

TISCO ESU Morning View May 03, 2024: คลังน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมาอยู่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าเป็นครั้งแรกในปีี้ สะท้อนสภาวะตลาดที่อ่อนตัวลงในระยะสั้น



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Today's Data Releases

- ยูโรโซน: อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: การจ้างงานนอกภาค (Nonfarm Payroll) ,อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการโดยสถาบัน ISM (ISM Services) เดือน เม.ย

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 May										
Thu 02	1:00	US	FOMC Rate	%	May-01	5.5%	5.5%	5.5%	--	
	14:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Apr	51.4	52.2	51.4	--	
	14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Apr	--	47.3	49.6	--	
	14:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Apr	50.4	47.3	50.4	--	
	14:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Apr F	44.9	45.3	44.9	--	
	14:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Apr F	42.2	42.5	42.2	--	
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Apr F	45.6	45.7	45.6	--	
	16:00	Greece	Unemployment Rate	%	Mar	--	10.2%	11.0%	10.8%	
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Apr-27	211k	208k	207k	208k	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-20	1790k	1774k	1781k	1774k	
	19:30		Trade Balance	USD, bn	Mar	-\$69.8b	-\$69.4b	-\$68.9b	-\$69.5b	
	21:00		Durable Goods Orders	%	Mar F	2.6%	2.6%	2.6%	--	
	Today	10:30	Thailand	Core CPI	% YoY	Apr	0.3%	--	0.4%	--
		10:30		CPI	% MoM	Apr	0.5%	--	0.0%	--
		10:30		CPI	% YoY	Apr	-0.2%	--	-0.5%	--
		13:45	France	Industrial Production	% YoY	Mar	1.4%	--	-0.8%	--
		13:45		Industrial Production	% MoM	Mar	0.3%	--	0.2%	--
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Apr F	54.9	--	54.9	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Apr F	54.0	--	54.0	--
		16:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Mar	6.5%	--	6.5%	--
19:30		US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Apr	240k	--	303k	--	
19:30			Unemployment Rate	%	Apr	3.8%	--	3.8%	--	
19:30			Underemployment Rate	%	Apr	--	--	7.3%	--	
20:45			S&P Global Services PMI	Index	Apr F	51.0	--	50.9	--	
20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Apr F	51.0	--	50.9	--		
21:00		ISM Services Index	Index	Apr	52.0	--	51.4	--		

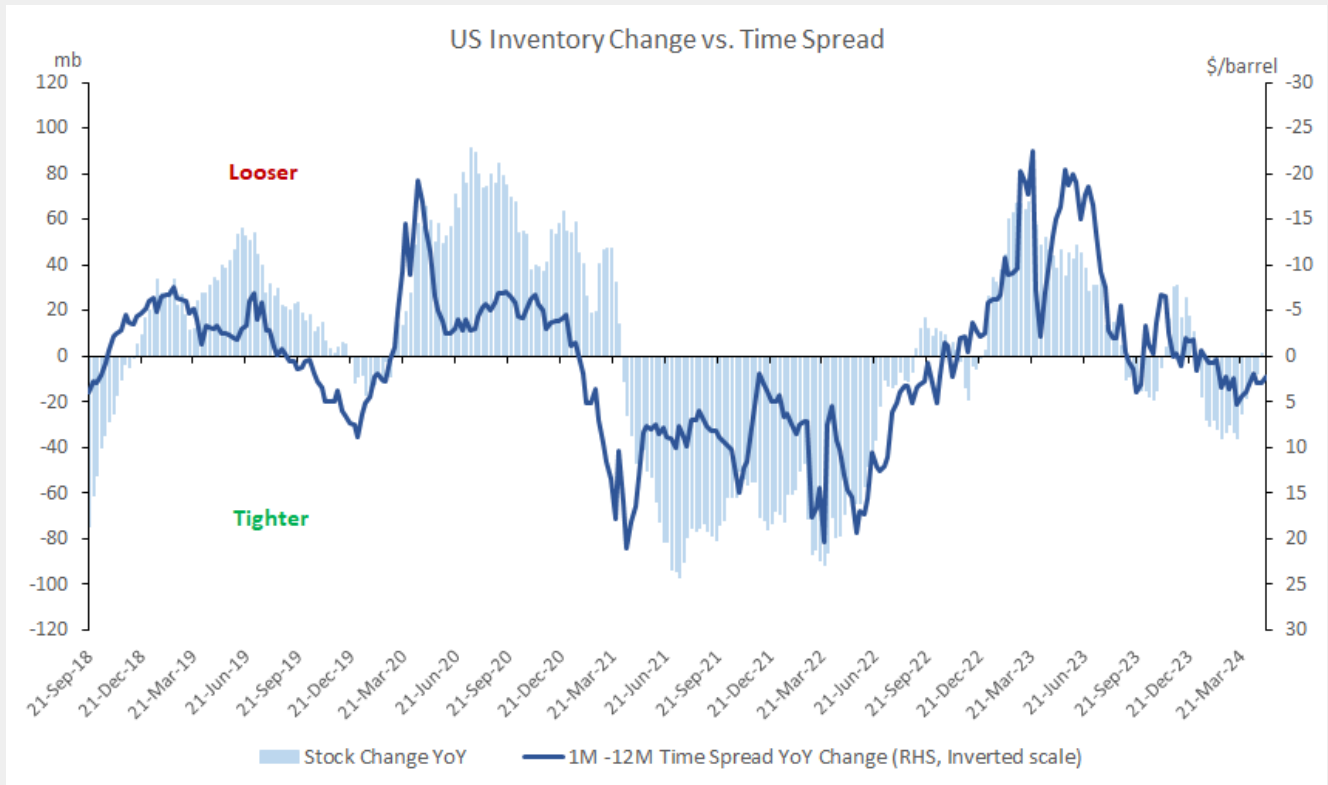
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**คลังน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมาอยู่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้าเป็นครั้งแรกในปีที่สะท้อนสถานะตลาดที่อ่อนตัวลงในระยะสั้น**



