



## จับตาคืบคลานอุปทานเหล็กจีนส่วนเกิน เติบโตหนักกดดันราคาเหล็กไทยใน ปี 2019

28 มกราคม 2019



**“อีไอซี ประเมินว่า ในปี 2019 ราคาเหล็กโดยเฉลี่ยในไทยมีแนวโน้มปรับตัวลง 8%YOY โดยมีแรงกดดันหลัก จากการเพิ่มขึ้นของอุปทานเหล็กส่วนเกิน (excess supply) ในจีน หลังจากที่ส่วนเกินดังกล่าวลดลงตลอดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา”**

**ความต้องการบริโภคเหล็กในจีนที่มีแนวโน้มหดตัว มากกว่าการปรับลดกำลังการผลิตจะส่งผลให้อุปทานส่วนเกิน (excess supply) ของอุตสาหกรรมเหล็กจีนปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 20 ล้านตันในปี 2019** ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี (2015-2018) ที่ปริมาณ excess supply ในอุตสาหกรรมเหล็กจีนนั้นมีแนวโน้มมากขึ้น ทั้งนี้ อีไอซีประเมินว่า 1) การชะลอตัวของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment: FAI) จากโครงการก่อสร้างที่ร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) ประกอบกับ 2) การหดตัวของอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้างใหม่ ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นไปตามการชะลอตัวของยอดขายอสังหาริมทรัพย์ในปีที่ผ่านมา รวมถึง 3) การลดลงของยอดขายรถยนต์ในจีน ที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจจะเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ความต้องการบริโภคเหล็กในจีนมีแนวโน้มลดลงราว 40 ล้านตัน หดตัวราว 5%YOY จากความต้องการบริโภคเหล็ก 856 ล้านตัน ในปี 2018 มาอยู่ที่ระดับ 816 ล้านตันในปี 2019 อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงด้านกำลังการผลิตเหล็กที่แม้รัฐบาลจีนมีแผนในการลดกำลังการผลิตด้วยการปิดเตา Blast Furnace (BF) ที่ปล่อยมลภาวะสูง แต่ผู้ประกอบการจีนยังมีการลงทุนในเตา Electric Arc Furnace (EAF) ขึ้นมาทดแทนส่งผลให้กำลังการผลิตเหล็กของจีนโดยรวมในปี 2019 มีแนวโน้มปรับตัวลงเพียง 20 ล้านตัน ซึ่งถือเป็นตัวเลขที่ไม่มากนัก เมื่อเทียบกับช่วงปี 2015-2018 ที่มีการปรับลดกำลังการผลิตเฉลี่ยปีละ 50 ล้านตัน จะเห็นได้ว่าในปี 2019 ความต้องการบริโภคเหล็กหดตัวลงมากกว่าการปรับลดกำลังการผลิตเหล็กของจีน ส่งผลให้ excess supply ปรับตัวสูงขึ้น 20 ล้านตัน และเป็นปัจจัยกดดันให้ราคาเหล็กในจีนปรับตัวลดลงจากปีที่ผ่านมา

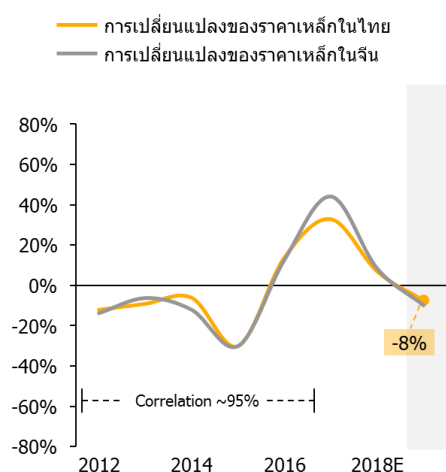
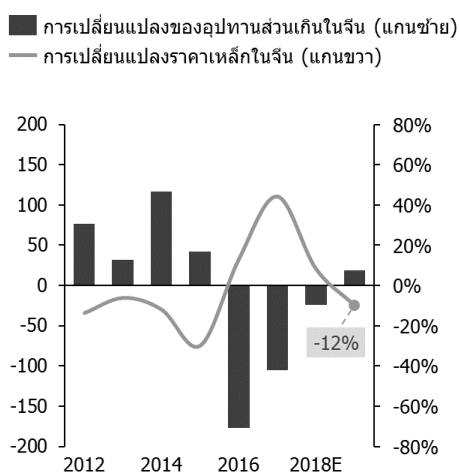
**แนวโน้ม excess supply ที่มากขึ้นจะกดดันให้ราคาเหล็กโดยเฉลี่ยในจีนลดลง และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อให้ราคาเหล็กโดยเฉลี่ยในไทยปรับตัวลดลงราว 8%YOY ในปี 2019** ข้อมูลอุตสาหกรรมเหล็กของจีนในช่วง 7 ปีที่ผ่านมา (2012-2018) แสดงให้เห็นว่า ราคาเหล็กเฉลี่ยในจีนมีทิศทางเปลี่ยนแปลงที่ตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของ excess supply ดังนั้นแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของ excess supply ในปี 2019 จึงเป็นปัจจัยหลักที่จะกดดันให้ราคาเหล็กเฉลี่ยในจีนปรับตัวลง และส่งผลต่อเนื่องให้ราคาเหล็กเฉลี่ยในไทยที่ในปัจจุบันยังต้องพึ่งพาการนำเข้าถึงประมาณ 70% ของการบริโภคทั้งหมดในแต่ละปีปรับตัวลงตามไปด้วย โดย อีไอซี ประเมินว่าในปี 2019 ราคาเหล็กเฉลี่ยในจีนยังคงมีความผันผวนสูง และมีแนวโน้มปรับตัวลง 12%YOY ขณะที่ราคาเหล็กเฉลี่ยในไทยคาดว่าจะปรับตัวลงราว 8%YOY เนื่องจากราคาเหล็กไทยยังได้อานิสงส์จากการบริโภคเหล็กในประเทศที่มีแนวโน้มเติบโตได้ประมาณ 3%YOY ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 7 ปีล่าสุด(2012-2018) ที่เติบโตเพียงปีละ 1%YOY โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการขยายตัวของภาคการก่อสร้างและการผลิตรถยนต์

**การบริหารสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับเหมาะสมเป็นกุญแจสำคัญให้ผู้ผลิตเหล็กและผู้ค้าเหล็กได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการบริโภคเหล็กที่มากขึ้นของไทย ไปพร้อม ๆ กับการป้องกันความเสี่ยงที่จะขาดทุนจาก stock loss** เพื่อป้องกันภาวะขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงคลัง (stock loss) จากราคาเหล็กที่ปรับลงอย่างต่อเนื่องเหมือนอย่างช่วงปี 2014-2015 อีไอซี แนะนำให้ผู้ผลิตเหล็ก และผู้ค้าเหล็กควรตรวจสอบระดับสินค้าคงคลัง และควบคุมระยะเวลาขายไม่ให้อยู่ในระดับเกินกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งโดยทั่วไปผู้ผลิตเหล็กมีระยะเวลาขายโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 45-60 วัน ขณะที่ระยะเวลาขายโดยเฉลี่ยของผู้ค้าเหล็ก (ในกรณีที่ไม่นับรวมสินค้าคงคลังที่เป็น safety stock ให้กับ end-user) อยู่ที่ประมาณ 45 วัน นอกจากนี้ ผู้ผลิต และผู้ค้าเหล็กควรพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะลดสัดส่วนคำสั่งซื้อวัตถุดิบ หรือผลิตภัณฑ์เหล็กเข้ามาสต็อกล่วงหน้าโดยเฉพาะในส่วนที่ยังไม่ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงของการขาดทุนจาก stock loss ในอีกทางหนึ่ง

**รูปที่ 1: ราคาเหล็กโดยเฉลี่ยในจีนและไทยมีแนวโน้มปรับตัวลงในปี 2019**

อุปทานเหล็กส่วนเกินของจีนที่มากขึ้นคาดว่าจะกดดันให้ราคาเหล็กโดยเฉลี่ยในจีนปรับตัวลงราว 12%YOY ในปี 2019  
 หน่วย: ล้านตัน (แกนซ้าย), %YOY (แกนขวา)

ราคาเหล็กโดยเฉลี่ยในไทยมีแนวโน้มปรับตัวลง 8%YOY ในปี 2019 ตามทิศทางราคาเหล็กในจีน  
 หน่วย: %YOY



ที่มา: วิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, Goldman Sachs และ Iron and Steel Institute of Thailand (ISIT)

Disclaimer: The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner. Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct. This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

By : กณิศ อ่ำสกุล ([kanit.umsakul@scb.co.th](mailto:kanit.umsakul@scb.co.th))

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: [www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)

Line: @scbeic

