

TISCO ESU Morning View May 21, 2026: คลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงมากกว่า -17.8 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ล่าสุด มากที่สุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่เริ่มรายงานข้อมูลในปี 1982 เพิ่มความเป็นไปได้ของมาตรการควบคุมการส่งออกน้ำมันของสหรัฐฯ ระหว่างไตรมาส 3/2026



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports), ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน เม.ย. และยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร. (Core Machine Orders) เดือน มี.ค.
- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 16 และ 9 พ.ค. ตามลำดับ, ยอดที่อยู่อาศัยเริ่มสร้าง (Housing Starts) และยอดใบอนุญาตก่อสร้างบ้าน (Building Permits) เดือน เม.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 May										
Wed	20	13:00	UK	CPI	% MoM	Apr	0.9%	0.7%	0.7%	--
				CPI	% YoY	Apr	3.0%	2.8%	3.3%	--
Today		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Apr F	3.0%	3.0%	3.0%	--
				CPI	% MoM	Apr F	1.0%	1.0%	1.0%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Apr F	2.2%	2.2%	2.2%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	May-15	--	-2.3%	1.7%	--
		6:50	Japan	Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Apr	-¥200.2b	¥236.4b	¥90.7b	¥94.5b
		6:50		Exports	% YoY	Apr	9.2%	14.8%	11.7%	11.5%
		6:50		Imports	% YoY	Apr	8.5%	9.7%	10.9%	--
		6:50		Trade Balance	USD, bn	Apr	-¥44.5b	¥301.9b	¥667.0b	¥643.0b
		6:50		Core Machine Orders	% MoM	Mar	-8.4%	-9.4%	13.6%	--
		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Mar	0.5%	5.9%	24.7%	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Composite	Index	May P	--	51.1	52.2	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Mfg	Index	May P	--	54.5	55.1	--
		7:30		S&P Global Japan PMI Services	Index	May P	--	50.0	51.0	--
		14:15	France	S&P Global Manufacturing PMI	Index	May P	52.1	--	52.8	--
		14:15		S&P Global Services PMI	Index	May P	46.7	--	46.5	--
		14:15		S&P Global Composite PMI	Index	May P	47.7	--	47.6	--
		14:30	Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	May P	51.0	--	51.4	--
		14:30		S&P Global Services PMI	Index	May P	47.0	--	46.9	--
		14:30		S&P Global Composite PMI	Index	May P	48.5	--	48.4	--
		15:00	Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	May P	51.8	--	52.2	--
		15:00		S&P Global Services PMI	Index	May P	47.8	--	47.6	--
		15:00		S&P Global Composite PMI	Index	May P	48.8	--	48.8	--
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	May P	53.0	--	53.7	--
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	May P	51.7	--	52.7	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	May P	51.6	--	52.6	--
		19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	May-16	210k	--	211k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	May-09	1786k	--	1782k	--
19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	May	17.8	--	26.7	--		
19:30		Housing Starts	Units	Apr	1410k	--	1502k	--		
19:30		Housing Starts	% MoM	Apr	-5.3%	--	10.8%	--		
19:30		Building Permits	Units	Apr P	1384k	--	1363k	--		
19:30		Building Permits	% MoM	Apr P	2.5%	--	-11.4%	--		
20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	May P	53.8	--	54.5	--		
20:45		S&P Global Services PMI	Index	May P	51.2	--	51.0	--		
20:45		S&P Global Composite PMI	Index	May P	51.8	--	51.7	--		
21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	May P	-20.6	--	-20.6	--		