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

- รายงาน EIA ประจำสัปดาห์สิ้นสุด ณ วันที่ 26 เม.ย. มีรายละเอียดสำคัญ ดังนี้
- **คลังน้ำมันดิบ** (Crude oil stocks) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +7.3 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาด (vs. ตลาดคาดลดลง -2.3 ล้านบาร์เรล) ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 460.9 ล้านบาร์เรล อยู่ในช่วงกลางของกรอบ 5 ปี
- ด้านคลังน้ำมันดิบในเมือง Cushing รัฐ Oklahoma ซึ่งมีนัยสำคัญ เนื่องจากเป็นสถานที่ส่งมอบน้ำมันดิบที่ซื้อขายผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า West Texas Intermediate หรือ WTI โดยหากระดับน้ำมันดิบคงคลังในเมือง Cushing ปรับเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากในระยะเวลานี้ ก็น่าจะสะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงได้ โดยระดับคลังน้ำมันดิบในเมือง Cushing เพิ่มขึ้น +1.1 ล้านบาร์เรล เป็น 33.5 ล้านบาร์เรล (vs. ช่วงเวลาเดียวกันปีที่แล้วที่ระดับ 33.6 ล้านบาร์เรล)
- **SPR** คลังน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserves: SPR) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +0.6 ล้านบาร์เรล เป็น 366.3 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้การเข้าซื้อน้ำมันดิบกลับเข้าคลัง SPR ตั้งแต่ต้นปี 2024 สะสมอยู่ที่ 11.9 ล้านบาร์เรล
- **ภาคการผลิต** อัตราการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เฉลี่ย 4 สัปดาห์ ทรงตัวเท่าสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 13.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นการเติบโต +0.83 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่แล้ว (vs. +0.85 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า)
- จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐฯ รายงานโดยบริษัท Baker Hughes ณ วันที่ 26 เม.ย. ลดลง -5 แท่น จากสัปดาห์ก่อนหน้าเป็น 506 แท่น

