



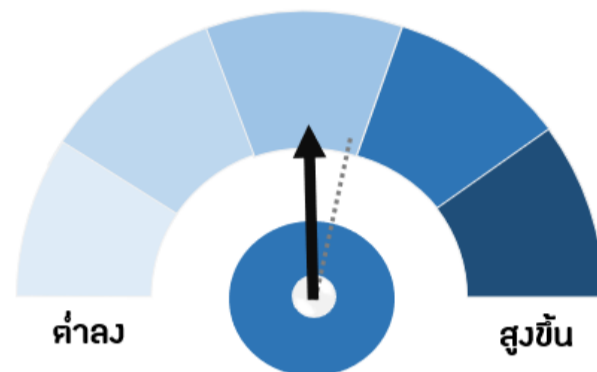
### ราคาน้ำมันทรงตัวท่ามกลางภาวะอุปทานล้นตลาด ลุ้นกระตุ้นอุปสงค์รับตรุษจีนและฤดูหนาว

ราคาน้ำมันดิบ ICE Brent ในช่วงต้นเดือน ธ.ค. 67 แกว่งตัวเล็กน้อย โดยได้รับปัจจัยผสมผสานจากความกดดันเรื่องการผ่อนคลายความกังวลในเรื่องภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิสราเอล-ฮิซบอลเลาะห์ และเศรษฐกิจจีนที่อาจเติบโตไม่ตามเป้าหมายในปี 67 อย่างไรก็ตาม ราคายังมีปัจจัยสนับสนุนจากการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ อุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลตรุษจีน และแผนการใช้นโยบายการเงินแบบ "ผ่อนคลายปานกลาง" ของจีนในปีหน้า

เศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวดี ส่งผลให้อุปสงค์ของน้ำมันดิบทรงตัว แม้ข้อมูลล่าสุดระบุว่า การนำเข้าน้ำมันดิบของจีนในเดือนพฤศจิกายน 2567 อยู่ที่ 11.81 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 14.3% จากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีปัจจัยหลักจากราคาน้ำมันที่ลดลง ทั้งนี้คาดว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนในปีนี้อาจต่ำกว่าร้อยละ 5 โดยรัฐบาลมุ่งเน้นเสถียรภาพและการพัฒนาที่ยั่งยืนระยะยาว อย่างไรก็ตาม มีแนวโน้มเชิงบวกในปี 2568 หลังคณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์ประกาศจะใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายปานกลาง และเตรียมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในปีหน้า รวมถึงความต้องการใช้น้ำมันที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในช่วงตรุษจีนเดือนมกราคม ถือเป็นปัจจัยหนุนตลาดน้ำมันในระยะถัดไป

ด้านเศรษฐกิจของสหรัฐฯ คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐ จะยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 0.25% ในเดือนธันวาคม หลังจากข้อมูลบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานของสหรัฐฯ ยังคงเติบโตในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ประกาศจะปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศแคนาดาและเม็กซิโกในอัตรา 25% โดยไม่ยกเว้นการนำเข้าน้ำมันดิบจากทั้งสองประเทศ ซึ่งเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดิบรายใหญ่ของสหรัฐฯ การดำเนินการดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่อด้านต้นทุนการผลิตและอัตราเงินเฟ้อภายในประเทศให้อยู่ในระดับที่สูงขึ้น ส่งผลให้คาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Federal Reserve) อาจเพิ่มความระมัดระวังในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงปีหน้า ทั้งนี้ มีความคาดหวังว่านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของทรัมป์ในระยะแรกจะช่วยสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันภายในประเทศได้

#### สถานการณ์ราคาเดือน ธันวาคม (เมื่อเปรียบเทียบกับเดือนพฤศจิกายน)



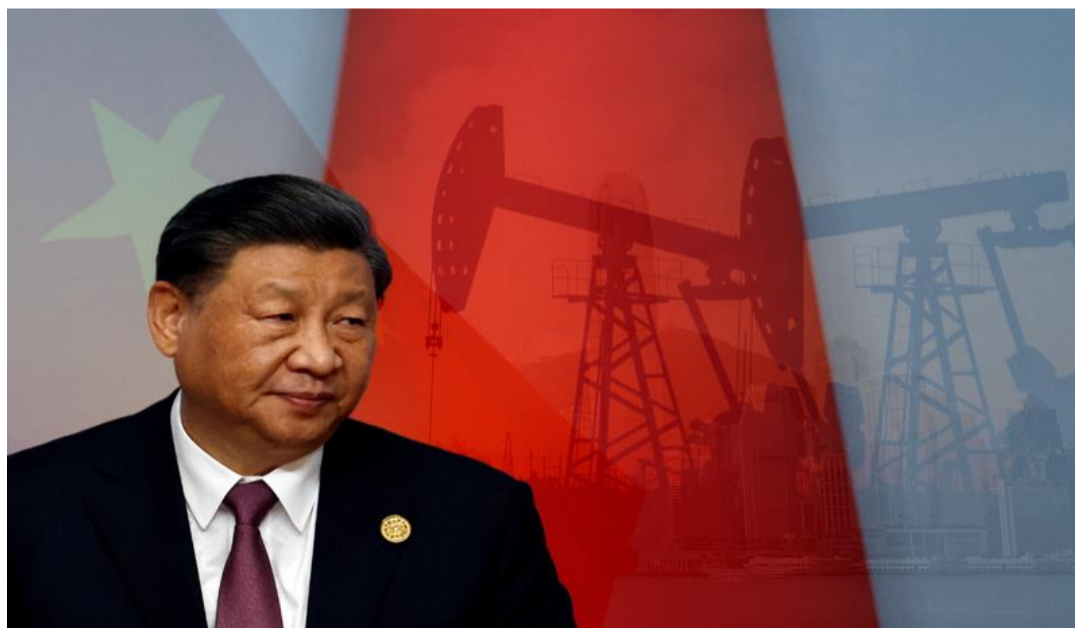
..... ราคาน้ำมันดิบ (พ.ย. 67)  
 → ราคาน้ำมันดิบ (ธ.ค. 67)

ด้านสภาพภูมิอากาศในช่วงฤดูหนาว คาดการณ์ว่าอาจมีคลื่นความหนาวในภูมิภาคยุโรป โดยข้อมูลบ่งชี้ว่าอุณหภูมิในเดือน ธ.ค. 67 จะต่ำกว่าปี 66 ประมาณ 3-4 องศาเซลเซียส ซึ่งเป็นปัจจัยที่สนับสนุนการใช้ก๊าซธรรมชาติจากคลังสำรองของภูมิภาค ส่งผลให้ราคาก๊าซปรับตัวสูงขึ้น และกระตุ้นการเปลี่ยนมาใช้น้ำมันในภาคอุตสาหกรรม

ด้านกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปกพลัส) มีมติเลื่อนแผนการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันออกไปอีกครั้ง จากกำหนดเดิมในเดือน ม.ค. 68 เป็นสิ้นไตรมาสแรกของปี 68 พร้อมทั้งปรับลดปริมาณการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในแต่ละเดือนจากเดิม 180,000 บาร์เรลต่อวัน เหลือ 138,000 บาร์เรลต่อวัน จนถึงเดือน ก.ย. 69 นอกจากนี้ยังมีข้อตกลงให้สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์เลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 300,000 บาร์เรลต่อวันอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากเดือน ม.ค.68 เป็นเดือน เม.ย. 68 การตัดสินใจดังกล่าวสะท้อนถึงความกังวลต่อภาวะอุปทานน้ำมันส่วนเกินในปัจจุบัน ซึ่งมีสาเหตุมาจากอุปสงค์ที่ซบเซาและการเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตน้ำมันจากประเทศนอกกลุ่มโอเปกพลัส

ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์และการเมือง ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ฮิซบอลเลาะห์มีแนวโน้มดีขึ้น หลังจากบรรลุข้อตกลงหยุดยิงระหว่างกลุ่มฮิซบอลเลาะห์กับอิสราเอลตั้งแต่วันที่ 27 พ.ย. 67 อย่างไรก็ตาม มีรายงานถึงการละเมิดข้อตกลงดังกล่าวจากทั้งสองฝ่าย ทำให้มีความกังวลว่าสถานการณ์อาจกลับมารุนแรงอีกครั้ง นอกจากนี้ มีแนวโน้มที่ว่าที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์จะประกาศมาตรการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของอิหร่านที่เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์อุปทานน้ำมันที่ล้นตลาดในปัจจุบันอาจช่วยลดผลกระทบที่ปัจจัยดังกล่าวมีต่อตลาดพลังงานในภาพรวม

ดังนั้นคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบ ICE Brent จะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 70-75 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในช่วงสิ้นปี 2567 โดยมีปัจจัยกดดันหลักมาจากเศรษฐกิจจีนที่ยังคงชะลอตัว และแนวโน้มอุปทานส่วนเกินที่ยังคงกดดันตลาดแม้มีการเลื่อนแผนการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส อย่างไรก็ตาม ราคายังได้รับแรงหนุนหากมีการละเมิดข้อตกลงหยุดยิง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนหากมีมาตรการกระตุ้นอุปสงค์โดยตรงในปีหน้า ประกอบกับความต้องการในการใช้น้ำมันที่อาจเพิ่มขึ้นช่วงเทศกาลตรุษจีน และฤดูหนาวอาจช่วยเสริมแนวโน้มราคาน้ำมันในช่วงต้นปีหน้า



Source: Reuters

