

TISCO ESU Morning View August 06, 2025: OPEC8+

เปิดทางให้ซาอุดีอาระเบียเร่งผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นอีกเกือบ 5 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือน ก.ย.
 เพิ่มความเสี่ยงด้านต่ำต่อราคาน้ำมันดิบในช่วงท้ายปี



Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 1 ส.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 July										
Mon	04	21:00	US	Durable Goods Orders	%	Jun F	-9.3%	-9.4%	-9.3%	--
		7:30	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jul F	--	51.6	51.5	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	Jul F	--	53.6	53.5	--
		8:45	China	S&P Global China PMI Composite	Index	Jul	--	50.8	51.3	--
		8:45		S&P Global China PMI Services	Index	Jul	50.4	52.6	50.6	--
		13:45	France	Industrial Production	% MoM	Jun	0.6%	3.8%	-0.5%	-0.7%
		13:45		Industrial Production	% YoY	Jun	-0.5%	2.0%	-0.9%	-1.1%
		14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jun	--	4.9%	-0.8%	-1.0%
		14:15		HCOB Spain Services PMI	Index	Jul	52.5	55.1	51.9	--
		14:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Jul	52.6	54.7	52.1	--
		14:45	Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Jul	52.6	52.3	52.1	--
		14:45		HCOB Italy Composite PMI	Index	Jul	51.5	51.5	51.1	--
		14:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Jul F	49.7	48.5	49.7	--
		14:50		HCOB France Composite PMI	Index	Jul F	49.6	48.6	49.6	--
		14:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Jul F	50.1	50.6	50.1	--
		14:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jul F	50.3	50.6	50.3	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jul F	51.2	51.0	51.2	--
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jul F	51.0	50.9	51.0	--
		15:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jul F	51.2	51.8	51.2	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul F	51.0	51.5	51.0	--
		16:00	Eurozone	PPI	% MoM	Jun	0.9%	0.8%	-0.6%	--
		16:00		PPI	% YoY	Jun	0.6%	0.6%	0.3%	--
		19:30	US	Trade Balance	USD, bn	Jun	-\$61.0b	-\$60.2b	-\$71.5b	-\$71.7b
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul F	55.2	55.7	55.2	--
20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul F	54.6	55.1	54.6	--		
21:00		ISM Services Index	Index	Jul	51.5	50.1	50.8	--		
Today		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Jul	50.2	--	50.4	--
		10:30		CPI	% MoM	Jul	0.0%	--	0.0%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Jul	0.9%	--	1.1%	--
		13:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Jun	1.1%	--	-1.4%	--
		16:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Jun	2.6%	--	1.8%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-01	--	--	-3.8%	--

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

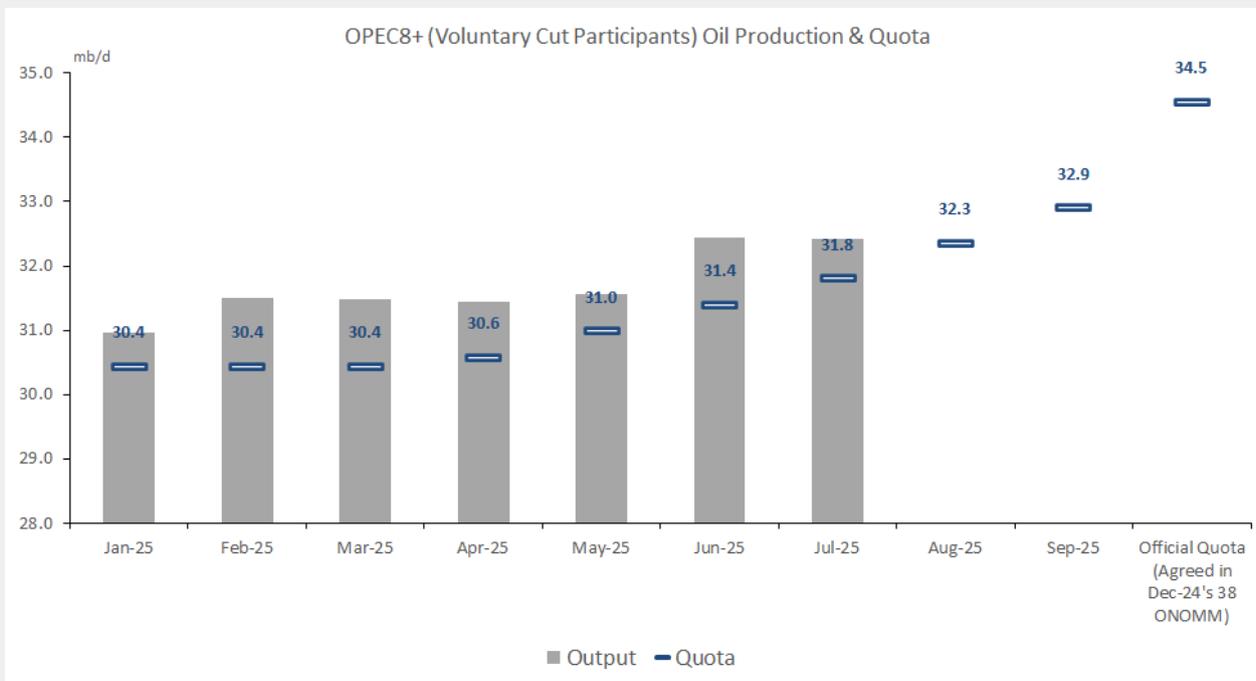
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ออมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

