

TISCO ESU Morning View May 06, 2025: เราปรับคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ WTI ลงสู่ระดับ 60 ดอลลาร์สหรัฐ หลัง OPEC เปลี่ยนกลยุทธ์เชิงโครงสร้างครั้งแรกในรอบ 2 ปีกว่า



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- จีน, ยูโรโซน และอังกฤษ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) เดือน เม.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 May										
Today	Mon 05	20:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Apr F	51.2	50.8	51.4	--
		20:45	US	S&P Global Composite PMI	Index	Apr F	51.2	50.6	51.2	--
		21:00		ISM Services Index	Index	Apr	50.2	51.6	50.8	--
	Today	8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Apr	--	--	51.8	--
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Apr	51.8	--	51.9	--
	Today	10:00	Thailand	CPI	% YoY	Apr	-0.1%	--	0.8%	--
		10:00		CPI	% MoM	Apr	-0.2%	--	-0.2%	--
		10:00		Core CPI	% YoY	Apr	0.9%	--	0.9%	--
	Today	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Mar	0.3%	--	0.7%	--
		13:45		Industrial Production	% YoY	Mar	-0.2%	--	-0.4%	--
	Today	14:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Apr	54.0	--	54.7	--
		14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Apr	53.0	--	54.0	--
	Today	14:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Apr	51.3	--	52.0	--
		14:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Apr	50.2	--	50.5	--
	Today	14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Apr F	46.8	--	46.8	--
		14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Apr F	47.3	--	47.3	--
	Today	14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Apr F	48.8	--	48.8	--
		14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Apr F	49.7	--	49.7	--
	Today	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Apr F	49.7	--	49.7	--
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Apr F	50.1	--	50.1	--
	Today	15:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	Apr F	48.2	--	48.2	--
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Apr F	48.9	--	48.9	--
	Today	16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Mar	-1.4%	--	0.2%	--
		16:00		PPI	% YoY	Mar	2.5%	--	3.0%	--
	Today	19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Mar	-\$137.2b	--	-\$122.7b	--

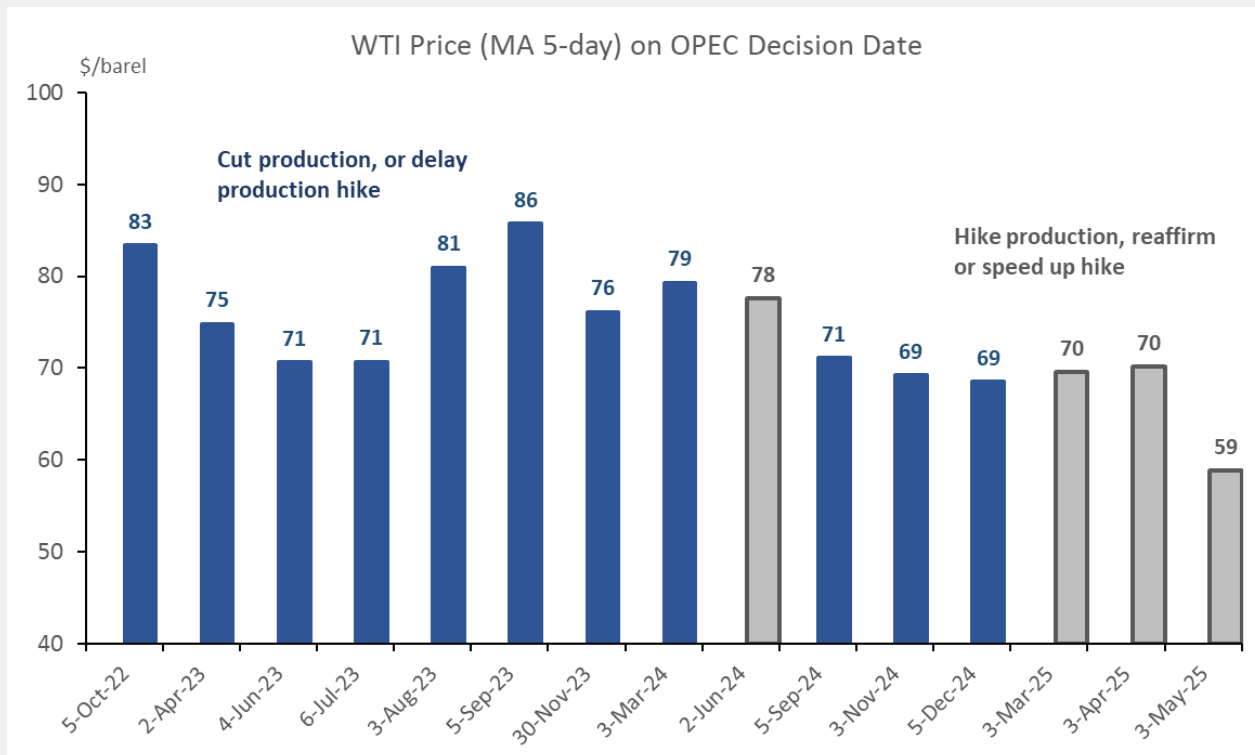
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

เราปรับคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ WTI ลงสู่ระดับ 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ หลัง OPEC
เปลี่ยนกลยุทธ์เชิงโครงสร้างครั้งแรกในรอบ 2 ปีกว่า



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

- OPEC+ เดินหน้าเร่งการเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบอีกครั้งในเดือน มิ.ย. 2025 โดย 8 ประเทศสมาชิกที่เข้าร่วมมาตรการลดการผลิตเพิ่มเติมโดยสมัครใจ ได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน มีมติขยับเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอีก +411,000 บาร์เรล/วัน เร็วกว่ากำหนดเดิม 3 เดือน
- ถือเป็นเดือนที่สองติดต่อกันที่กลุ่ม OPEC+ ตัดสินใจเร่งแผนการเพิ่มกำลังผลิต แม้ราคาน้ำมันดิบจะปรับลดลงต่ำกว่า 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลแล้ว (เทียบกับรอบก่อนหน้านี้ที่ตัดสินใจเร่งการผลิตช่วงที่ราคาน้ำมันอยู่เหนือกว่า 70 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)
- เรามองว่าการตัดสินใจครั้งนี้ในระยะสั้นแล้วอาจสะท้อนความตั้งใจของ OPEC ที่ต้องการ
 - 1) เพิ่ม Policy space หากต้องกลับมาลดกำลังผลิตในอนาคต หากตลาดเข้าสู่ภาวะอ่อนตัว และ
 - 2) ส่งสัญญาณเชิงบวกด้านภูมิรัฐศาสตร์ ในช่วงที่ประธานาธิบดีทรัมป์มีกำหนดเยือนซาอุดีอาระเบียและ UAE กลางเดือนนี้
- อย่างไรก็ดี สิ่งสำคัญคือ การเคลื่อนไหวครั้งนี้แสดงให้เห็นว่า OPEC+ ได้ปรับยุทธศาสตร์อย่างมีนัยสำคัญ จากเดิมที่พยายามตรึงราคาน้ำมันให้อยู่ในกรอบ 70-90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วง 2 ปีกว่าที่ผ่านมา ผ่านการลดกำลังผลิต กลับเป็นการยอมรับราคาที่ต่ำลงในระยะสั้น เพื่อบรรลุเป้าหมายเชิงโครงสร้าง ได้แก่ การชะลอการเติบโตของอุปทานจากผู้ผลิต Non-OPEC (โดยเฉพาะสหรัฐฯ) และลดปริมาณกำลังผลิตส่วนเกิน (Spare capacity) ของตนเองลง ซึ่งจะทำให้กลุ่มผู้ผลิตสามารถกลับมามีอิทธิพลต่อราคตลาดในระยะยาวมากขึ้น

- เราจึงปรับมุมมองต่อราคาน้ำมันลงสู่ระดับ “Neutral” และมองราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในช่วงที่เหลือของปี 2025

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