

Research Note

ราคาน้ำมันดิบ WTI หดตัวแรง

ส่งสัญญาณต่อราคาน้ำมันดิบโลกอย่างไร

April 22, 2020

นักวิเคราะห์

นิริติศัย ทูมวงษา

0-2208-3585

niratsai.toomwongsa@ktb.co.th

Key Highlights:

- ราคาน้ำมันดิบ WTI ที่หดตัวรุนแรง เป็นผลเชิงเทคนิคจากการเร่งเทขายในตลาดซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้า เนื่องจากนักลงทุนกังวลอุปสงค์ที่ลดลงมากและตึงเก็บน้ำมันใกล้เต็มอีก 1-2 เดือนข้างหน้า
- หลังเกิดการเทขายน้ำมันอย่างรุนแรง ทำให้ทาง Krungthai COMPASS คาดว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 63 จะอยู่ที่ 33 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล จากเดิมที่คาดไว้ 40 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล

LINE



@krungthaicompass



Krungthai
COMPASS



This report is not intended to provide the basis for any evaluation of the financial instruments discussed herein. The information was obtained from various sources; we do not guarantee its accuracy or completeness. In particular, information provided herein should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. There is no representation that any transaction can execute at such terms or price.

Information provided in this report is not intended to constitute legal, tax or accounting advice in relation to entering into any transaction and does not have regard to the particular needs of any specific person who may receive this report. Clients should consult their own financial advisors regarding the appropriateness of investing in any investment strategies discussed or recommended in this report and should understand that statements regarding future prospects may not be realized. While all information this presentation has been produced or compiled from sources believed to be reliable, the Bank makes no representation as to its accuracy or completeness.

ราคาน้ำมันดิบ WTI ตีดลง 37.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อ 20 เม.ย. 63 เป็นผลจากการเทขายน้ำมันในตลาดล่วงหน้าที่จะส่งมอบในเดือน พ.ค. 63 ซึ่งเป็นผลกระทบระยะสั้น

เมื่อวันที่ 20 เม.ย. 63 ราคาน้ำมันดิบ WTI ตีดลงที่ 37.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ซึ่งเป็นผลจากกลุ่มผู้ค้าน้ำมันเร่งเทขายในสัญญาซื้อขายน้ำมันล่วงหน้าที่จะส่งมอบในเดือน พ.ค. 63 เนื่องจากตลาดเห็นสัญญาณว่าถึงเก็บน้ำมันใกล้จะเต็มอีก 1-2 เดือนข้างหน้า (อ้างอิง IEA) จึงเร่งเทขาย กระนั้นก็ดี ผลกระทบดังกล่าวจะเกิดขึ้นในระยะสั้น เห็นได้จากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่จะส่งมอบใน มิ.ย.-ก.ค 63 เฉลี่ยแตะ 20 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

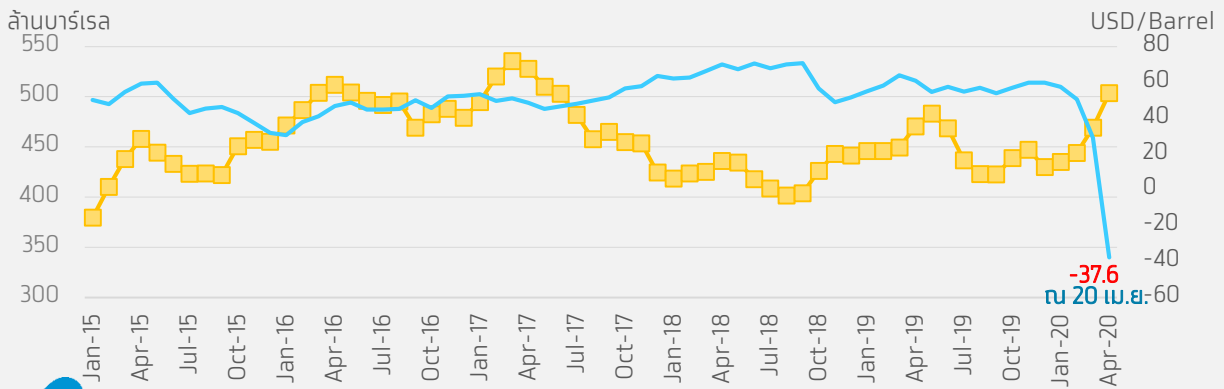
อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันดิบ WTI อยู่ในช่วงขาลงตั้งแต่ต้นปี 63 โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากแรงกดดันของอุปสงค์และอุปทานเฉพาะในสหรัฐฯ เนื่องจากในสภาวะปกติ สหรัฐฯ ผลิตน้ำมันดิบเพื่อใช้ในประเทศเป็นหลัก โดยในปี 62 น้ำมันดิบที่ผลิตในสหรัฐฯ เฉลี่ยอยู่ที่ 12 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันในสหรัฐฯ เฉลี่ยอยู่ที่ 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ในปี 63 ราคาน้ำมันดิบ WTI เติบโตแรงกดดันที่ไม่ปกติจากทั้งฝั่งอุปสงค์และอุปทาน เนื่องจาก 1) การระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้การเดินทางหดตัวลง จนกดดันให้ความต้องการใช้น้ำมันในสหรัฐฯ ลดลงรุนแรง ซึ่งสะท้อนได้จากสต็อกน้ำมันในสหรัฐฯ อยู่ที่ 503.6 ล้านบาร์เรล (ณ 10 เม.ย.63) ซึ่งสูงสุดในรอบ 3 ปี (รูปที่ 1) และ 2) การเกิด [สงครามราคา](#) ได้ส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ มาก เนื่องจากส่วนใหญ่มีต้นทุนการขุดเจาะที่สูง อย่างไรก็ตาม หากวิกฤติโควิด-19 คลี่คลายช้า จะยิ่งส่งผลให้ผู้ผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ ยิงแฉ่ จนต้องปิดกิจการมากขึ้น

รูปที่ 1

ราคาน้ำมันดิบ WTI และสต็อกน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐฯ

สต็อกน้ำมันดิบคงคลังที่เพิ่มขึ้นและกลุ่มผู้ค้ากังวลว่าคลังเก็บน้ำมันมีไม่เพียงพอ ส่งผลให้ราคา WTI หดตัวแรง
ที่มา: CEIC Data

● สต็อกน้ำมันในสหรัฐฯ ● WTI (RHS)

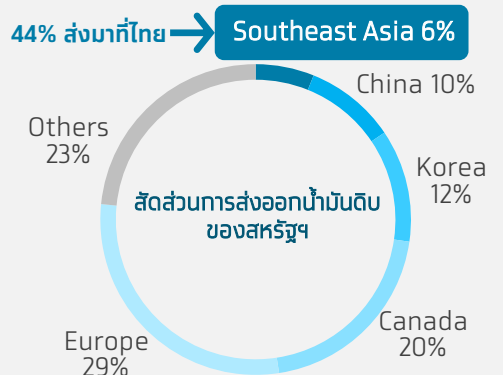
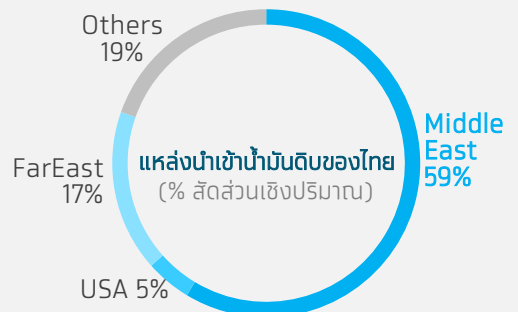
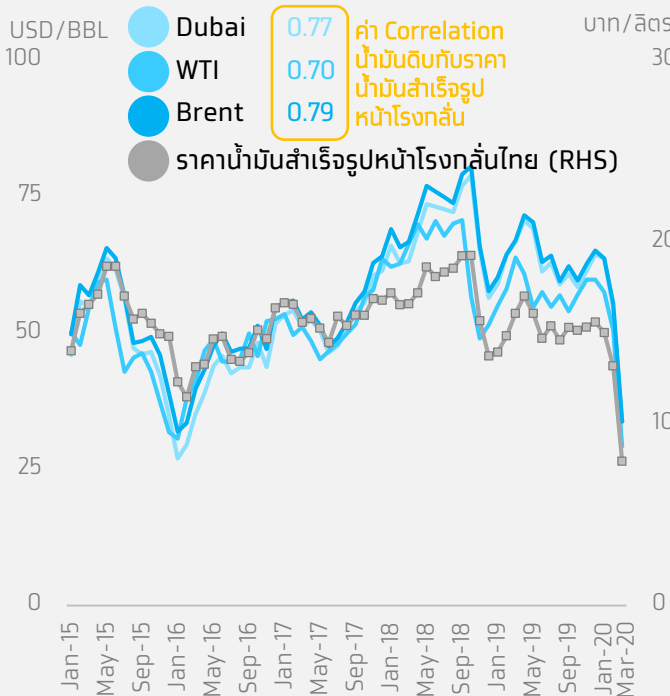


รูปที่ 2

ความสัมพันธ์ของราคาน้ำมันดิบโลกกับราคาหน้าโรงกลั่นของไทย (ซ้าย), แหล่งนำเข้า น้ำมันดิบของไทย (ขวา-บน) และสัดส่วนการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ (ขวา-ล่าง)

ไทยนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางเป็นหลัก ที่ 59% ราคาหน้าโรงกลั่นจึงอิงตามราคาน้ำมันดิบดูไบ

