

TISCO ESU Morning View August 13, 2024: ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้นมาใกล้ระดับ \$80/barrel ตามที่เรา คาด ตามสภาวะที่ค่อนข้างตึงตัว สะท้อนผ่านคลังน้ำมันดิบที่ลดลงต่อเนื่องกว่า 6 สัปดาห์



# Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

## Highlighted Headlines

- Geopolitics: อิสราเอลและสหรัฐฯ ชี้ถึงแนวโน้มสูงชันที่อิหร่านจะเริ่มการโจมตีไปที่อิสราเอลภายในสัปดาห์นี้ ด้าน Fitch Ratings ปรับอันดับความน่าเชื่อถือของอิสราเอลลงสู่ระดับ A (เดิม A+) และคงมุมมองลบ โดยชี้ถึงความเสี่ยงจากสงครามที่ยังดำเนินอยู่

## Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW เดือน ส.ค.

## Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised		
2024 August											
Today	Fri 09	8:30	China	PPI	% YoY	Jul	-0.9%	-0.8%	-0.8%	--	
		8:30		CPI	% YoY	Jul	0.3%	0.5%	0.2%	--	
			13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	0.5%	0.5%	0.5%	--
			13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Jul F	2.6%	2.6%	2.6%	--
			6:50	Japan	PPI	% YoY	Jul	3.1%	3.0%	2.9%	--
			6:50		PPI	% MoM	Jul	0.3%	0.3%	0.2%	--
			13:00		Machine Tool Orders	% YoY	Jul P	--	--	9.7%	--
			16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	34.0	--	41.8	--
			16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Aug	-74.5	--	-68.9	--
			16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	--	--	43.7	--
		19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Jul	0.2%	--	0.2%	--	
		19:30		PPI Final Demand	% YoY	Jul	2.3%	--	2.6%	--	

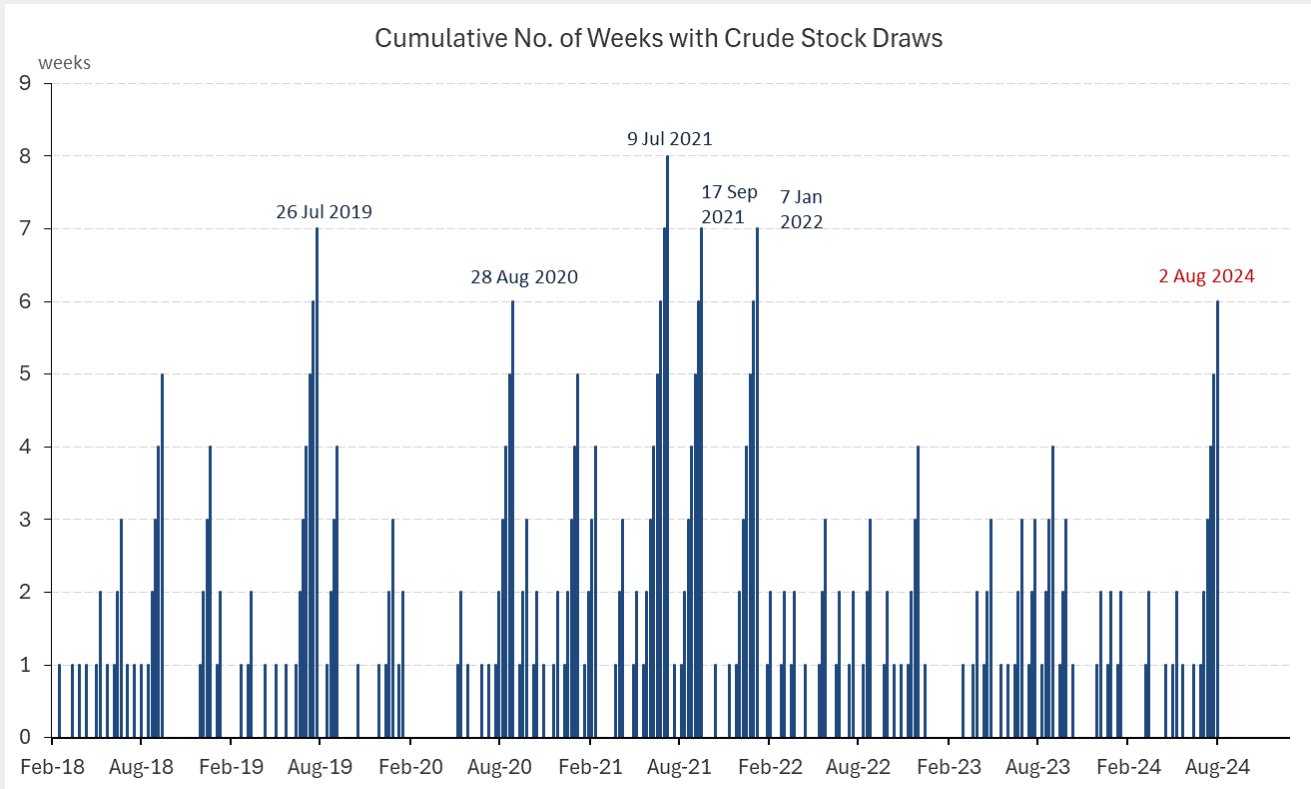
\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