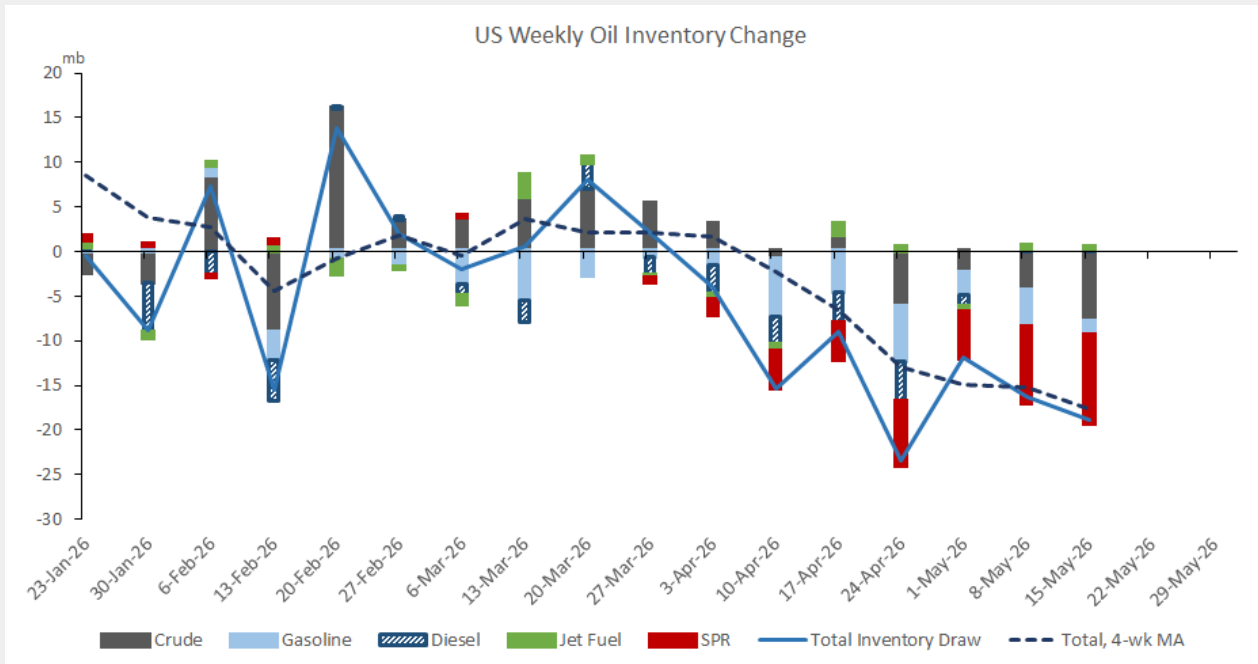
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

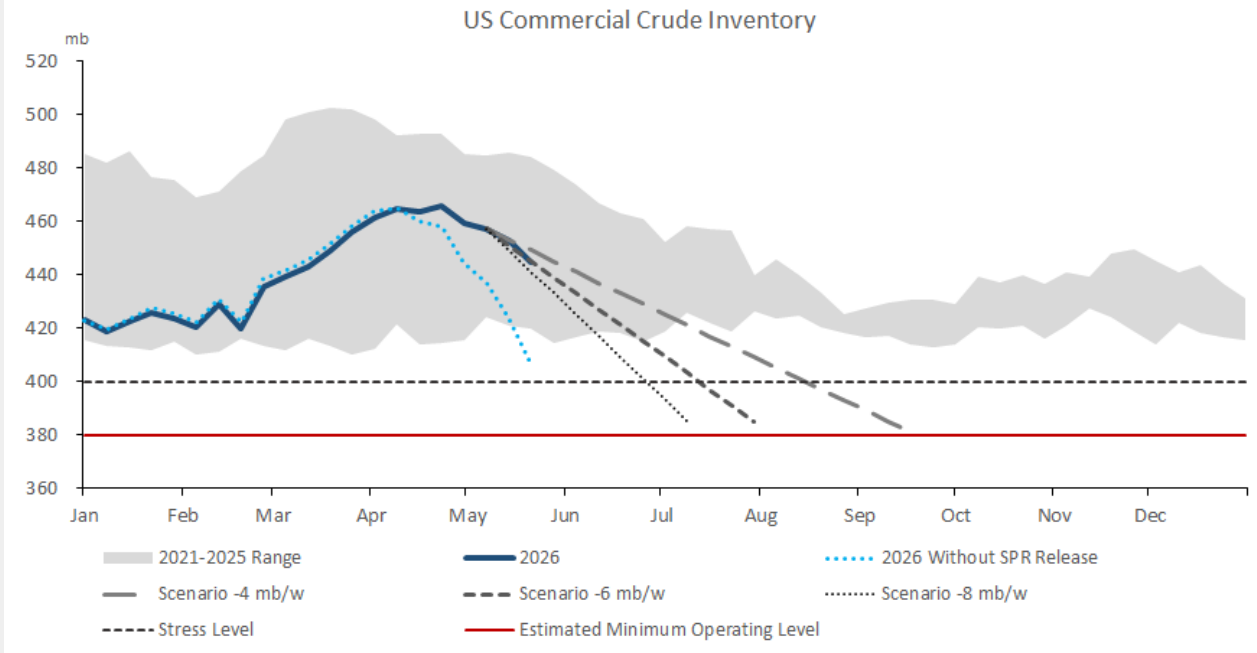
■ worse than mkt

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

คลังน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงมากกว่า -17.8 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ล่าสุด
มากที่สุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่เริ่มรายงานข้อมูลในปี 1982
เพิ่มความเป็นไปได้ของมาตรการควบคุมการส่งออกน้ำมันของสหรัฐฯ ระหว่างไตรมาส 3/2026



#	Commercial	SPR	Total Draw	Week Ending
1	-7.9	-9.9	-17.8	15-May-26
2	-17.0	0.0	-17.0	28-Jul-23
3	-15.0	0.0	-15.0	1-Jan-99
4	-14.5	0.0	-14.5	2-Sep-16
5	-12.5	-1.6	-14.1	19-May-23
6	-12.6	-1.4	-14.0	25-Nov-22
7	-6.2	-7.1	-13.4	24-Apr-26
8	-4.3	-8.6	-12.9	8-May-26
9	-12.8	0.0	-12.8	21-Jun-19
10	-8.0	-4.7	-12.7	15-Apr-22



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

- รายงาน EIA ประจำสัปดาห์สิ้นสุด ณ วันที่ 15 พ.ค. เผยคลังน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ (Commercial crude oil stocks) ของสหรัฐฯ ลดลง -7.9 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาด (vs. ตลาดคาดลดลง -2.8 ล้านบาร์เรล) ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐฯ ลดลงเป็น 445 ล้านบาร์เรล อยู่ในช่วงกลางของกรอบ 5 ปี
- อย่างไรก็ดี การปรับลดลงของคลังน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ดังกล่าวเป็นตัวเลขที่รวมการชดเชยจากการระบายน้ำมันออกจากคลัง SPR แล้ว ขณะที่ด้านคลังน้ำมันสำรองเชิงยุทธศาสตร์ หรือ SPR (Strategic Petroleum Reserves) ของสหรัฐฯ ปรับลดลง -9.9 ล้านบาร์เรล เป็น 374.2 ล้านบาร์เรล นับเป็นการระบายน้ำมันออกจากคลัง SPR มากที่สุดเป็นประวัติการณ์
- หากนับรวมการปรับลดลงของคลังน้ำมันดิบโดยรวม ทั้งคลังน้ำมันดิบสำรองเชิงพาณิชย์ของเอกชน และคลังน้ำมันดิบสำรองเชิงยุทธศาสตร์ของรัฐบาล จะนับเป็นการปรับลดลงมากถึง **-17.8 ล้านบาร์เรล มากที่สุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ EIA เริ่มรายงานข้อมูลในปี 1982**
- การปรับลดลงของคลังน้ำมันดิบในสหรัฐฯ สอดคล้องกับคาดการณ์ของเราที่ประเมินผลกระทบจากวิกฤตของแคบฮอร์มุซที่ทวีความรุนแรง และเห็นชัดมากขึ้นจากการส่งออกน้ำมันของสหรัฐฯ ที่เร่งตัว ประกอบกับปัจจัยฤดูกาลของโรงกลั่นที่เริ่มกลับมาเร่งนำน้ำมันดิบเข้าสู่กระบวนการกลั่น หลังผ่านพ้นฤดูซ่อมบำรุงประจำปี
- ด้วยแนวโน้มการปรับลดลงต่อเนื่องของคลังน้ำมันดิบ คาดว่าสหรัฐฯ มีเวลาอีกประมาณ 2 เดือน ก่อนที่คลังน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์จะลดลงเข้าใกล้จุดวิกฤต ซึ่งจะทำให้โรงกลั่นหลายแห่งเสี่ยงต่อการต้องหยุดดำเนินการชั่วคราว
- เมื่อพิจารณาถึง Lag Time ในเชิงโลจิสติกส์ของการขนส่งน้ำมัน แม้ช่องแคบฮอร์มุซจะคลี่คลายได้ ก็อาจต้องใช้เวลาอีก 2-3 เดือน ก่อนที่แนวโน้มการลดลงของคลังน้ำมันดิบจะเปลี่ยนแปลง

เราจึงมองความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบยังโน้มไปทางด้านสูงอย่างมีนัย ขณะที่ส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันดิบ WTI และ Brent มีแนวโน้มจะแคบลงในช่วงดังกล่าว จากอุปสงค์ของโรงกลั่นในประเทศสหรัฐฯ ที่เร่งตัวขึ้นแข่งกับอุปสงค์ของทั่วโลก

- นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ของมาตรการควบคุมการส่งออกน้ำมันของสหรัฐฯ ในช่วงไตรมาส 3/2026 ก็เพิ่มสูงขึ้น โดยอาจเริ่มจากน้ำมันสำเร็จรูป (Refined Products) ก่อนจะเริ่มควบคุมการส่งออกน้ำมันดิบในภายหลัง หากวิกฤตช่องแคบยังไม่มีความคลี่คลาย ซึ่งหากเกิดภาพดังกล่าว เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบ WTI จะปรับตัวลงรุนแรงสวนทางกับราคาน้ำมันดิบ Brent และ Dubai ที่ยังเผชิญภาวะขาดแคลน

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.