบที่มีค่า API ในระดับประมาณ 30-33 จุด
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่เติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดดตั้งแต่ปี 2016 จึงต้องถูกส่งออกไปยังประเทศอื่น ๆ ที่มีโรงกลั่นสมรรถภาพตรงกับคุณภาพของน้ำมันดิบดังกล่าว การเติบโตของการส่งออกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ระหว่างปี 2015-2023 จึงสูงถึง +3.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ใกล้เคียงกับการผลิตน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นในเวลาดังกล่าว
- โดยกลุ่มประเทศที่นำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้นอย่างมีนัยตั้งแต่ปี 2015 ประกอบด้วยเนเธอร์แลนด์ (+0.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2023 เทียบกับปี 2015), 4 ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ในสหภาพยุโรป (เยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี และสเปน รวมกัน +0.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน), เกาหลีใต้ (+0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน), จีน (+0.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน), และอินเดีย +0.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน)

- การที่นาย Donald Trump ปธน.สหรัฐฯ ได้ประกาศขึ้นกำแพงภาษีนำเข้าจากจีน จนทำให้ทางการจีนออกมาตอบโต้ด้วยการขึ้นกำแพงภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภท รวมถึงน้ำมันดิบสหรัฐฯ 10% อาจทำให้การเติบโตของการนำเข้าน้ำมันดิบของจีนจากสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบในอนาคต
- นอกจากนี้ Trump ยังมีท่าทีที่ต้องการตั้งกำแพงภาษีกับประเทศอื่น ๆ อีก โดยเฉพาะสหภาพยุโรป ที่อาจเกิดขึ้นในเร็วนี้ อาจนำไปสู่การตอบโต้ของกลุ่มประเทศดังกล่าวในลักษณะคล้ายกับที่จีนได้ตอบโต้สหรัฐฯ
- หากกลุ่มประเทศที่สหรัฐฯ ส่งออกน้ำมันดิบไปในสัดส่วนของข้างสูง อาทิ สหภาพยุโรป เกาหลีใต้ และอินเดีย ตั้งกำแพงภาษีนำเข้าน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพื่อเป็นการตอบโต้ ก็อาจนำไปสู่ความต้องการน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ ที่ต่ำลง และทำให้การผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบด้านลบในที่สุด ซึ่งจะเป็นการขัดแย้งกับแนวทางของ Trump ที่ต้องการเห็นการผลิตพลังงานจากน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเติบโตขึ้น

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole