TISCO ESU Morning View October 14, 2026: Fair value ของราคาน้ำมันดิบ WTI อยู่ที่ประมาณ 140 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในกรณีปราศจากมาตรการช่วยเหลือจาก SPR

Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade balance) เดือน ก.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 9 ต.ค. และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ย.

Key economic indicators

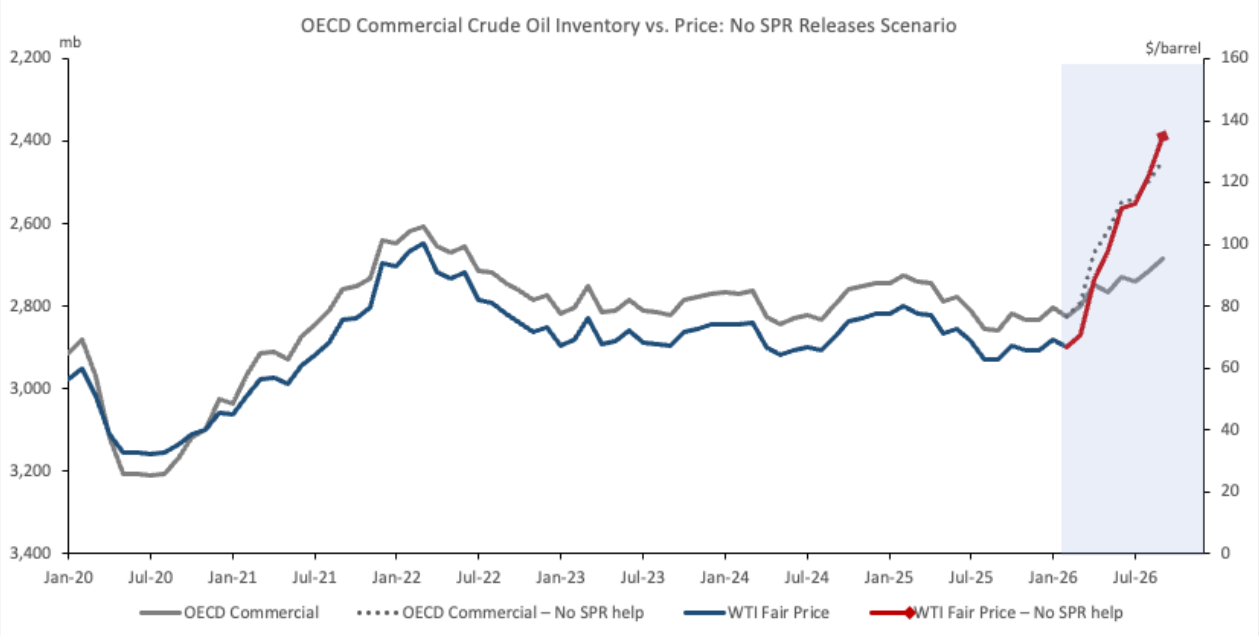
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 October									
Tue 13	6:50	Japan	PPI	% MoM	Sep	0.5%	-0.3%	-0.2%	-0.3%
	6:50		PPI	% YoY	Sep	7.6%	6.8%	7.6%	--
	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Sep F	0.6%	0.6%	0.6%	--
	13:00		CPI EU Harmonized	% YoY	Sep F	3.3%	3.3%	3.3%	--
	21:00	US	Existing Home Sales	Units	Sep	3.95m	3.99m	3.98m	3.93m
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Sep	-0.8%	1.5%	-2.0%	-3.2%
Today	8:30	China	PPI	% YoY	Sep	4.4%	--	3.8%	--
	8:30		CPI	% YoY	Sep	1.0%	--	0.8%	--
	9:00		Exports	% YoY	Sep	25.7%	--	25.0%	--
	9:00		Imports	% YoY	Sep	25.0%	--	28.2%	--
	9:00		Trade Balance	USD, bn	Sep	$117.78b	--	$119.09b	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Oct-09	--	--	-4.2%	--
	19:30		CPI	% MoM	Sep	0.6%	--	0.4%	--
	19:30		Core CPI MoM	% MoM	Sep	0.2%	--	0.3%	--
	19:30		CPI	% YoY	Sep	3.6%	--	3.4%	--
	19:30		Core CPI YoY	% YoY	Sep	2.5%	--	2.4%	--

* P = Prelim, * A =Advance, * F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Fair value ของราคาน้ำมันดิบ WTI อยู่ที่ประมาณ 140 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในกรณีปราศจากมาตรการช่วยเหลือจาก SPR



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

- สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) ประมาณการระดับน้ำมันคงคลังเชิงพาณิชย์ของกลุ่มประเทศ OECD ลดลงมาอยู่ที่ 2,683 ล้านบาร์เรล ณ สิ้นเดือน ก.ย. หรือลดลง 141 ล้านบาร์เรลจากระดับก่อนสงครามที่ 2,824 ล้านบาร์เรล
- ระดับดังกล่าวจัดว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกรอบ 2,600-3,000 ล้านบาร์เรลในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา แต่ยังมิได้ต่ำกว่าปกติอย่างมีนัย และสอดคล้องกับราคาที่เหมาะสมตามระดับคลังน้ำมัน (Inventory-implied Fair Value) ของน้ำมันดิบ WTI ที่ราว 90 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- อย่างไรก็ดี ตัวเลขข้างต้นสะท้อนเพียงคลังน้ำมันของภาคเอกชน ซึ่งเป็นส่วนที่ส่งผลต่อราคาน้ำมันดิบโดยตรง ทว่านับตั้งแต่สงครามยืดเยื้อ กลุ่มประเทศ OECD ได้ร่วมกันบรรเทาผลกระทบด้วยการระบายน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ออกมาชดเชยอุปทานที่หายไปเป็นจำนวนมาก โดยเราประเมินว่า OECD ได้ระบายน้ำมันออกจาก SPR ไปแล้วกว่า 236 ล้านบาร์เรล จึงเรียกได้ว่าคลังน้ำมันเชิงพาณิชย์ที่ดูไม่ตึงตัวมากในปัจจุบัน เป็นเพราะได้รับการพยุงไว้ด้วยน้ำมันจากคลังของภาครัฐ
- เมื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของคลังน้ำมันโดยรวม จะพบว่าคลังน้ำมันของกลุ่มประเทศ OECD ลดลงแล้วกว่า 378 ล้านบาร์เรลนับตั้งแต่เริ่มสงคราม ซึ่งหากไม่มีการระบาย SPR คลังเชิงพาณิชย์จะลดลงต่ำกว่า 2,446 ล้านบาร์เรล อันเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบอย่างน้อย 20 ปี และหากเทียบเป็นสัดส่วนต่อการบริโภคต่อวัน จะยิ่งตึงตัวขึ้นอีก เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันโลกเมื่อปี 2005 ต่ำกว่าปัจจุบันกว่า 20% นอกจากนี้ ระดับคลังที่ราว 2,446 ล้านบาร์เรลยังบ่งชี้ราคา Fair value ของน้ำมันดิบ WTI ที่ราว 140 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล
- ในระยะข้างหน้า เราประเมินว่าทิศทางราคาน้ำมันผูกติดกับผลลัพธ์ของสงครามในตะวันออกกลางอย่างแยกไม่ออก โดยในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา แม้การลำเลียงน้ำมันออกจากพื้นที่ช่องแคบฮอร์มุซผ่านช่องทางต่าง ๆ จะเพิ่มขึ้น

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

แต่ก็ยังไม่เพียงพอ ขณะที่การโจมตีเรือที่ทวีความรุนแรงขึ้นเริ่มทำให้ปริมาณการลำเลียงลดลงอีกครั้ง ซึ่งจะกดให้คลังน้ำมันทั่วโลกทยอยลดต่ำลงต่อเนื่อง ประกอบกับคลัง SPR ที่ใกล้ถึงขีดจำกัด ด้วยเหตุนี้ ด้วยความขัดแย้งที่ยังไม่มีทางออก สวนทางกับกันชนจาก SPR ที่ทยอยหมดลง เราจึงคงมุมมองราคาน้ำมันมีความเสี่ยงโน้มไปด้านสูงอย่างมีนัย (Upside Risk) ในช่วงปลายปีนี้

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 discretion and risk of the user.

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว