



### ตลาดน้ำมันป่วน: ผลกระทบจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

ราคาน้ำมันดิบ ICE Brent ปรับตัวลดลงจากระดับเฉลี่ย 75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในเดือนกุมภาพันธ์ ช่วง 69-72 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ในเดือนมีนาคม 2568 จากแรงกดดันของความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และความไม่แน่นอนทางด้านการเศรษฐกิจ โดยปัจจัยด้านอุปทานได้รับอิทธิพลจากการเจรจาสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งสหรัฐฯ เป็นตัวกลาง รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ของสหรัฐฯ ต่อกองเรือน้ำมันอิหร่าน ขณะที่ด้านอุปสงค์ได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมของสหรัฐฯ ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อประเทศคู่ค้า อาจนำไปสู่มาตรการตอบโต้ทางภาษีที่ส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจโลก สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบเดือนเมษายน-พฤษภาคม ผันผวนในช่วง 65-75 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เนื่องจาก OPEC+ ตัดสินใจทยอยเพิ่มกำลังการผลิต ขณะที่สหรัฐฯ เตรียมบังคับใช้ Reciprocal Tariff ตั้งแต่วันที่ 2 เมษายน

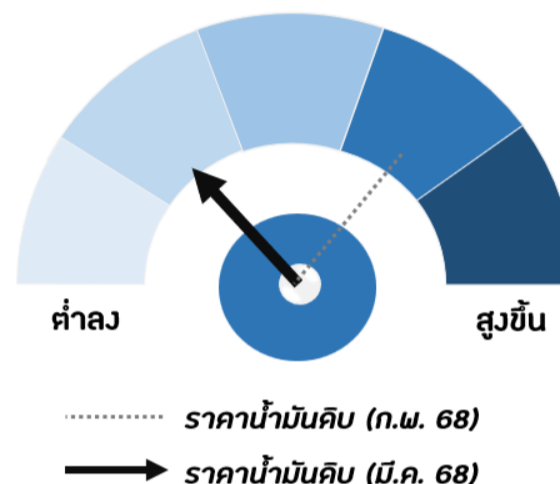
**การเจรจาสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน:** ตลาดยังคงจับตาผลการเจรจา Peace Talks เพื่อยุติสงครามที่ยืดเยื้อมากกว่า 3 ปี โดยมีสหรัฐฯ เป็นคนกลาง อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนยังคงอยู่ ทั้งในแง่ผลลัพธ์การเจรจา และผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันของรัสเซีย แม้หลายฝ่ายคาดว่าสหรัฐฯ จะยังคงมาตรการคว่ำบาตรร่วมกับ ๑7 ต่อรัสเซีย เพื่อป้องกันไม่ให้รัสเซียเพิ่มการส่งออกน้ำมันและแย่งส่วนแบ่งการตลาดจากสหรัฐฯ



Source: <https://blog.saginofotech.com/>



สถานการณ์ราคาเดือน มีนาคม (เมื่อเปรียบเทียบกับเดือนกุมภาพันธ์)



**มาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ของสหรัฐฯ ต่อกองเรือน้ำมันอิหร่าน:** มาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ครั้งนี้มุ่งเป้าไปที่ "Shadow Fleet" หรือ กองเรือเงาที่ช่วยให้อิหร่านส่งออกน้ำมัน โดยมีจีนเป็นปลายทางหลัก ซึ่งสหรัฐฯ ระบุว่ามาตรการนี้มีเป้าหมายเพื่อกดดันให้อิหร่านกลับมาเจรจา Nuclear Deal และหยุดสนับสนุนกลุ่ม Houthi ในเยเมน ส่งผลให้อุปทานน้ำมันของอิหร่านจะลดลง 500,000 - 600,000 บาร์เรลต่อวัน ในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปีที่ผ่านมา

**การขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียม รวมถึงมาตรการ Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ:** การปรับขึ้นภาษีเหล็กและอะลูมิเนียม จาก 10% เป็น 25% ส่งผลกระทบต่อการค้าโลกโดยเฉพาะ แคนาดา เม็กซิโก และยุโรป รวมถึงมาตรการ Reciprocal Tariff จะเริ่มมีผลวันที่ 2 เมษายน ซึ่งอาจนำไปสู่มาตรการตอบโต้และทำให้ Global trade growth ชะลอตัว หากการค้าโลกลดลง 1% คาดว่า Oil demand growth จะหดตัวราว 150,000 บาร์เรลต่อวัน ขณะที่ IEA ปรับลดคาดการณ์ Oil demand growth ลง 80,000 บาร์เรล ต่อวัน เหลือ 1.03 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากสงครามการค้านี้

**OPEC+ ตัดสินใจทยอยเพิ่มกำลังการผลิต:** อุปทานตลาดน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นหลัง OPEC+ เห็นชอบการทยอยเพิ่มกำลังการผลิตจากที่เคยลดลงรวม 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยกำหนดกรอบเวลาในการเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 18 เดือน เริ่มตั้งแต่ เมษายน 2025 ถึง กันยายน 2026 คาดว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตเดือนละประมาณ 138,000 บาร์เรลต่อวัน

ทั้งนี้ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน เช่น สถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะกลุ่มฮามาสและอิสราเอล การโจมตีเรือขนส่งสินค้าบริเวณช่องแคบ Bab al-Mandab ของกลุ่ม Houthi ในเยเมน การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ FED เพื่อรับมือมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ

