



OPEC ยื้อเวลาลดการผลิต อีไอซีมองราคาน้ำมันส่งสัญญาณบวกเล็กน้อยปลายปี

Event

- Joint OPEC-Non-OPEC Ministerial Monitoring Committee (JMMC) อนุมัติตกลงขยายระยะเวลาลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบจากเดือนมิถุนายน 2017 เป็นเดือนมีนาคม 2018 จากผลการประชุมร่วมของกลุ่ม OPEC 13 ประเทศ และ non-OPEC 11 ประเทศ ณ กรุงเวียนนา ประเทศออสเตรีย เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2017 มีมติลงตัวเลขการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบรวมที่ 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน ต่อไปอีกเป็นระยะเวลา 9 เดือน ถึงเดือนมีนาคม 2018 เพื่อรักษาสมดุลของอุปสงค์และอุปทานน้ำมันในตลาดโลก และรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมัน

Analysis

- อีไอซีมองราคาน้ำมันดิบ Brent ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2017 มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นไปที่ระดับ 55 - 56 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล หาก JMMC สามารถลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบได้ตามข้อตกลง ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2017 ทั้งกลุ่ม OPEC และ non-OPEC สามารถร่วมกันลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบได้ถึง 102% ตามข้อตกลงในการประชุมเมื่อเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของชาติอู่อาระเบียที่สามารถลดปริมาณการผลิตได้ 6 แสนบาร์เรลต่อวัน มากกว่าที่ตกลงไว้ที่ 5 แสนบาร์เรลต่อวัน หากกลุ่ม OPEC และ non-OPEC สามารถทำตามข้อตกลงได้ต่อไปจนถึงเดือนมีนาคม 2018 คาดว่าอุปทานส่วนเกินของน้ำมันดิบจะสามารถลดลงจนเข้าใกล้ระดับที่สมดุลกับอุปสงค์ที่ 96 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะทำให้อีไอซีมองราคาน้ำมันปรับระดับสูงขึ้นได้
- อย่างไรก็ดี ยังมีความเสี่ยงจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มจูงใจให้ผู้ผลิต shale oil ในสหรัฐฯ เพิ่มปริมาณการผลิต ซึ่งจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเกิดการผันผวน จากราคาน้ำมันที่อยู่ในช่วงขาขึ้นมาตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2016 ทำให้บริษัทพลังงานของสหรัฐฯ เริ่มคุ่มทุนในการผลิต โดยจุดคุ่มทุนของราคาน้ำมันสำหรับผู้ผลิตในสหรัฐฯ อยู่ที่ 50-55 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรลโดยเฉลี่ย ผู้ผลิตจึงได้มีการเพิ่มปริมาณแท่นขุดเจาะอย่างต่อเนื่องเป็น 901 แท่นในเดือนพฤษภาคม 2017 (223%YOY) ส่งผลให้ปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 9.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน แล้วยังมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นเป็น 10 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2018 ซึ่งอุปทานน้ำมันจากสหรัฐฯ ที่ออกมาจะเป็นปัจจัยกดดันให้ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นได้อย่างจำกัด

Implication

- อีไอซีมองราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวจะส่งผลบวกต่อผู้เล่นหลักในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและมูลค่าการส่งออกของไทย ราคาน้ำมันที่ปรับระดับสูงขึ้นจะส่งผลดีต่อผู้เล่นในอุตสาหกรรมน้ำมันโดยเฉพาะอุตสาหกรรมต้นน้ำอย่างบริษัทสำรวจและผลิต และผู้เล่นในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ที่รายได้มีแนวโน้มสูงขึ้นจากปัจจัยสนับสนุนด้านราคา นอกจากนี้ ราคาสินค้า

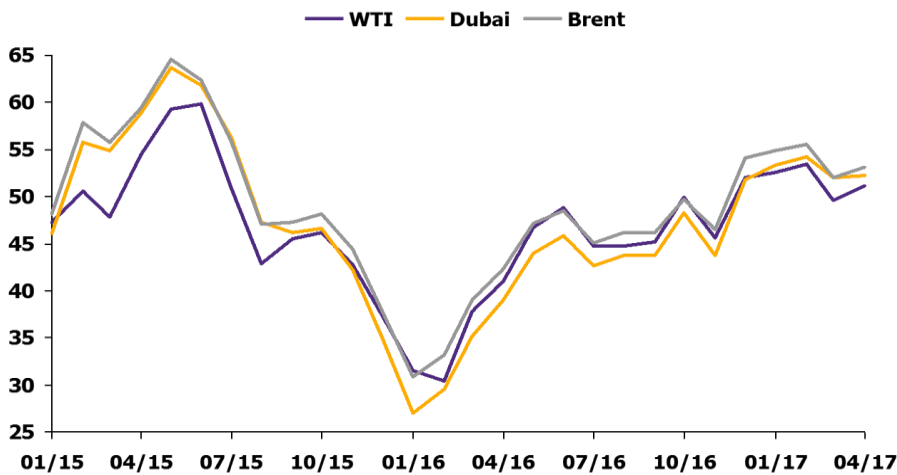
commodity โดยเฉพาะยางพาราที่มีการแปรผันตามราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มที่จะปรับระดับราคาเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้ภาคครัวเรือนที่เกี่ยวข้องมีกำลังซื้อมากขึ้น

ในส่วนของภาคการส่งออก ระดับราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวจะสนับสนุนให้มูลค่าการส่งออกของไทยปรับระดับสูงขึ้น โดยอีไอซีคาดการณ์ว่าในปี 2017 การส่งออกของไทยจะเติบโตที่ 2.5% ทั้งนี้ ณ ปัจจุบันสินค้าที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมัน ได้แก่ ยางพาราและผลิตภัณฑ์ ได้ขยายตัวที่ 63% น้ำมันสำเร็จรูปขยายตัวที่ 35% เคมีภัณฑ์และพลาสติก ขยายตัวที่ 12%

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ปรับระดับสูงขึ้นนั้นจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการที่มีต้นทุนน้ำมันเป็นสัดส่วนใหญ่ เช่น ธุรกิจสายการบิน ขนส่งและโลจิสติกส์ อาจต้องแบกรับภาระต้นทุนที่สูงขึ้น รวมไปถึงภาคครัวเรือนผู้ใช้รถจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันขายปลีกที่ปรับสูงขึ้นเช่นกัน

รูปที่ 1: ราคาน้ำมันดิบ

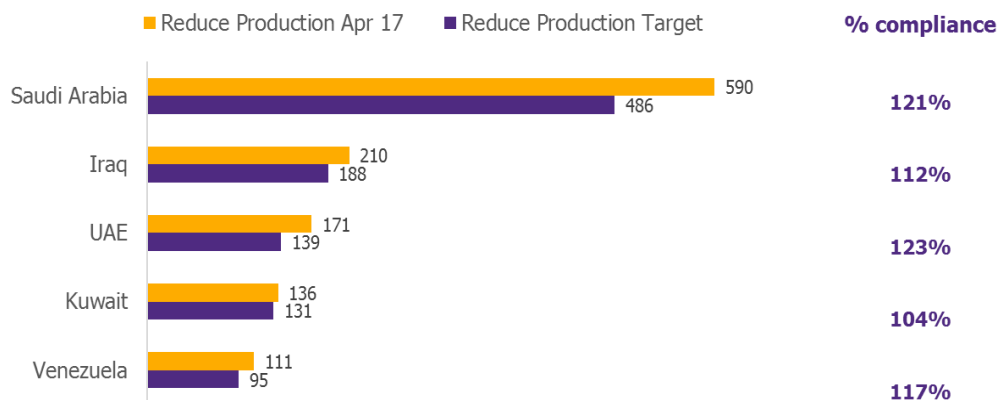
หน่วย: ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

รูปที่ 2: อัตราการลดปริมาณการผลิตของสมาชิก OPEC รายใหญ่ 5 ประเทศ

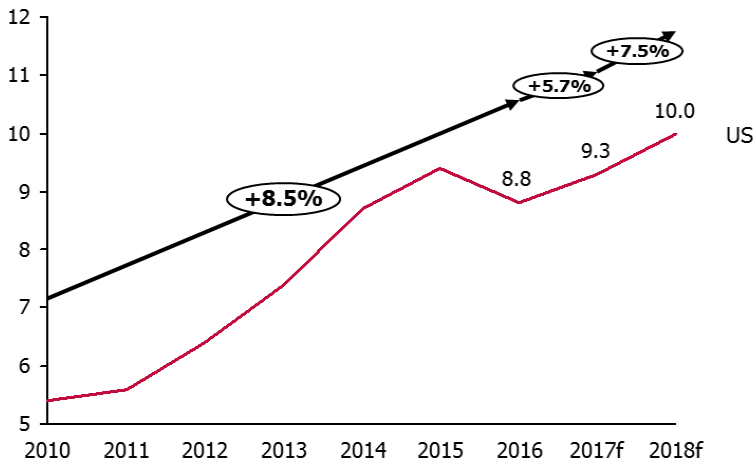
หน่วย: พันบาร์เรลต่อวัน



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ OPEC

รูปที่ 3: ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ

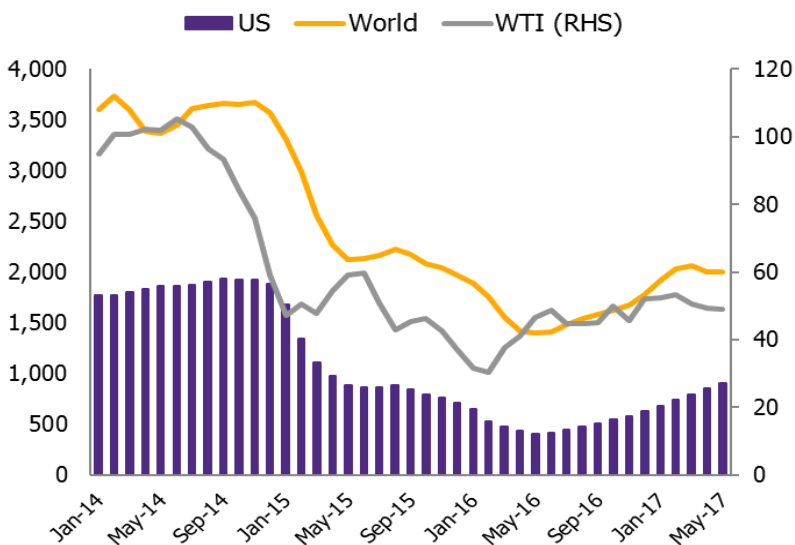
หน่วย: ล้านบาร์เรลต่อวัน



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ EIA

รูปที่ 4: ปริมาณแท่นขุดเจาะน้ำมันรวมของสหรัฐฯ และ ทั่วโลก

หน่วย: แท่น (ซ้าย), ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (ขวา)



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Baker Hughes

โดย : ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล (nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th)

นันท์พงศ์ พันทวีศักดิ์ (nantapong.pantaweesak@scb.co.th)

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: www.scbeic.com