

TISCO ESU Morning View January 09, 2025: ราคาน้ำมันดิบยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นอีกจากสภาวะตลาดน้ำมันที่ตึงตัวกว่าตลาดคาด สะท้อนผ่านคลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ซึ่งอยู่ในระดับต่ำอย่างมากต่อเนื่องมากกว่า 6 เดือน



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค.
- ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน พ.ย.
- สหรัฐฯ: ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 4 ม.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 January									
Wed 08	14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Nov	0.5%	-0.6%	-1.5%	-0.3%
			Retail Sales NSA	% YoY	Nov	2.5%	2.3%	3.6%	5.1%
			Factory Orders	% MoM	Nov	-0.2%	-5.4%	-1.5%	--
	17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Dec F	--	-14.5	-14.5	--
			PPI	% MoM	Nov	1.5%	1.6%	0.4%	--
			PPI	% YoY	Nov	-1.4%	-1.2%	-3.2%	-3.3%
	19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-03	--	-3.7%	--	--
			ADP Employment Change	Persons	Dec	140k	122k	146k	--
			Initial Jobless Claims	Persons	Jan-04	215k	201k	211k	--
	20:30		Continuing Claims	Persons	Dec-28	1860k	1867k	1844k	1834k
			Wholesale Inventories	% MoM	Nov F	-0.2%	-0.2%	-0.2%	--
Today	8:30	China	CPI	% YoY	Dec	0.1%	--	0.2%	--
			PPI	% YoY	Dec	-2.4%	--	-2.5%	--
	14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Nov	0.5%	--	-1.0%	--
			Industrial Production	% YoY	Nov	-4.5%	--	-4.5%	--
	14:00		Exports	% MoM	Nov	2.0%	--	-2.8%	--
	17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Nov	1.7%	--	1.9%	--
			China Money Supply (M2)	% YoY	Dec	7.3%	--	7.1%	--

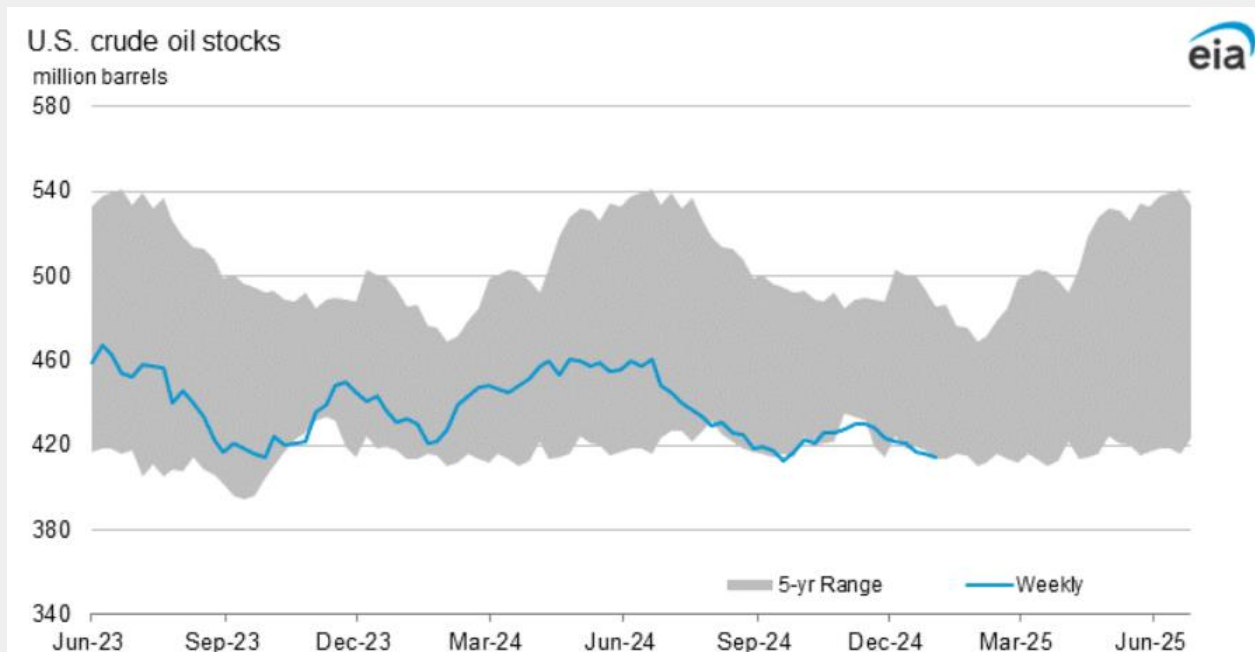
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ราคาน้ำมันดิบยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นอีกจากสถานะตลาดน้ำมันที่ตึงตัวกว่าตลาดคาด สะท้อนผ่านคลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ซึ่งอยู่ในระดับต่ำอย่างมากต่อเนื่องมากกว่า 6 เดือน



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

- EIA รายงานคลังน้ำมันดิบ (**Crude oil stocks**) ของสหรัฐฯ ณ วันที่ 3 ม.ค. 2025 ลดลง -1.0 ล้านบาร์เรลจากสัปดาห์ก่อนหน้า น้อยกว่าที่ตลาดคาด (vs. ตลาดคาดลดลง -1.8 ล้านบาร์เรล) ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐฯ ลดลงเป็น 414.6 ล้านบาร์เรล อยู่ด้านต่ำของกรอบ 5 ปี
- ด้านคลังน้ำมันดิบในเมือง Cushing รัฐ Oklahoma ซึ่งมีนัยสำคัญ เนื่องจากเป็นสถานที่ส่งมอบน้ำมันดิบที่ซื้อขายผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า West Texas Intermediate หรือ WTI โดยหากระดับน้ำมันดิบคงคลังในเมือง Cushing ปรับเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากในระยะเวลาสั้นๆ ก็อาจสะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงได้ โดยระดับคลังน้ำมันดิบในเมือง Cushing ลดลง -2.5 ล้านบาร์เรล เป็น 20.0 ล้านบาร์เรล (vs. ช่วงเวลาเดียวกันปีที่แล้วที่ 34.2 ล้านบาร์เรล)
- **ภาคการผลิต** อัตราการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เฉลี่ย 4 สัปดาห์ ลดลงเล็กน้อยจากสัปดาห์ก่อนหน้าที่ 13.60 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็น 13.58 ล้านบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นการเติบโต +0.33 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่แล้ว
- ด้านคลังน้ำมันเบนซิน (Gasoline stocks) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +6.3 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันเบนซินคงคลังในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 237.7 ล้านบาร์เรล อยู่ในช่วงกลางของกรอบ 5 ปี
- คลังสิ่งกลั่น ซึ่งรวมถึงน้ำมันดีเซล (Diesel) และน้ำมันทำความร้อนอื่น ๆ (Heating oil) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +6.1 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้ปริมาณสิ่งกลั่นคงคลังในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 128.9 ล้านบาร์เรล อยู่ในด้านล่างของกรอบ 5 ปี

- **Our take:** สภาวะตลาดน้ำมันมีแนวโน้มตึงตัวกว่าที่ตลาดเคยคาดว่าจะเกิดภาวะอุปทานส่วนเกิน (Supply surplus) มากผิดปกติในไตรมาส 1/2025 จากทั้ง OPEC+ ที่เลื่อนมาตรการทยอยเพิ่มการผลิตออกไปเป็นตั้งแต่เดือน เม.ย. ขณะที่การผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ก็มีการเติบโตช้าลงตามที่เราคาด
- อย่างไรก็ดี ด้วยผลของปัจจัยฤดูกาลที่อุปสงค์น้ำมันค่อนข้างอ่อนตัวในช่วงต้นปี ทำให้เรามองราคาน้ำมันดิบ WTI มีแนวโน้มทรงตัวราว 75 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในอีก 1-2 เดือนข้างหน้า
ก่อนจะฟื้นตัวต่อเนื่องไปเคลื่อนไหวใกล้เคียงระดับ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในช่วงที่เหลือของปี 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