

TISCO ESU Morning View September 09, 2025: OPEC ส่งสัญญาณยกเลิกมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจครั้งที่ 1 ซึ่งมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่เดือน พ.ค. 2023 ในการประชุมเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา คาดกดดันราคาน้ำมันดิบให้ต่ำต่อเนื่องในช่วงท้ายปี

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ส.ค.
- ฝรั่งเศส: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 September									
Mon 08	6:50	Japan	GDP	% QoQ	2Q F	0.3%	0.5%	0.3%	--
			GDP Annualized	% QoQ	2Q F	1.0%	2.2%	1.0%	--
			BoP Current Account Balance	USD, bn	Jul	¥3354.2b	¥2684.3b	¥1348.2b	--
			Trade Balance	Yen, bn	Jul	¥58.0b	¥-189.4b	¥469.6b	--
			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jul	¥2580.5b	¥1882.8b	¥2397.9b	--
	10:00	China	Exports	% YoY	Aug	5.5%	4.4%	7.2%	--
			Imports	% YoY	Aug	3.4%	1.3%	4.1%	--
			Trade Balance	USD, bn	Aug	\$99.45b	\$102.33b	\$98.24b	--
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jul	1.0%	1.3%	-1.9%	-0.1%
			Exports	% MoM	Jul	0.1%	-0.6%	0.8%	1.1%
Today	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Aug P	--	--	3.6%	--
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Jul	-1.4%	--	3.8%	--
	13:45		Industrial Production	% YoY	Jul	0.7%	--	2.0%	--

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

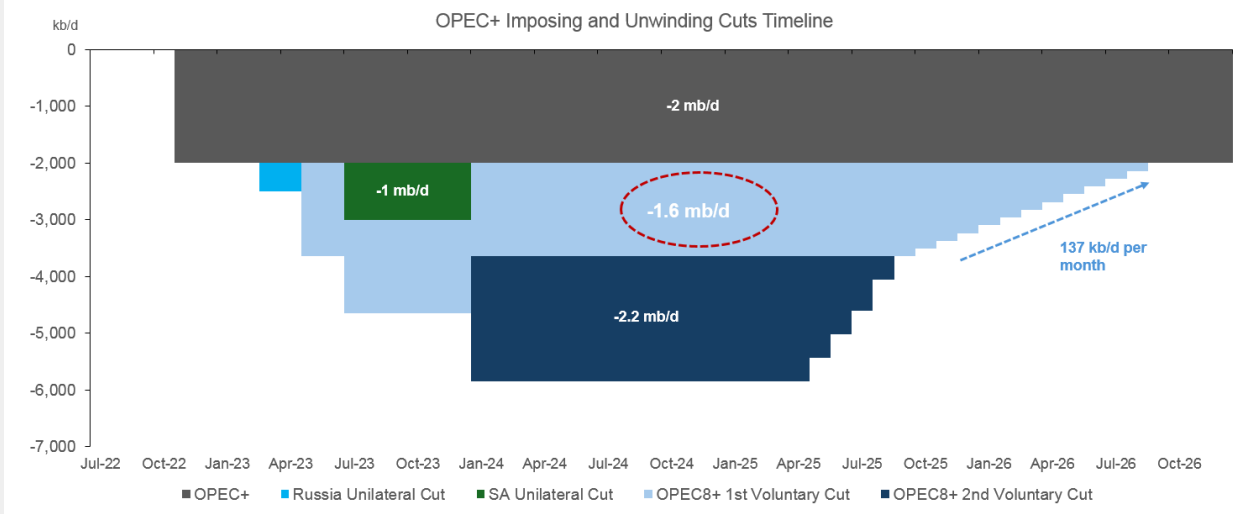
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

OPEC ส่งสัญญาณยกเลิกมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจครั้งที่ 1 ซึ่งมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่เดือน พ.ค. 2023 ในการประชุมเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา คาดกดดันราคาน้ำมันดิบให้ต่ำต่อเนื่องในช่วงท้ายปี

OPEC8+'s Possible Unwinding Scenario



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

- กลุ่ม OPEC8+ ซึ่งประกอบไปด้วยประเทศสมาชิกที่เข้าร่วมมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจ 8 ประเทศ (ได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย อิรัก สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ คูเวต คาซัคสถาน แอลจีเรีย และโอมาน) มีมติในการประชุมเมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา (7 ก.ย.) ให้สมาชิกเพิ่มการผลิตรวมกันอีก 137,000 บาร์เรลต่อวันในเดือน ต.ค. 2025 เป็นการเริ่มยกเลิกมาตรการลดการผลิตโดยสมัครใจครั้งที่ 1 (1st Voluntary Cut) ซึ่งมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่เดือน พ.ค. 2023 และมีปริมาณลดการผลิตทั้งหมดราว 1.65 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- เรามองว่าการตัดสินใจดังกล่าวเป็นการส่งสัญญาณที่จะทยอยยกเลิกมาตรการลดการผลิตอีกต่อเนื่องในระยะข้างหน้า โดยอาจถูกแบ่งออกเป็นการปรับขึ้นเดือนละเท่า ๆ กันที่ 137,000 บาร์เรลต่อวัน เป็นเวลา 12 เดือน ไปสิ้นสุดลงในเดือน ก.ย. 2026 ซึ่งจะส่งผลให้กำลังการผลิตส่วนเกิน (Spare Capacity) ของกลุ่ม OPEC8+ ลดลงเหลือเพียงประมาณ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับระดับสูงสุดเกือบ 6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ณ ช่วงที่ทั้งมาตรการ 1st (1.6 mb/d) และ 2nd (2.2 mb/d) Voluntary Cut มีผลบังคับใช้
- ในระยะยาวแล้ว Spare Capacity ที่ลดลงอย่างมีนัยของ OPEC จะกลายเป็นปัจจัยบวกต่อราคา เนื่องจาก Spare Capacity มีบทบาทคล้ายเพดานราคา (Price Ceiling) ในช่วงที่ตลาดมีความตึงตัวสูง หรือเกิดเหตุการณ์ Supply shock ดังเช่นในปี 2022 ที่สงครามรัสเซีย-ยูเครนเริ่มต้นในช่วงที่ OPEC เร่งการผลิตขึ้นเต็มกำลังแล้ว จึงแทบไม่มี Spare Capacity เหลืออยู่ ราคาน้ำมันในปีนั้นจึงปรับสูงขึ้นรุนแรง
- ขณะที่ในระยะสั้น การที่ทางกลุ่มผู้ผลิตเดินหน้าเพิ่มการผลิตขึ้นต่อเนื่องในปริมาณมากก็เป็นการเพิ่มความเสถียรด้านต่ำให้กับราคาน้ำมัน เสมือนเป็นการยกเลิก Floor Price เช่นเดียวกัน อย่างไรก็ดี เราคาดว่าระดับการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นจริงจะต่ำกว่าตัวเลขที่ระบุทางการอย่างมีนัย โดยคาดการณ์การผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็นหลักจากซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์

- นอกจากนี้ เราคาดว่าผลกระทบต่อราคาน้ำมันในระยะสั้นจะค่อนข้างจำกัด เนื่องจากมีข่าวจากแหล่งที่มาค่อนข้างน่าเชื่อถือซึ่งถึงความเป็นไปได้ที่ทางกลุ่มจะเร่งการผลิตขึ้นในการประชุมครั้งนี้เป็นระยะเวลาหนึ่งแล้ว ตลาดจึง Priced-in ปัจจัยนี้ไปแล้วพอสมควร
- โดยสรุป เราจึงมองราคาน้ำมันดิบ WTI ยังเผชิญความเสี่ยงโน้มไปทางด้านต่ำในช่วงท้ายปี และคาดว่าราคาน้ำมันจะปรับลงต่ำสุดที่ราว 55-60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นจุดซัพพอร์ตสำคัญ ก่อนที่จะทยอยฟื้นตัวขึ้นในช่วงปีหน้า

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