- การนำน้ำมันดิบเข้าสู่กระบวนการกลั่น (Crude refinery input) ในสหรัฐฯ เฉลี่ย 4 สัปดาห์ ลดลงจากสัปดาห์ก่อนเป็น 15.80 ล้านบาร์เรลต่อวัน (vs. 15.87 ล้านบาร์เรลต่อวันในสัปดาห์ก่อนหน้า) คิดเป็นการหดตัว -0.05 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่แล้ว (vs. เด็บโต +0.17 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า)  
ในขณะที่อัตราการใช้กำลังผลิตของการกลั่น (Refiner Operable Utilization) ลดลง -0.2 ppt เป็น 88.1%
- คลังน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสวนทางกับที่ตลาดคาด และอยู่สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน (460.9 vs. 459.6 ล้านบาร์เรล) เป็นครั้งแรกตั้งแต่ต้นปี 2024 สะท้อนสภาวะของตลาดน้ำมันที่อ่อนตัวลง
- เรามองว่าราคาของน้ำมันดิบ WTI ในปัจจุบันค่อนข้างสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 12 เดือน (12th Month Forward Contract) ปรับลงรุนแรงมาอยู่ที่ 73 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ใกล้เคียงกับในไตรมาส 1/2024 และต่ำกว่าที่เราคาดที่ 75-80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- เราคาดว่าราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าระยะยาวที่กลับมาอยู่ต่ำกว่า 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล จะลดความน่าสนใจของการลงทุนค้นหาและขุดเจาะน้ำมันดิบ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ผลิตพลังงานในสหรัฐฯ เพิ่มความเสี่ยงด้านต้นทุนการผลิตน้ำมันในระยะข้างหน้า
- ประกอบกับราคา WTI ของสัญญาซื้อขายระยะสั้นที่อยู่ต่ำกว่า 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ก็สร้างความเสี่ยงที่ OPEC จะขยายระยะเวลามาตรการลดการผลิตเพิ่มเติมโดยสมัครใจออกไปอีก จากเดิมที่จะมีผลถึงเดือน มิ.ย. นี้
- ความเสี่ยงด้านต่ำของอุปทานที่เพิ่มสูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ค่อนข้างต่ำ น่าจะส่งผลให้สภาวะความตึงตัวในตลาดน้ำมันทยอยกลับมา และระดับคลังน้ำมันดิบจะปรับลดลงได้ในระยะกลาง เราจึงคงมุมมองราคาที่เหมาะสมของกรอบราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ประมาณ 80-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงกลางปีนี้

## A Week Ahead

- วันจันทร์
  - จีน และยูโรโซน: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Service PMI) เดือน เม.ย.
  - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
- วันอังคาร
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน เม.ย.
  - ยูโรโซน: และยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มี.ค.
- วันพุธ
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 3 พ.ค.
- วันพฤหัสบดี
  - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.

- อังกฤษ: ผลการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BoE Meeting)
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 4 พ.ค.
- จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน เม.ย.

● วันศุกร์

- อังกฤษ: GDP Q1/2024
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ University of Michigan เดือน พ.ค.

Data releases			Unit	Period	Mkt	Prev				
2024 May										
Mon	6	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Apr	--	52.7		
				Caixin PMI Services	Index	Apr	52.5	52.7		
		14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Apr	--	56.1		
				HCOB Spain Composite PMI	Index	Apr	--	55.3		
		14:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Apr	--	53.5		
				HCOB Italy Services PMI	Index	Apr	--	54.6		
		14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Apr F	--	50.5		
				HCOB France Composite PMI	Index	Apr F	--	49.9		
		14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Apr F	--	53.3		
				HCOB Germany Composite PMI	Index	Apr F	--	50.5		
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Apr F	--	52.9		
				HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Apr F	--	51.4		
		16:00		PPI	% MoM	Mar	--	-1.0%		
				PPI	% YoY	Mar	--	-8.3%		
		Tue	7	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Apr F	--	52.6
						Jibun Bank PMI Services	Index	Apr F	--	54.6
13:00	Germany			Factory Orders	% MoM	Mar	-0.2%	0.2%		
				Exports	% MoM	Mar	--	-2.0%		
16:00	Eurozone			Retail Sales	% YoY	Mar	--	-0.7%		
				China	Foreign Reserves	USD, bn	Apr	--	\$3245.66b	
Wed	8	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Mar	-1.0%	2.1%		
				Industrial Production	% YoY	Mar	-3.6%	-4.9%		
		14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Mar	--	4.1%		
				US	MBA Mortgage Applications	%	May-03	--	-2.3%	
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Mar F	-0.4%	-0.4%		
Thu	9	10:30	Thailand	Consumer Confidence	Index	Apr	--	63		
				UK	Bank of England Bank Rate	%	May-09	5.3%	5.3%	
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	May-04	--	208k		
				Continuing Claims	Persons	Apr-27	--	1774k		
		19:30	China	Exports	% YoY	Apr	--	-7.5%		
				Imports	% YoY	Apr	--	-1.9%		
				Trade Balance	USD, bn	Apr	--	\$58.55b		
				Money Supply (M2)	% YoY	Apr	--	8.3%		
Fri	10	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Mar	¥3431.3b	¥2644.2b		
				BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Mar	¥2044.2b	¥1368.6b		
				Trade Balance	Yen, bn	Mar	¥548.6b	¥280.9b		
		13:00	UK	GDP	% QoQ	1Q P	0.4%	-0.3%		
				GDP	% YoY	1Q P	0.0%	-0.2%		
		21:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	May P	77.0	77.2		

**TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)****Direct line: (66) 2633 6488****Email: [esu@tisco.co.th](mailto: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