ที่มา: Bloomberg Trademap และ CEIC Data



โครงสร้างการใช้น้ำมันดิบของไทยเป็นอย่างไร

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปของไทยในปัจจุบันอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบดูไบเป็นหลัก เนื่องจากไทยนำเข้าน้ำมันดิบส่วนมากจากตะวันออกกลาง ซึ่งกลุ่มนี้อิงราคาตามตลาดซื้อขายน้ำมันที่ดูไบ โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (2558-2562) ไทยนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางคิดเป็น 59% ของปริมาณนำเข้าน้ำมันดิบรวม ส่วนที่เหลือมาจากตะวันออกไกลที่ 17% (มักอิงราคาน้ำมันดิบเบรนท์) สหรัฐฯ มีเพียง 5% และแหล่งอื่นอีก 19% (รูปที่ 2)

สาเหตุหลักที่ไทยสั่งซื้อน้ำมันดิบจากกลุ่มตะวันออกกลางมาก เนื่องจาก ในภาวะปกติ 1) น้ำมันดิบจากตะวันออกกลางมีกำลังการผลิตมากพอที่จะส่งออก ขณะที่ สหรัฐฯ เน้นผลิตเพื่อใช้ในประเทศมากกว่า และ 2) ราคาน้ำมันดิบดูไบมักต่ำกว่าน้ำมันดิบ WTI และเบรนท์ เพราะมีน้ำหนักมากที่สุดและการผลิตมีต้นทุนต่ำที่สุด ขณะที่ อีกสองชนิดมีน้ำหนักเบาซึ่งมีคุณสมบัติที่ทำให้กลั่นได้น้ำมันสำเร็จรูปที่มีค่ากำมะถันต่ำ และในระยะหลัง ไทยต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่มีค่ากำมะถันต่ำมากขึ้น ซึ่งจำเป็นต้องใช้น้ำมันชนิดเบามากขึ้นผสม เช่น เรือขนส่งทางทะเลที่ต้องหันมาใช้น้ำมันที่มีค่ากำมะถันต่ำ ตาม IMO 2020 ทำให้ไทยนำเข้าน้ำมันดิบจากทางสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น

แม้ว่าสหรัฐฯ จะเน้นผลิตน้ำมันดิบเพื่อใช้ในประเทศ แต่ผลิตได้มากขึ้น จึงเริ่มส่งออก อย่างไรก็ดี กลุ่มอาเซียนไม่ใช้ตลาดหลักของสหรัฐฯ เนื่องจากมีสัดส่วนเพียง 6% ของปริมาณส่งออกน้ำมันดิบรวมของสหรัฐฯ กระนั้นก็ดี ในจำนวนนี้ 44% เป็นน้ำมันดิบที่สหรัฐฯ ส่งมายังไทย ดังนั้น แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดิบ WTI จะไม่ได้กระทบต่อไทยโดยตรง แต่ทิศทางของราคาน้ำมันดิบของโลกที่สำคัญทั้ง WTI ดูไบ และเบรนท์ ที่มีทิศทางหดตัวต่ำไปในแนวทางเดียวกัน เป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ซึ่งทาง S&P Global มองว่า แม้ว่าราน้ำมันดิบ WTI กลับมาที่ 10 ดอลลาร์ฯ ต่อบาร์เรล ในวันที่ 21 เม.ย. แล้ว แต่หากสหรัฐฯ ไม่มีมาตรการแทรกแซงนอกเหนือจากการรับซื้อน้ำมันเข้ามาสำรองทางยุทธศาสตร์ ก็อาจเกิดเหตุการณ์เทขายน้ำมันแรงเช่นนี้อีกในเดือน พ.ค. เพราะมีสัญญาล่วงหน้าที่จะหมดอายุ ซึ่งส่งมอบในเดือน มิ.ย.

Our View:

ราคาน้ำมันดิบโลกปี 63 จะเปลี่ยนแปลงอย่างไร

- ในระยะ 1-2 เดือนข้างหน้า ราคาน้ำมันดิบโดยเฉลี่ยอาจลดลงแรงอีกอย่างน้อยเดือนละครั้ง ก่อนที่สัญญาขายล่วงหน้าจะหมดอายุ เนื่องจากตลาดยังคงกังวลว่าดักเก็บน้ำมันจะมีไม่เพียงพอ ในสภาวะการณ์ที่ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกหดตัวจากเศรษฐกิจที่ถดถอยมากจากกระแระบาดของโควิด-19 ขณะที่กลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบโลกยังไม่มีนโยบายชัดเจนที่จะลดการผลิตให้มากกว่าความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกที่หายไปเกือบ 30 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ทิศทางราคาน้ำมันดิบโลกในช่วงครึ่งปีหลังอาจจะทยอยปรับเพิ่มขึ้น หลังกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันลดการผลิตจริงจังและหากการระบาดของโควิด-19 เริ่มบรรเทาลง ทั้งนี้ หลังเกิดการเทขายน้ำมันอย่างรุนแรง ทำให้ทาง Krungthai COMPASS คาดว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์เฉลี่ยทั้งปี 63 จะอยู่ที่ 33 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล จากเดิมที่คาดไว้ 40 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยของประมาณการใน Bloomberg โดยในไตรมาสที่ 2-4 ของปี 63 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะเฉลี่ยอยู่ที่ 21, 21 และ 40 ดอลลาร์ฯต่อบาร์เรล