OPEC8+ เปิดทางให้ซาอุดีอาระเบียเร่งผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้นอีกเกือบ 5 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือน ก.ย. เพิ่มความเสี่ยงด้านต่ำต่อราคาน้ำมันดิบในช่วงท้ายปี



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

- กลุ่ม OPEC8+ ซึ่งประกอบไปด้วยประเทศสมาชิกที่เข้าร่วมมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจ (ได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) มีมติในการประชุมเมื่อวันที่ 3 ส.ค. ให้เร่งการเพิ่มกำลังการผลิตเร็วกว่ากำหนด โดยจะเพิ่มโควต้อีก 547,000 บาร์เรลต่อวันในเดือน ก.ย. นับเป็นการยกเลิกมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจรอบที่ 2 โดยสมบูรณ์ (Fully unwound) เร็วกว่ากำหนดการณ์แรกที่เคยวางแผนไว้ถึงหนึ่งปีเต็ม
- โดยการตัดสินใจครั้งนี้จะทำให้โควตาของกลุ่ม OPEC8+ เพิ่มสูงขึ้นเป็น 32.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน และเมื่อเทียบกับระดับการผลิตจริงแล้ว จะเท่ากับเป็นการเปิดโอกาสให้สมาชิกกลุ่มเพิ่มการผลิตขึ้นได้อีกกว่า 5 แสนบาร์เรลต่อวันเมื่อเทียบกับระดับการผลิตเมื่อเดือน ก.ค. ที่ผ่านมาที่ประมาณ 32.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเราคาดว่าเกือบทั้งหมดของการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นจะมาจากซาอุดีอาระเบีย
- การตัดสินใจดังกล่าวสอดคล้องกับมุมมองของเราที่เคยประเมินว่าทางกลุ่ม OPEC ต้องการเร่งยกเลิกมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจครั้งที่ 2 ภายในสิ้นปีนี้ ก่อนจะกลับไปสู่วิธี Wait-and-See อีกครั้ง แต่เร็วกว่าที่เราและนักวิเคราะห์หลายเจ้าที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4
- อย่างไรก็ตาม เราประเมินการตัดสินใจของ OPEC ครั้งนี้ได้เพิ่มความเสี่ยงอุปทานล้นตลาดในระดับที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 4 ที่อุปสงค์น้ำมันมักอ่อนตัวจากปัจจัยฤดูกาล ยิ่งสร้างความเสี่ยงด้านต่ำต่อราคาน้ำมันดิบ WTI ที่เราคาดว่าจะปรับลดลงใกล้เคียง 60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงท้ายปี

- นอกจากนี้ ในระยะเวลาที่ยาวออกไปแล้ว OPEC ยังคงมีกำลังการผลิตส่วนเกิน (Spare capacity) ที่เกิดขึ้นจากมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจครั้งที่ 1 อยู่อีกราว 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ประกอบกับการประชุมพิเศษของกลุ่ม OPEC8+ ที่จะจัดขึ้นอีกราวเดือนละครั้ง (ครั้งถัดไปวันที่ 7 ก.ย.) ซึ่งค่อนข้างดี สะท้อนว่าทางกลุ่มอาจยังต้องการทยอยยกเลิกมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจครั้งที่ 1 อีกในอนาคต ซึ่งเราคาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2026 เพื่อรับกับอุปสงค์น้ำมันโลกที่คาดว่าจะเติบโตขึ้นราว 1.1-1.3 ล้านบาร์เรลต่อวันในปีหน้า จะช่วยให้ภาวะตลาดน้ำมันโลกค่อนข้างสมดุลและโน้มไปทางอุปทานส่วนเกิน (Excess supply) จากปัจจุบันไปจนถึงประมาณ 1 ปีข้างหน้า ทำให้ความเสี่ยงด้านสูงของราคาน้ำมันดิบค่อนข้างจำกัดในช่วงเวลาดังกล่าว

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