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

**ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้นมาใกล้ระดับ \$80/barrel ตามที่เราคาด ตามสภาวะที่ค่อนข้างตึงตัว สะท้อนผ่านคลังน้ำมันดิบที่ลดลงต่อเนื่องกว่า 6 สัปดาห์**



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

- คลังน้ำมันดิบ (Crude oil stocks) ของสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 จำนวน -3.7 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาด (vs. ตลาดคาดลดลง -1.6 ล้านบาร์เรล) ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐฯ ลดลงเป็น 429.3 ล้านบาร์เรล ต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนที่ 445.6 ล้านบาร์เรล และต่ำกว่ากรอบ 5 ปีเป็นครั้งแรกในปี
- ด้านคลังน้ำมันดิบในเมือง Cushing รัฐ Oklahoma ซึ่งมีนัยสำคัญ เนื่องจากเป็นสถานที่ส่งมอบน้ำมันดิบที่ซื้อขายผ่านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า West Texas Intermediate หรือ WTI โดยหากระดับน้ำมันดิบคงคลังในเมือง Cushing ปรับเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากในระยะเวลาสั้นๆ ก็อาจสะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงได้ โดยระดับคลังน้ำมันดิบในเมือง Cushing เพิ่มขึ้น +0.5 ล้านบาร์เรล เป็น 30.4 ล้านบาร์เรล (vs. ช่วงเวลาเดียวกันปีที่แล้วที่ระดับ 34.6 ล้านบาร์เรล)
- SPR คลังน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic Petroleum Reserves: SPR) ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +0.7 ล้านบาร์เรล เป็น 375.8 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้การเข้าซื้อน้ำมันดิบกลับเข้าคลัง SPR ตั้งแต่ต้นปี 2024 สะสมอยู่ที่ 21.4 ล้านบาร์เรล
- ภาคการผลิต อัตราการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ เฉลี่ย 4 สัปดาห์ สูงขึ้น +0.03 ล้านบาร์เรลต่อวันจากสัปดาห์ก่อนหน้าเป็น 13.33 ล้านบาร์เรลต่อวัน คิดเป็นการเติบโต +1.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันกับปีที่แล้ว
- จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบในสหรัฐฯ รายงานโดยบริษัท Baker Hughes ณ วันที่ 9 ส.ค. เพิ่มขึ้น +3 แท่นจากสัปดาห์ก่อนหน้าเป็น 485 แท่น (vs. 525 แท่นในปีก่อน)

- **Our take:** คลังน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 6 นับเป็นการลดลงติดต่อกันยาวนานที่สุดนับตั้งแต่เดือนม.ค. 2022 ที่ลดลงติดต่อกัน 7 สัปดาห์ สะท้อนความตึงตัวในตลาดน้ำมันที่สูงขึ้นด้วยปัจจัยฤดูกาล
- ราคา น้ำมันดิบ WTI พื้นตัวกลับมายุ่งที่ระดับใกล้เคียง 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ตามที่เราคาด หลังก่อนหน้ามีแรงขายค่อนข้างรุนแรงจาก Risk-off sentiment ของตลาดที่กังวลกับความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยหลังสหรัฐฯ รายงานตัวเลขตลาดแรงงานค่อนข้างอ่อนแอ
- ด้วยสมมุติฐานเศรษฐกิจสหรัฐฯ ของ ESU ที่มองภาวะ Recession ยังเป็นความเสี่ยง มิใช่กรณีฐาน ประกอบกับปัจจัยพื้นฐานเฉพาะของตลาดน้ำมันที่ค่อนข้างตึงตัว เราจึงยังคงมุมมองราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลในเดือนนี้
- ขณะที่ราคาสัญญาระยะยาว (12 เดือนขึ้นไป) หากยังอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่องก็อาจทำให้ผู้ผลิตเริ่มชะลอการขุดเจาะลงจำนวนแท่นขุดเจาะและแนวโน้มการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ จึงเป็นปัจจัยที่น่าจับตามองในระยะข้างหน้า

#### 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