

Innovest^x Research

อัปเดตสถานการณ์

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

วันที่ 3 มกราคม 2566



- **สถานการณ์ราคาสินค้าเกษตรและโลหะ :** เดือน ธ.ค. 65 ราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่ (อาทิ ถั่วเหลือง ข้าวโพด ข้าวสาลี น้ำตาล) ปรับขึ้น MoM จากกังวลอุปทานลดลง หลังมีปัญหาสภาพอากาศไม่เอื้อต่อการเพาะปลูกและเกิดความล่าช้าในการเก็บเกี่ยว ส่วนราคาโลหะ (ทองแดง สังกะสี เหล็ก) ปรับขึ้น MoM เนื่องจากหวังอุปสงค์จะดีขึ้น หลังจีนคลายมาตรการคุม COVID-19 และประกาศมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ราคาสินค้าเกษตรอย่าง ฝ้าย ยางพาราและปาล์ม ปรับลงเล็กน้อย MoM จากยังมีอุปทานส่วนเกิน ส่วนราคาเนื้อสัตว์บก (สุกร ไก่) ในไทยปรับลง MoM หลังมีอุปทานออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ขณะที่เดือน ม.ค. 66 คาดราคาสินค้าเกษตรและราคาโลหะส่วนใหญ่จะยังปรับขึ้นต่อ MoM จากคาดหวังจีนเปิดประเทศจะหนุนอุปสงค์ปรับตัวดีขึ้น และปัญหาสภาพอากาศแปรปรวนทำให้ผลผลิตยังออกสู่ตลาดโลกน้อย ส่วนราคาเนื้อสัตว์ในประเทศคาดฟื้นตัวดีขึ้น หลังคาดอุปสงค์เนื้อสัตว์จะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากยังอยู่ในช่วงเทศกาลปีใหม่และเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน รวมถึงได้านิสงส์เพิ่มเติมจากจีนเปิดประเทศ
- **สถานการณ์ราคาพลังงาน :** ราคาน้ำมันอ่อนตัวลง MoM ในเดือน ธ.ค. ปัจจัยกดดันหลักยังคงเกิดจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ที่อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์การใช้น้ำมัน ราคาก๊าซ ปรับลดลงต่อเนื่องจากภาวะอากาศที่ยังคงอบอุ่นกว่าค่าเฉลี่ยในยุโรป ทำให้ปริมาณก๊าซสำรองอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ค่าการกลั่นฟื้นตัวหนุนโดยส่วนต่างราคาน้ำมันเตาที่ติดลบลดลง ขณะที่น้ำมันหลักอื่น ได้แก่ ดีเซล และอากาศยานอยู่ในระดับสูงกว่า 30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และส่วนต่างน้ำมันเบนซินที่สูงกว่า 10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ราคาถ่านหินฟื้นตัว MoM คาดได้ปัจจัยบวกจากการผ่อนคลายมาตรการที่เกี่ยวกับ Covid-19 ของรัฐบาลจีน **ปัจจัยที่ต้องติดตาม** ได้แก่ ฤดูหนาวในช่วงที่เชื้อจะส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานหรือไม่ ตัวเลขการติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศจีน และมาตรการที่รัฐบาลจะออกมารองรับเพิ่มเติม และภาวะเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอตัวมากกว่าที่คาดว่าเป็น mild recession หรือไม่
- กลยุทธ์ลงทุน (Tactical Call) สำหรับหุ้นที่เกี่ยวข้องกับวิกฤติราคาพลังงานและอาหารที่พุ่งสูงขึ้น แนะนำดังนี้
 - 1) **หุ้นเด่นจากสถานการณ์สินค้าเกษตรและโลหะ :** เลือก CPF GFPT หลังมองช่วง พ.ย.-ธ.ค. 65 ราคาหุ้นปรับลงมาสะท้อนความกังวลราคาหมูและไก่ที่ลดลง จากอุปสงค์ชะลอตัวและบาทแข็งค่าไปแล้ว ขณะที่ ม.ค. 66 คาดราคาหมูและไก่จะปรับตัวดีขึ้น MoM จากอุปสงค์ที่เติบโตจากยังอยู่ในช่วงเทศกาลปีใหม่และเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน รวมถึงได้านิสงส์เพิ่มจากจีนเปิดประเทศ อีกทั้ง 4Q65 คาดผลประกอบการจะฟื้นตัวเด่น YoY จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นทั้งในไทยและตลาดส่งออก **ที่ยังแนะนำระวังการลงทุนในหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มอย่าง OSP, CBG จากความกังวลการแข่งขันที่สูงในธุรกิจและต้นทุนอลูมิเนียมเริ่มปรับขึ้นอีกครั้ง รวมทั้งยังต้องจับตาความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV**
 - 2) **หุ้นเด่นจากสถานการณ์พลังงาน :** เลือก BCP จากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q65 ที่คาดจะแข็งแกร่งตามค่าการกลั่นที่เริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลที่ BCP มีสัดส่วนสูง ผลขาดทุนสต็อกและ FX จำนวนมากคาดไม่เกิดซ้ำ และยังเป็นหุ้นโรงกลั่นที่มีความผันผวนต่ำ เนื่องจากผลประกอบการที่มีการกระจายความเสี่ยงที่ดี โดยธุรกิจการตลาดน้ำมันได้ประโยชน์จากการกลับมาทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ธุรกิจไฟฟ้าเน้นในพลังงานหมุนเวียนที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว **ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม** ได้แก่ ความเสี่ยงเชิงนโยบาย หากมีการขอความช่วยเหลือ หรือปรับโครงสร้างภาษีเพิ่มเติมของรัฐบาล





ความเคลื่อนไหวราคา

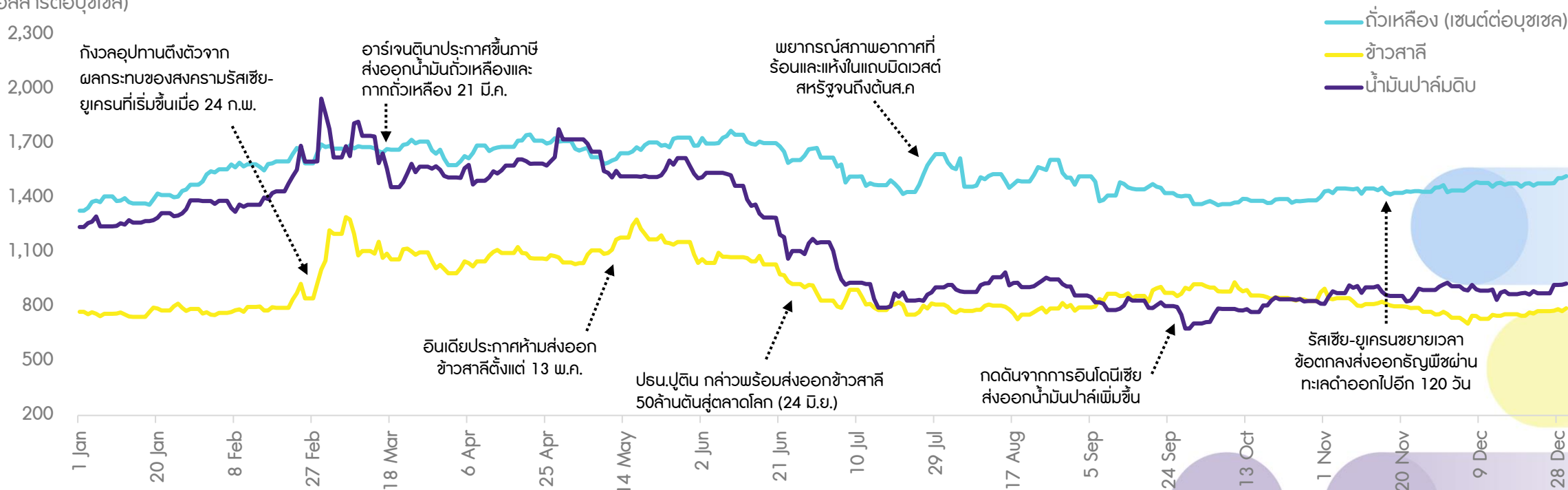
สินค้าทางการเกษตร

ร.ค. 65 ราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่ปรับขึ้น MoM จากอากาศไม่เอื้อต่อการเพาะปลูก

- เดือน ร.ค. 65 ราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่ อาทิ ถั่วเหลือง ข้าวโพด และข้าวสาลี ปรับขึ้นเฉลี่ยราว 3%MoM จากสภาพอากาศไม่เอื้อต่อการเพาะปลูก อาทิ อากาศแห้งแล้งในอาร์เจนตินา และตอนใต้ของบราซิลกระทบต่อผลผลิตถั่วเหลือง อากาศที่เย็นจัดในอเมริกากระทบต่อผลผลิตข้าวโพดและข้าวสาลี รวมทั้งการโจมตีที่ท่าเรือ ส่งออกสำคัญของยูเครนทำให้เกิดความล่าช้าในจัดส่งธัญพืช อีกทั้งยังคาดหวังการยกเลิกมาตรการคุม COVID-19 ของจีนจะทำให้อุปสงค์สินค้าเกษตรเพิ่มขึ้น ส่วนราคาน้ำตาลปรับขึ้น 3.36%MoM จากแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลที่น้อยลงจากไทยและอินเดีย เนื่องจากความล่าช้าในการเก็บเกี่ยวน้ำตาลของไทย และมีข่าวโรงงานน้ำตาลของอินเดียจะเปลี่ยนทิศทางการผลิตน้ำตาล 4.5 MMT ถึง 5.0 MMT เป็นเอทานอลในปี 2565/66 สำหรับราคาปาล์ม ยางพารา และฝ้ายยังอยู่ในระดับต่ำและปรับลงเล็กน้อย MoM เนื่องจากมีอุปทานส่วนเกินและอุปสงค์ยังอ่อนแอจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

การเคลื่อนไหวของราคาถั่วเหลือง น้ำมันปาล์มดิบ และข้าวสาลี

(ดอลลาร์ต่อบูชเชล)

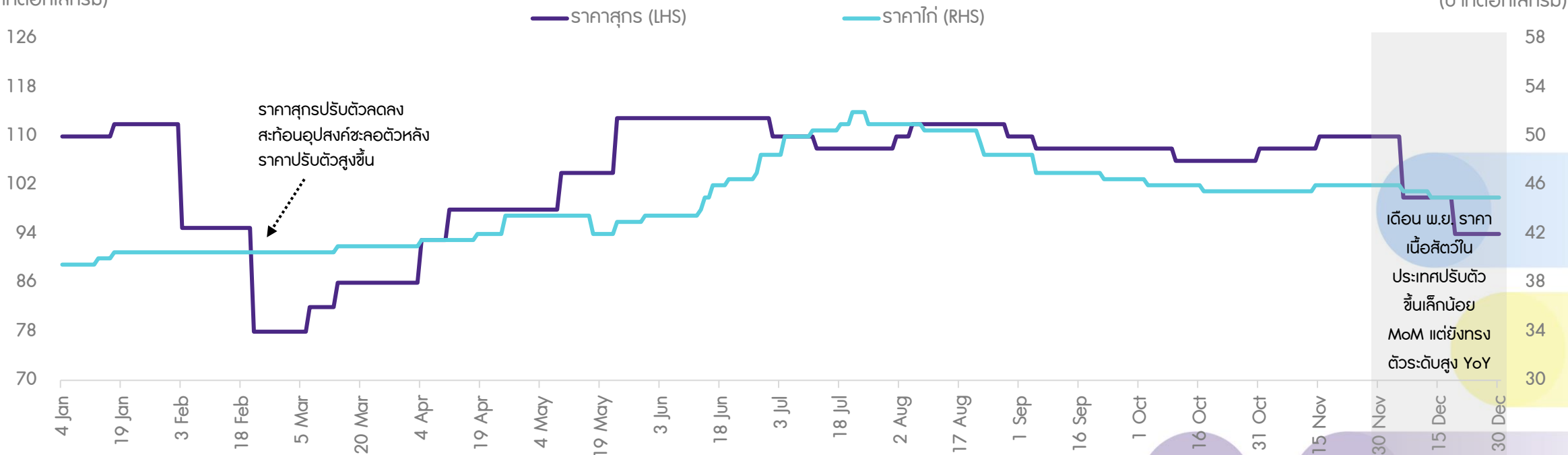


ร.ค. 65 ราคาเนื้อสัตว์บกในประเทศปรับลง MoM หลังมีอุปทานออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น

- เดือน ร.ค. 65 ราคาสุกรในประเทศปรับลดลง 15%MoM อยู่ที่ระดับ 94 บาทต่อกก. และราคาไก่เนื้อปรับลดลง 2.0%MoM มาอยู่ที่ระดับ 45.00 บาทต่อกก. เนื่องจากอุปทานเพิ่มขึ้นหลังผลผลิตในประเทศออกสู่ตลาดต่อเนื่อง และมีปัญหาหมูลักลอบนำเข้าที่กระจายไปในทุกภูมิภาค อีกทั้งปริมาณในสต็อกสะสมค่อนข้างมาก นอกจากนี้กระทรวงพาณิชย์ร่วมกับผู้ประกอบการจัดโครงการลดราคาสินค้า ส่งท้ายปลายปีช่วยค่าครองชีพให้แก่ประชาชน ส่วนราคาสุกรในจีนอยู่ที่ 18.90 หยวนต่อกก. ปรับลดลง 20%MoM ขณะที่ราคาสุกรในเวียดนามอยู่ที่ 53,200 ดองต่อกก. ปรับลดลง 3%MoM อย่างไรก็ตาม InnovestX มองว่าต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังทรงตัวสูงจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้อต่อการเพาะปลูก ขณะที่อุปสงค์มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จากอยู่ในช่วงเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการคุม COVID-19 ในจีน จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาผลิตภัณฑ์สัตว์บกในระยะถัดไป

การเคลื่อนไหวของราคาสุกรและราคาไก่

(บาทต่อกิโลกรัม)



สรุปการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าทางการเกษตร

ราคาสินค้า	30 ธ.ค. 65	3Q65	%MoM	%QTD	%YoY	%YTD
ข้าวโพด (เซนต์ต่อบุชเชล)	678.50	678.00	2.80%	0.07%	13.99%	14.51%
ข้าวสาลี (ดอลลาร์ต่อบุชเชล)	791.00	923.25	2.59%	-14.32%	1.35%	2.59%
น้ำตาล (เซนต์ต่อปอนด์)	20.29	17.68	3.36%	14.76%	8.04%	7.47%
ถั่วเหลือง (เซนต์ต่อบุชเชล)	1,519.25	1,366.00	3.39%	11.22%	14.40%	14.32%
ฝ้าย (เซนต์ต่อปอนด์)	83.38	85.34	-1.45%	-2.30%	-27.08%	-26.62%
ปาล์ม (ริงกิตต่อตัน)	4,078.00	3,278.00	-0.49%	24.41%	-20.82%	-20.95%
ยางพารา (เซนต์ต่อกิโลกรัม)	129.60	135.00	-0.61%	-4.00%	-25.43%	-25.43%
หมู (บาทต่อกิโลกรัม)	94.00	108.00	-14.55%	-12.96%	0.00%	-14.55%
ไก่ (บาทต่อกิโลกรัม)	45.00	46.50	-2.17%	-3.23%	13.92%	13.92%
ทุเรียน (ดอลลาร์ต่อตัน)	1,700.00	1,425.00	7.59%	6.25%	6.25%	6.25%
กุ้ง (บาทต่อกิโลกรัม)	152.50	135.00	0.00%	12.96%	-8.96%	-10.29%

ความเคลื่อนไหวราคา

สินค้าโลหะ

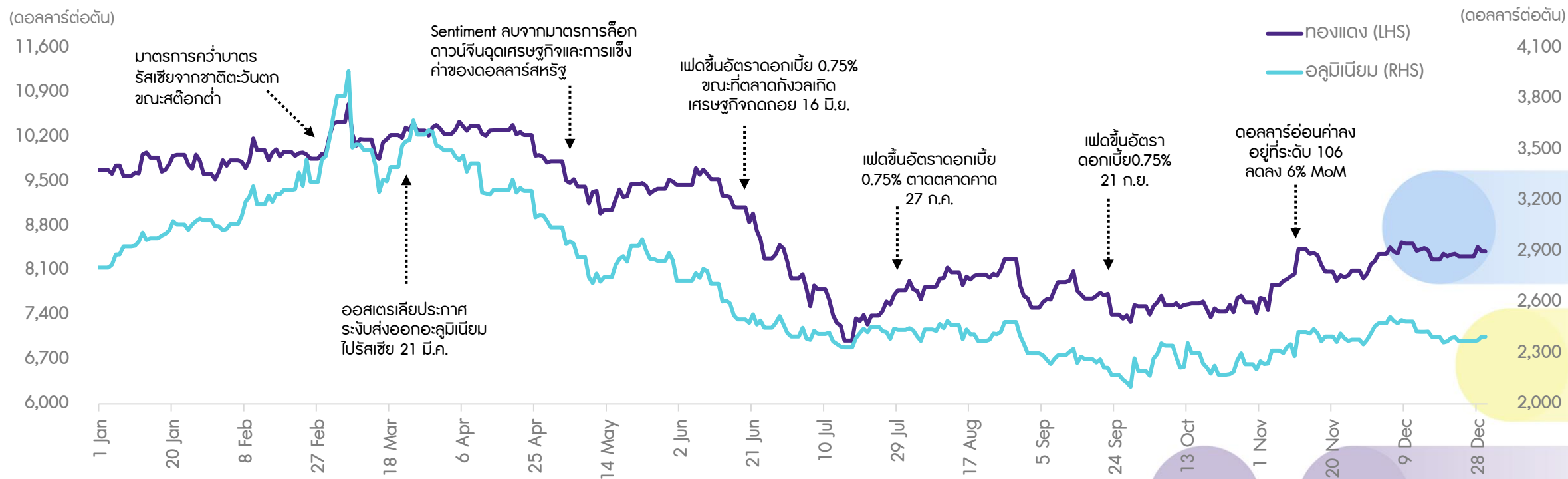
Ag

Cu

ร.ค. 65 ราคาสินค้าโลหะปรับขึ้น MoM หวังจีนคลายคุม COVID-19 ช่วยหนุนอุปสงค์

- เดือน ร.ค. 65 ราคาสินค้าโลหะส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น MoM โดยแม้ตลาดจะยังกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย แต่ถูกหักล้างด้วยแรงหนุนจากการอ่อนค่าลงเงินดอลลาร์สหรัฐ รวมทั้งความคาดหวังว่าจีนเริ่มผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 และส่งเสริมภาคอสังหาริมทรัพย์ของประเทศมากขึ้น จะช่วยหนุนให้ความต้องการใช้โลหะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะทองแดง ซึ่งจีนถือเป็นประเทศผู้บริโภคทองแดงรายใหญ่ ขณะที่อุปทานหรือกำลังการผลิตส่วนใหญ่ในยุโรปถูกปิดตัวลงท่ามกลางวิกฤตพลังงาน จึงทำให้ราคาสังกะสีปรับขึ้น 1.25%MoM สู่ 2,998 ดอลลาร์ต่อตัน ราคาทองแดงปรับขึ้น 2.46%MoM สู่ 8,402 ดอลลาร์ต่อตัน และราคาเหล็กเส้นปรับขึ้น 4.29%MoM สู่ 681 ดอลลาร์ต่อตัน ส่วนราคอลูมิเนียมปรับลงเล็กน้อย 0.8%MoM สู่ 2,398 ดอลลาร์ต่อตัน อย่างไรก็ตามระยะถัดไปยังต้องจับตาสถานการณ์ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นในจีน ซึ่งยังเป็นความเสี่ยงต่อการเติบโตในอุปสงค์

การเคลื่อนไหวของราคาทองแดงและราคอลูมิเนียม



สรุปการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโลหะ

ราคาสินค้า	ธ.ค. 65	3Q65	%MoM	%QTD	%YoY	%YTD
อลูมิเนียม (ดอลลาร์ต่อดัน)	2,398.00	2,195.00	-0.83%	9.25%	-15.10%	-14.51%
ทองแดง (ดอลลาร์ต่อดัน)	8,402.00	7,540.00	2.46%	11.43%	-12.98%	-13.21%
เหล็กเส้น (ดอลลาร์ต่อดัน)	681.00	675.00	4.29%	0.89%	-0.87%	-0.80%
ดีบุก (ดอลลาร์ต่อดัน)	24,700.00	20,700.00	9.17%	19.32%	-36.83%	-36.79%
สังกะสี (ดอลลาร์ต่อดัน)	2,998.00	2,955.00	1.25%	1.46%	-14.95%	-15.26%
นิกเกิล (ดอลลาร์ต่อดัน)	30,030.00	22,300.00	13.32%	34.66%	46.56%	44.79%

ทิศทางราคาสินค้าเกษตรและสินค้าโลหะที่มีผลกระทบต่อบจ. ในตลาด

สินค้า	ปัจจัยขับเคลื่อนราคาสินค้าเกษตรและโลหะ	คาดการณ์ราคาสินค้าอ้างอิง ช่วง 1 เดือนข้างหน้า (ม.ค.)	หุ้นที่เกี่ยวข้อง
น้ำตาล	ราคาน้ำตาลคาดปรับขึ้น จากอุปสงค์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังจีนเปิดประเทศและอินโดนีเซียเปิดโควตานำเข้าน้ำตาลปี 2566 เพิ่มขึ้นอีก 9.91 แสนตัน (+98%YoY) ขณะที่อุปทานถูกจำกัดและผลผลิตต่ำกว่าคาดจากปัญหาสภาพอากาศในบราซิล ยุโรป และอินเดีย อีกทั้งอินเดียยังลดโควตาส่งออกน้ำตาลปี 2565-66 จาก 11.2 ล้านตัน เป็น 6 ล้านตัน จนถึง พ.ค. 66		KTIS ,KSL ,BRR ได้ผลบวก หากราคาน้ำตาลปรับขึ้น
ปาล์ม	ราคาปาล์มคาดปรับขึ้น หลังอินโดนีเซียประกาศมาตรการจำกัดการส่งออกน้ำมันปาล์มรอบใหม่ตั้งแต่ 1 ม.ค. 66 โดยจะอนุญาตให้ส่งออกน้ำมันปาล์มได้ไม่เกิน 6 เท่า ของปริมาณการจำหน่ายภายในประเทศ ลดลงจากปีก่อนที่อนุญาตให้ส่งออกได้ไม่เกิน 8 เท่า เพื่อคุมไม่ให้ราคาน้ำมันปาล์มในประเทศปรับตัวสูงขึ้น และมีเพียงพอต่อความต้องการบริโภค		UVAN, UPOIC, VPO, CPI, LST ได้ผลบวก หากราคาปาล์มปรับขึ้น
(ถั่ว) ถั่วเหลือง	ราคา (ถั่ว) ถั่วเหลืองคาดปรับขึ้น จากผลผลิตที่ชะลอตัว เนื่องจากปัญหาสภาพอากาศไม่เอื้อต่อการเพาะปลูกในอาร์เจนตินาและอเมริกาใต้ ขณะที่อุปสงค์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังจีนเปิดประเทศและผ่อนคลายกลุ่ม COVID-19 ทั้งนี้ USDA รายงานยอดส่งออกรายสัปดาห์สิ้นสุด 22 ธ.ค. สูงขึ้น 6% WoW และ 84% YoY โดยจีนเป็นผู้ซื้อต้นๆ ของสัปดาห์		CPF, GFPT ได้ผลลบ แต่ TVO ได้ผลบวก หากราคาถั่วเหลืองปรับขึ้น
ข้าว (แป้ง) สาลี, ข้าวโพด	ราคาข้าว (แป้ง) สาลีและข้าวโพดคาดปรับขึ้น จากแนวโน้มผลผลิตที่ชะลอตัว เนื่องจากปัญหาสภาพอากาศไม่เอื้อต่อการเพาะปลูกในสหรัฐอเมริกา ความล่าช้าในการเก็บเกี่ยวในยูเครนจากภาวะสงครามและการขาดแคลนพลังงาน ขณะที่อุปสงค์คาดปรับตัวดีขึ้นจากการเปิดประเทศของจีน		CPF, GFPT ได้ผลลบ UBE, TMILL, TWPC ได้ผลบวก หากราคาข้าวสาลี/ข้าวโพดปรับขึ้น
เนื้อหมู,ไก่	ราคาเนื้อสัตว์คาดฟื้นตัวดีขึ้น โดยแม้อุปทานเนื้อสัตว์จะออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น แต่คาดอุปสงค์เนื้อสัตว์จะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากยังอยู่ในช่วงเทศกาลปีใหม่และเข้าสู่เทศกาลตรุษจีน รวมถึงได้อานิสงส์จากการคลายมาตรการกักกัน COVID-19 ในจีน อีกทั้งต้นทุนอาหารสัตว์ยังคงทรงตัวสูงจากสภาพอากาศแปรปรวนซึ่งจะทำให้ราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวลงแรงได้ยาก		GFPT, CPF ได้ผลบวก หากราคาเนื้อสัตว์ปรับขึ้น
อลูมิเนียม	ราคาอลูมิเนียมคาดทรงตัวหรือฟื้นตัวดีขึ้น โดยแม้ตลาดจะมีความคาดหวังจีนเปิดประเทศและมีมาตรการส่งเสริมภาคอสังหาริมทรัพย์มากขึ้น ซึ่งคาดจะหนุนให้อุปสงค์ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังคงจับตาสถานการณ์ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นในจีนและเศรษฐกิจโลกที่เข้าสู่ภาวะถดถอย ซึ่งยังเป็นความเสี่ยงต่อการเติบโตของอุปสงค์		CBG, OSP ได้ผลลบ หากราคาอลูมิเนียมปรับขึ้น



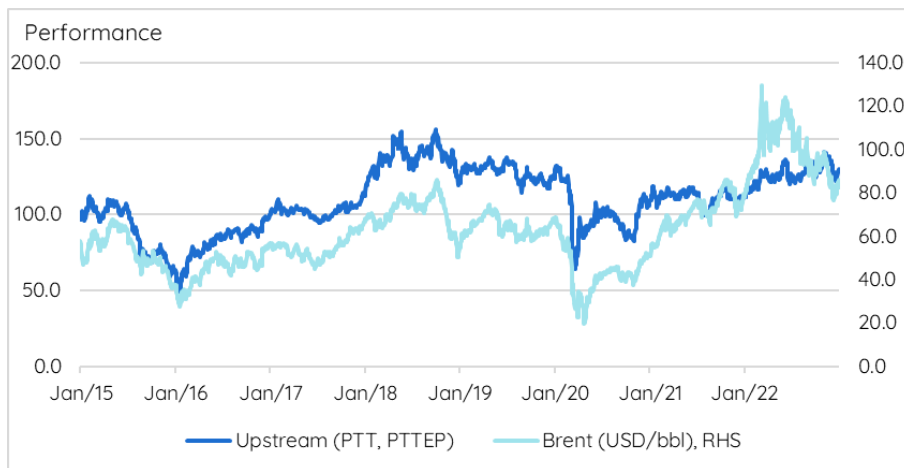
ความเคลื่อนไหวราคา

น้ำมันและพลังงาน

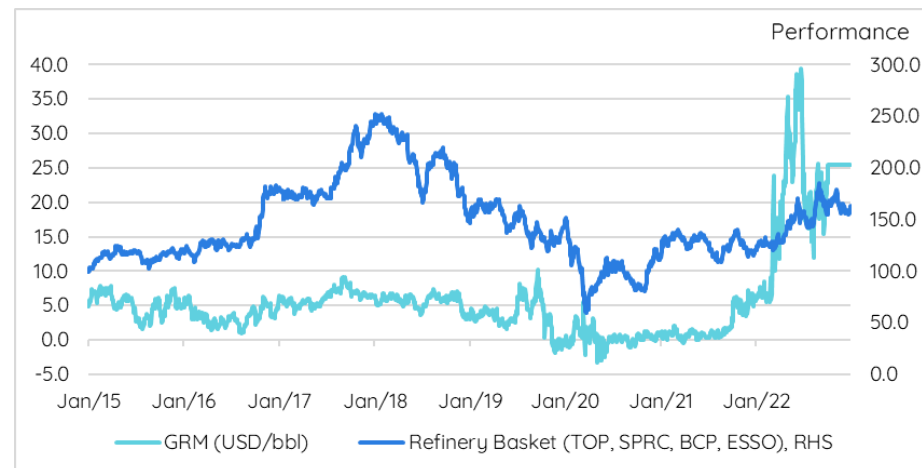
ราคาน้ำมันและก๊าซปรับลดลงในเดือน ธ.ค. MoM แต่ค่าการกลั่นและราคาถ่านหินขึ้น

- ในเดือน ธ.ค. 65 ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงต่อ แรงกดดันยังคงมาจากความกังวลการชะลอตัวเศรษฐกิจโลก รวมถึงตัวเลขการติดเชื้อในประเทศจีนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ยลดลง 10.3% MoM อย่างไรก็ตามราคาเริ่มปรับตัวในช่วงครึ่งเดือนหลัง จากมาตรการของรัฐบาลจีนที่ผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง และการปรับคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันปี 2023 เพิ่มขึ้นของ IEA และ OPEC ราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ย 4Q65 ลดลง 9.3% QoQ
- ค่าการกลั่นอ้างอิงสิงคโปร์เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้นต่ออีก 7.9% MoM เฉลี่ยที่ 8.4 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากส่วนต่างราคาน้ำมันเตาที่ติดลบลดลง ขณะที่น้ำมันดีเซลและอากาศยานที่ยืนในระดับสูงกว่า 30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และส่วนต่างน้ำมันเบนซินที่ยืนสูงกว่า 10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ค่าการกลั่นอ้างอิง 4Q65 เฉลี่ย 6.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลลดลง 8.4% QoQ แต่โรงกลั่นไทยส่วนใหญ่คาดมีค่าการกลั่นที่ดีกว่า เนื่องจากสัดส่วนน้ำมันดีเซลสูง (ส่วนต่างน้ำมันดีเซลกว้างขึ้น QoQ) ขณะที่ขาดทุนสต็อกใน 4Q65 คาดลดลง QoQ เนื่องจากการอ่อนตัวของราคาน้ำมันใน 4Q65 ไม่รุนแรงเหมือนใน 3Q65
- ราคาถ่านหินขึ้นตัว 17.3% MoM ในเดือน ธ.ค. 65 สวนทางกับราคาน้ำมันและก๊าซ ที่ลดลง ส่วนหนึ่งคาดเป็นผลจากโมเมนตัมเชิงบวกจากการกลับมาทยอยคลายมาตรการ Zero Covid Policy ของรัฐบาลจีน โดยประเทศจีนเป็นผู้ใช้ถ่านหินรายใหญ่ของโลก

ราคาน้ำมันดิบ Brent vs หุ่นน้ำมันขึ้นต้น



ค่าการกลั่นอ้างอิงสิงคโปร์ vs หุ่นโรงกลั่น



Source : Bloomberg

ราคาก๊าซ ในยุโรปปรับตัวลดลงต่อเนื่อง หลัง TTF ทำจุดสูงสุดปลายเดือน ส.ค.

- ในเดือน ส.ค. 65 ราคาก๊าซ ในยุโรป (TTF) ปรับลงต่ออีก 2.6% MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากความเสียหายจากคลอนก๊าซ ในยุโรปที่ผ่อนคลายลงต่อเนื่อง แม้ปริมาณก๊าซ สำรองจะลดลงบ้าง (83.3% ณ YE2565) แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย อีกทั้งอากาศที่อบอุ่นกว่าปกติ ทำให้ยุโรปสามารถนำเข้าก๊าซ และเพิ่มปริมาณสำรองได้ทั้งที่อยู่นอกฤดูกาล เป็นปัจจัยกดดันราคาก๊าซ ในยุโรปลดลงแรงในช่วงปลายปี ราคา JKM ซึ่งเป็นราคา LNG อ้างอิงของภูมิภาคเอเชียเหนือ อบอุ่นลงในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามราคาเริ่มทยอยปรับขึ้นเล็กน้อยในช่วงท้ายปี หลังมีการผ่อนคลายมาตรการ ZCP อย่างต่อเนื่อง และอาจนำไปสู่การนำเข้าเพิ่มขึ้นของจีนในระยะถัดไป
- คณะกรรมการการยุโรป (EC) บรรลุข้อตกลงจำกัดเพดานราคาก๊าซ ของยุโรป (TTF) ที่ 180 ยูโร/ MWh ต่อเนื่อง 3 วันทำการ และราคาก๊าซ TTF สูงกว่าราคา LNG ในตลาดโลกมากกว่า 35 ยูโรในช่วงเดียวกัน ซึ่งจะช่วยบรรเทาแรงกดดันของราคาก๊าซ ในยุโรปลดความผันผวนที่อาจพุ่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตามความเสียหายราคาก๊าซ พุ่งสูงขึ้นแรง การกำหนดราคาไว้ต่ำ อาจส่งผลให้ยุโรปซื้อก๊าซ ไม่ได้ และทำให้ผู้ประกอบการไม่อยากลงทุนเพิ่ม ทำให้อุปทานไม่เพิ่มขึ้นในระยะกลาง-ยาว
- ประเด็นที่ต้องติดตามต่อ ได้แก่ ภาวะอากาศหนาวในยุโรปและเอเชียในช่วงที่เหลือของฤดูหนาว ซึ่งที่ผ่านมาในช่วงต้นฤดูอากาศค่อนข้างอบอุ่นกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะในแถบยุโรป

EC กำหนดเพดานราคาก๊าซ TTF ไว้ที่ 180 ยูโร/ MWh



ราคาถ่านหิน ARA ในยุโรป (ยูโรต่อตัน)



Source Barchart.com

ราคาสินค้า	ธ.ค. 65	%MoM	4Q65	%QoQ	%YoY	FY65	หุ้นที่เกี่ยวข้อง
น้ำมันดิบ, Brent (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	81.6	-10.3%	88.6	-9.3%	11.2%	99.1	PTT PTTEP
ค่าการกลั่นสิงคโปร์ (ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล)	8.4	7.9%	6.5	-8.4%	5.6%	10.6	BCP SPRC ESSO IRPC PTTGC
ก๊าซฯ สหรัฐ, HH (ดอลลาร์สหรัฐต่อล้านบีทียู)	5.6	-15.3%	6.2	-23.1%	48.0%	6.6	BANPU
ก๊าซฯ ยุโรป, TTF (ดอลลาร์สหรัฐต่อล้านบีทียู)	37.0	-2.6%	41.6	-33.8%	127.4%	40.6	BCP
ถ่านหิน Newcastle (ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)	402.1	17.3%	379.5	-6.7%	107.7%	354.6	BANPU

WEALTH Research Group Team

ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1032

สุทธิชัย คุ่มวรชัย

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-097-1507

สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1031

ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
02-949-1037

สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
02-949-1035



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (IN VX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย IN VX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ IN VX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ IN VX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย IN VX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก IN VX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

