

TISCO ESU Morning View May 13, 2026: เราประเมินความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบโหม้ไปทางด้านสูงอย่างมีนัย จาก Position ในตลาดการเงินที่ยังไม่ Price-in ความตึงตัวของปัจจัยพื้นฐานที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากวิกฤตช่องแคบฮอร์มุซ



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.
- ยูโรโซน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 8 พ.ค. และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย.

### Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2026 May											
Tue	12	11:22	Thailand	Consumer Confidence	Index	Apr	--	50.6	51.8	--	
		13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	0.5%	0.5%	0.5%	--	
		13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Apr F	2.9%	2.9%	2.9%	--	
		16:00		ZEW Survey Expectations	Index	May	-19.5	-10.2	-17.2	--	
		16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	May	-78.0	-77.8	-73.7	--	
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	May	--	-9.1	-20.4	--	
		19:30	US	CPI	% MoM	Apr	0.6%	0.6%	0.9%	--	
		19:30		Core CPI MoM	% MoM	Apr	0.3%	0.4%	0.2%	--	
		19:30		CPI	% YoY	Apr	3.7%	3.8%	3.3%	--	
		19:30		Core CPI YoY	% YoY	Apr	2.7%	2.8%	2.6%	--	
		Today	6:50	Japan	BoP Current Account Balance	USD, bn	Mar	¥3896.1b	¥4681.5b	¥3932.7b	--
			6:50		Trade Balance	Yen, bn	Mar	¥783.5b	¥830.5b	¥267.6b	--
6:50			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Mar	¥2938.0b	¥3900.6b	¥2709.0b	¥2701.5b		
13:45	France		CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	1.2%	--	1.2%	--		
16:00	Eurozone		GDP	% QoQ	1Q S	0.1%	--	0.1%	--		
16:00			GDP	% YoY	1Q S	0.8%	--	0.8%	--		
16:00			Industrial Production	% MoM	Mar	0.3%	--	0.4%	--		
16:00			Industrial Production	% YoY	Mar	-1.7%	--	-0.6%	--		
18:00	US		MBA Mortgage Applications	%	May-08	--	--	-4.4%	--		
19:30			PPI Final Demand	% MoM	Apr	0.5%	--	0.5%	--		
19:30			PPI Final Demand	% YoY	Apr	4.8%	--	4.0%	--		
/2026-5/15/			China	Money Supply (M2)	% YoY	Apr	8.5%	--	8.5%	--	

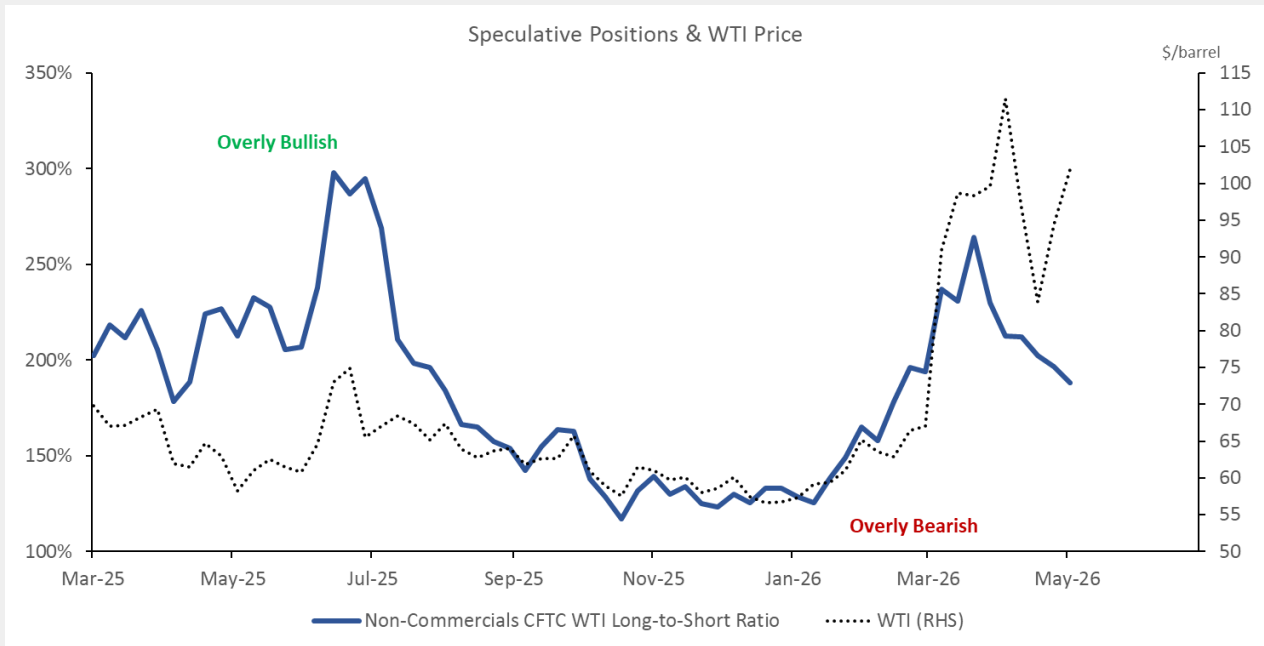
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**เราประเมินความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบโหม้ไปทางด้านสูงอย่างมีนัย จาก Position ในตลาดการเงินที่ยังไม่ Price-in ความตึงตัวของปัจจัยพื้นฐานที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากวิกฤตช่องแคบฮอร์มุซ**



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

- รายงานสถานะการลงทุนของกลุ่มนักเก็งกำไร (Non-Commercials) ในตลาดซื้อขายล่วงหน้า (CFTC Commitment of Traders Report) รายสัปดาห์ สิ้นสุด ณ วันที่ 5 พ.ค. 2026 เผยว่านักเก็งกำไรเพิ่มการสะสมสัญญา Short น้ำมันต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 จำนวน +3,984 สัญญา (vs. +11,054 สัญญาในสัปดาห์ก่อนหน้า) ขณะที่สัญญา Long ลดลง -9,141 สัญญา (vs. +10,663 สัญญาในสัปดาห์ก่อนหน้า)
- ส่งผลให้สถานะ Net Long สะสมในสัญญาน้ำมันลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 3 มาอยู่ที่ 178,786 สัญญา และสัดส่วน Long-to-Short ลดลงจาก 1.97 เท่า เหลือ 1.88 เท่า ต่ำที่สุดนับตั้งแต่สงครามอิหร่านปะทุขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวสะท้อน Sentiment เชิงลบของนักเก็งกำไรต่อทิศทางราคาน้ำมัน สวนทางกับปัจจัยพื้นฐานของตลาดที่ตึงตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากภาวะช่องแคบ Hormuz ที่ยังไม่คลี่คลาย
- เราประเมินว่ามุมมองของตลาดการเงินค่อนข้างประมาทต่อสถานการณ์พลังงานโลก โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาแนวโน้มคลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่ปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นมา และคาดว่าจะลดลงสู่ระดับความตึงเครียด (Stress Level) ที่ประมาณ 400 ล้านบาร์เรลภายในระยะเวลา 2-3 เดือนข้างหน้า ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดันต่อราคาน้ำมันดิบอย่างมีนัย หากสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซยังไม่คลี่คลาย
- ในระยะข้างหน้า ปัจจัยพื้นฐานของตลาดน้ำมันกำลังทวีความตึงตัวขึ้น หลังปัจจัยช่วยเหลือเฉพาะกิจ ทั้งการระบายน้ำมันออกจากคลัง SPR ทั่วโลก และการปลดการคว่ำบาตรชั่วคราวให้กับน้ำมันของอิหร่านและรัสเซียที่อยู่ระหว่างการขนส่งทางทะเล (Seaborne Crude) ถูกใช้ออกมาจนหมดแล้ว ขณะที่ตลาดการเงินยังคงมองข้ามความเสี่ยงของภาวะขาดแคลนพลังงานในวงกว้าง สะท้อนผ่านตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง และการทยอยเพิ่มสัญญา Short น้ำมันในกลุ่มนักเก็งกำไร จากความคาดหวังว่าภาวะสงครามจะสิ้นสุดโดยเร็ว ซึ่งกลายเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น

- อย่างไรก็ดี ภายใต้การประเมินสถานการณ์ปัจจุบัน เรามองว่าคลังน้ำมันที่จะลดลงไม่น้อยกว่า 1,000 ล้านบาร์เรลในปีนี้ จากผลของการหยุดการผลิตของกลุ่มประเทศอ่าว (Production shut-in) จะสร้างแรงกดดันให้นานาชาติ โดยเฉพาะประเทศในภูมิภาคเอเชีย ต้องเร่งการนำเข้าน้ำมันในระดับสูงกว่าปกติต่อเนื่องอีกอย่างน้อย 6-12 เดือน สวนทางกับสหรัฐฯ ซึ่งมีปริมาณการส่งออกน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นในระยะสั้น แต่คาดว่าจะเผชิญความจำเป็นในการใช้มาตรการควบคุมการส่งออกชั่วคราว เมื่อระดับน้ำมันคงคลังปรับลดเข้าใกล้ Stress Level ปัจจุบันเหล่านี้ล้วนหนุนให้ราคาน้ำมันดิบยังมีความเสี่ยงด้านสูงจากระดับปัจจุบันที่ประมาณ 100 ดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในช่วงกลางปีนี้

## 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 discretion and risk of the user.