

Industry update

นักวิเคราะห์ : ธนัทเทพ จันทรکانต์
(662) 231-3777 ext 2409
thanatthep.c@bualuang.co.th
www.bualuang.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ : จักรพงษ์ เชาวศรี
(662) 231-3777 ext 2420
jakapong@bualuang.co.th
www.bualuang.co.th

กลุ่มพลังงาน: ข้อมูลล่าสุดสต็อกน้ำมันสหรัฐอเมริกา

ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐอเมริกาปรับตัวสูงขึ้น: กระทรวงพลังงานประเทศสหรัฐอเมริกาประกาศปริมาณสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ปรับตัวสูงขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรล มาอยู่ที่ 347.1 ล้านบาร์เรล ปริมาณดังกล่าวสร้างความประหลาดใจแก่ตลาดเนื่องจากส่วนทางกับประมาณการของนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะปรับตัวลดลง 0.2-0.5 ล้านบาร์เรลจากสัปดาห์ก่อน (ตาม figure 2) นอกจากนี้ ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบในขณะนี้อยู่ในระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ปี 2541 ในทางกลับกัน ปริมาณสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้น 2.0 ล้านบาร์เรล แต่ต่ำกว่าปริมาณที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล ปริมาณสต็อกที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในประเทศสหรัฐอเมริกาที่สูงขึ้นในระดับ 93.3% จากสัปดาห์ก่อนที่ระดับ 92.7%

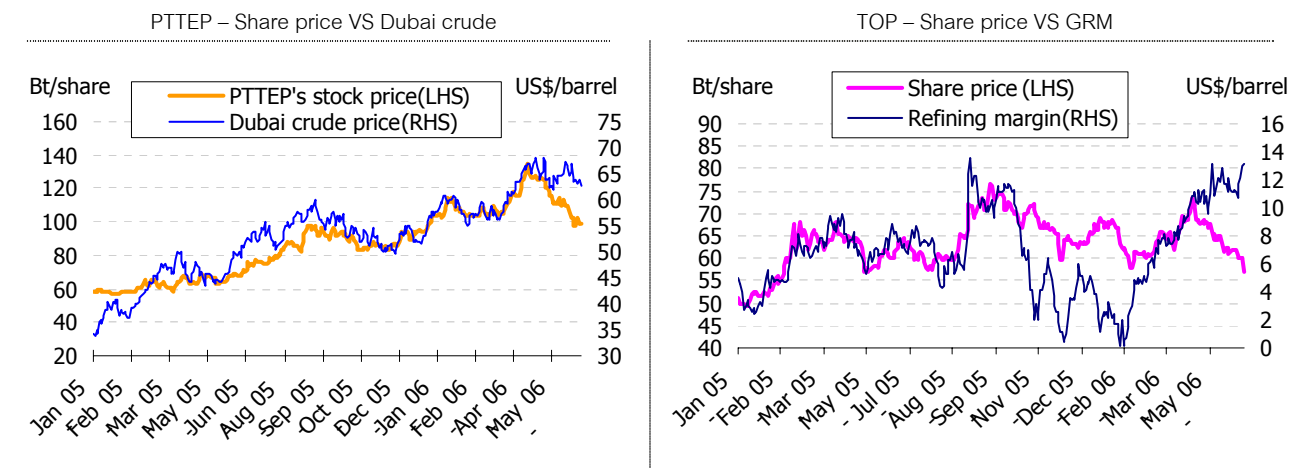
ราคาน้ำมันทรงตัวในระยะสั้น: ตลาดน้ำมันในขณะนี้ยังคงไม่แน่นอน การพัฒนาพลังงานนิวเคลียร์ของประเทศอิหร่านก็ยังคงดำเนินการต่อไป โดยแนวทางการแก้ไขปัญหาในขณะนี้ยังคงคลุมเครือ ผู้ค้าน้ำมันยังคงเฝ้าจับตาดูท่าทีในการแก้ไขปัญหา ประเทศในแถบตะวันตกได้เสนอข้อเสนอดังกล่าวเพื่อให้น้ำมันประเทศอิหร่านให้หยุดโครงการพัฒนาพลังงานนิวเคลียร์ชั่วคราว ซึ่งน่าจะช่วยให้ราคาน้ำมันในระยะสั้นมีความมั่นคง ถึงแม้จะมีปริมาณสต็อกน้ำมันดิบอยู่ในระดับสูงอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน เราคาดว่าความกังวลเกี่ยวกับความเสียหายที่เกิดจากพายุ hurricane ต่อแหล่งผลิตน้ำมันจะช่วยให้ราคาน้ำมันคงอยู่ในระดับสูงต่อไปได้ นอกจากนี้ หากประเทศอิสราเอลโจมตีฐานการผลิตและพัฒนาพลังงานนิวเคลียร์ของประเทศอิหร่านซึ่งจะต้องการการสนับสนุนเชื้อเพลิงจากสหรัฐอเมริกาในการบินระยะทางกว่า 2,000 กม. จากฐานทัพอากาศ Nevatim ในทะเลทรายเนกฟ ประเทศอิสราเอล) จะส่งผลทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีแนวโน้มเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้บริษัท มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

ปริมาณความต้องการน้ำมันยังคงปรับตัวสูงขึ้น: ถึงแม้สภาวะราคาน้ำมันจะอยู่ในระดับสูง Energy Information Agency หรือ EIA ยังคงมองการบริโภคน้ำมันของโลกว่าจะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ตลอดช่วงฤดูท่องเที่ยวนี้ โดยปริมาณความต้องการน้ำมันเริ่มปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อนตั้งแต่ช่วงต้นฤดูท่องเที่ยวของประเทศสหรัฐอเมริกาในเดือนพฤษภาคม (แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นต่ำกว่าปริมาณที่คาดการณ์ไว้) EIA รายงานว่าปริมาณความต้องการน้ำมันในช่วงฤดูท่องเที่ยวมีที่ท่าว่าจะปรับตัวสูงขึ้น 0.5-1.0% จากช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งต่ำกว่าการปรับเพิ่มขึ้นในอดีตที่ระดับ 1.5-2.0%

ปริมาณความต้องการน้ำมันในประเทศจีนเป็นปัจจัยสำคัญต่อค่าการกลั่นในแถบเอเชีย: ในเดือนพฤษภาคม 2549 ประเทศจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคน้ำมันอันดับสองของโลก รายงานการนำเข้าน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากปีก่อน 19% มาอยู่ที่ 12.4 ล้านตัน บ่งบอกถึงการบริโภคน้ำมันว่ายังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปในประเทศแถบกลาง EIA คาดว่าปริมาณความต้องการน้ำมันในประเทศจีนจะปรับตัวสูงขึ้น 8.6% ในไตรมาส 2/49 และจะสูงขึ้นอีก 6.0% ในช่วงครึ่งหลังปี 2549 (การบริโภคน้ำมันของประเทศจีนอยู่ที่ระดับประมาณ 6.96 ล้าน บาร์เรลต่อวัน) จากเหตุผลดังกล่าว คาดว่าจะทำให้ค่าการกลั่นยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไปได้

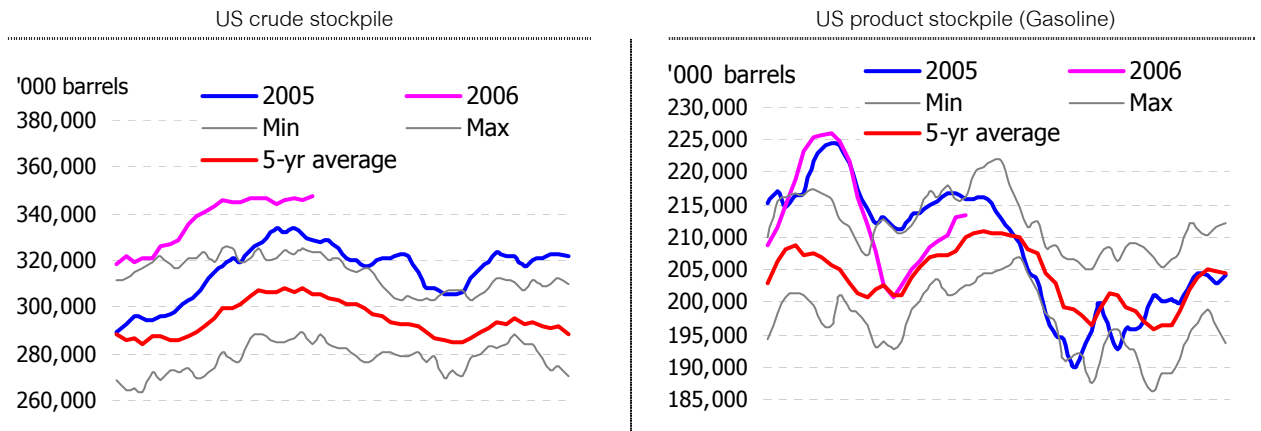
Figure 1: Share prices VS Crude prices and GRM



Sources: BLS estimates, Bloomberg

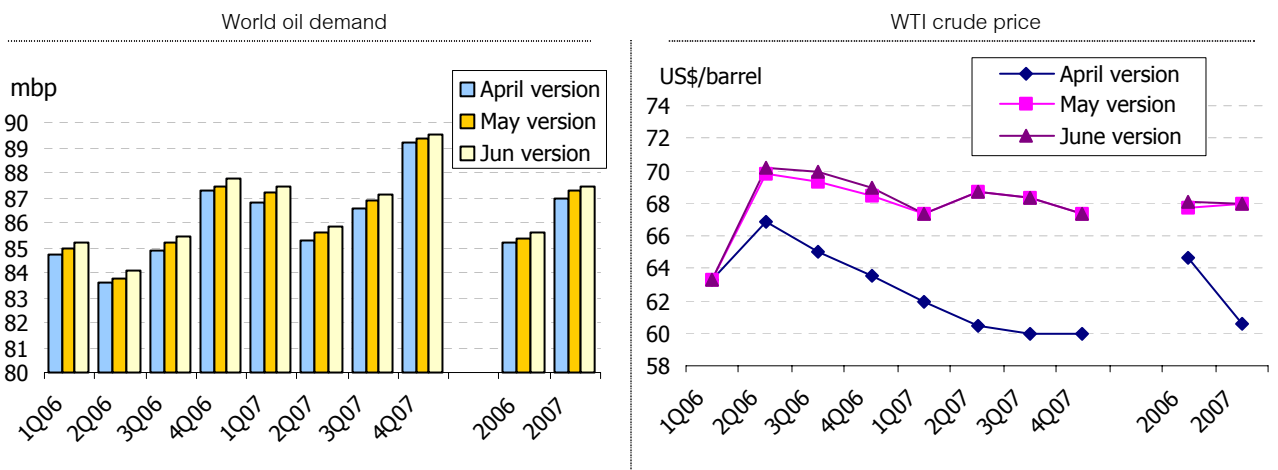
เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

Figure 2: US crude and product stockpiles



Source: BLS Research, Bloomberg

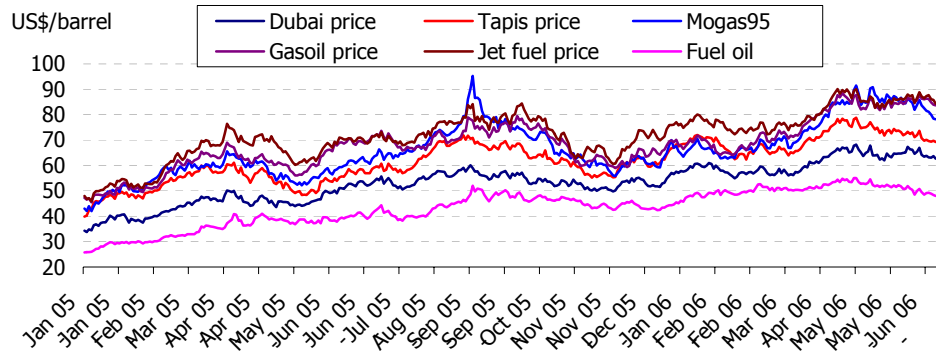
Figure 3: World oil demand and WTI crude forecast by Energy Information Administration



Source: BLS Research, Energy Information Administration

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วที่มีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของ ข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ

Figure 4: Movement of crude and product prices



Sources: BLS estimates/research, Bloomberg

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลที่ได้รับพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ของ ข้อมูลดังกล่าว บทวิเคราะห์ หรือความเห็นที่แสดงไว้ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ไม่ถือเป็นการชี้ชวน หรือเสนอแนะในการซื้อขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นการนำไปใช้ให้ถือว่าเป็นผลจากการยอมรับความเสี่ยงและดุลยพินิจของท่านเป็นสำคัญ