

## ราคาน้ำมันแพงกำลังจะกลับมา



5 ราคาน้ำมันได้ปรับตัวขึ้นหลังจากที่ผลการสำรวจชี้ว่าสมาชิกโอเปกและผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่มอย่างรัสเซีย ทำตามข้อตกลงในการลดกำลังการผลิตเป็นอย่างดี ข้อมูลนี้ ได้ช่วยชดเชยความกังวลเกี่ยวกับการผลิตที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ ได้ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบสหรัฐฯพุ่งขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 66.13 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่วนน้ำมันดิบเบรนท์ขยับไปอยู่ที่ประมาณ 69.83 ดอลลาร์ แต่ดูเหมือนว่าราคาน้ำมันจะไม่หยุดแค่นี้ โดยจะเห็นได้ว่า ในช่วงนี้ธนาคารใหญ่ๆ ในวอลล์สตรีทได้พากันดาหน้าออกมาปรับประมาณการราคาน้ำมันในปีนี้นักยกใหญ่

ล่าสุดตตๆ ร้อนๆ เมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา โกลด์แมน แซคส์ ได้ปรับประมาณการราคาน้ำมันในปี 2561 ขึ้นอีก โดยคาดว่าน้ำมันดิบเบรนท์จะขึ้นไปถึง 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไม่ช้านี้

เหตุผลที่โกลด์แมน แซคส์ คาดการณ์เช่นนั้นเพราะว่าปริมาณน้ำมันมีมาก ผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ตกลงที่จะจำกัดกำลังการผลิต และบริษัทน้ำมันในสหรัฐฯไม่สามารถผลิตได้ตามความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก

โกลด์แมน แซคส์ มองว่า น้ำมันดิบเบรนท์ ซึ่งเป็นมาตรฐานน้ำมันระหว่างประเทศ จะมีราคาเฉลี่ย 75 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในช่วง 3 เดือนข้างหน้า เพิ่มขึ้นจากเป้าหมายเดิมที่ 62 ดอลลาร์ ขณะเดียวกันโกลด์แมน แซคส์ ยังได้เพิ่มประมาณการราคาน้ำมันในช่วง 6 เดือนและ 12 เดือนข้างหน้าเป็น 82.50 ดอลลาร์ และ 75 ดอลลาร์ตามลำดับ

ตราสารน้ำมันดิบเบรนท์ได้แตะระดับสูงสุดในรอบสามปีที่ 71.28 ดอลลาร์ในสัปดาห์ที่ผ่านมา โกลด์แมน แซคส์ มองว่าน้ำมันดิบเบรนท์จะกลับไปยืนที่ 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปี 2563 เมื่อ “ระเบียบน้ำมันใหม่” กลับมา

อ้างอิงสิทธิ์ของมันเป็นอีกครั้ง

เสาหลักของระเบียบน้ำมันใหม่ก็คือ การผลิตจากแหล่งน้ำมันในชั้นหินของสหรัฐฯเพิ่มขึ้น และในที่สุดโอเปกจะต้องออกจากข้อตกลงกับรัสเซียและผู้ผลิตรายใหญ่อื่นๆ ที่จะทำให้น้ำมันหายไปจากตลาด 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวันตลอดปี 2561

นักวิเคราะห์ของโกลด์แมน แซคส์ ซึ่งรวมถึงเจฟฟ์ เคอร์รี่ หัวหน้าฝ่ายโกลด์แมนทั่วโลก กล่าวว่า ที่สำคัญคือ เสาหลักทั้งหมดของระเบียบใหม่ยังคงอยู่ครบถ้วน และนี่เป็นเหตุผลตามวัฏจักร และมองว่าระเบียบน้ำมันใหม่มีช่องโหว่โดยจุดที่จะประเมินครั้งต่อไปน่าจะเกิดขึ้นภายในไม่กี่ปี

โกลด์แมน แซคส์ เชื่อว่า การสร้างสมดุลใหม่ให้กับตลาดน้ำมันที่โอเวอร์ซัพพลาย ได้เกิดขึ้นจริงๆ แล้ว และยังเร็วกว่าที่คาดถึง 6 เดือน เนื่องจากดีมานด์น้ำมันโตมาก สมาชิกโอเปกทำตามข้อตกลงและกำลังการผลิตในเวเนซุเอลาลดลงอย่างรุนแรง แรงขับเคลื่อนเหล่านี้ส่วนใหญ่จะยังทำงานอยู่ตลอดปี 2561 และในขณะที่ทั่วโลกมีความหิวโหยน้ำมันมากกว่าที่คาด

โกลด์แมน แซคส์ เพิ่งจะเพิ่มประมาณการดีมานด์น้ำมันของปี 2561 ไปเมื่อไม่นานนี้ โดยจากเดิมคาดว่าจะมีดีมานด์ 1.73 ล้านบาร์เรลต่อวันเป็น 1.86 ล้านบาร์เรลต่อวัน และคาดว่าดีมานด์น้ำมันในปี 2562 จะอยู่ที่ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่เนื่องจากเศรษฐกิจทั่วโลกโต ย่อมหมายถึงว่าการบริโภคน้ำมันอาจจะยิ่งมากกว่านั้นอีก

ในขณะที่เดียวกันโกลด์แมน แซคส์ คิดว่า โอเปกน่าจะยังคงจำกัดการผลิตต่อไปแม้ว่าสต็อกน้ำมันดิบกลับไปอยู่ที่อัตราเฉลี่ยในรอบ 5 ปีแล้ว ซึ่งเป็นเป้าหมายของการตกลงลดกำลังการผลิต ในขณะที่เดียวกัน บริษัทชุดเจาะน้ำมันในชั้นหินของสหรัฐฯจะไม่สามารถผลิตน้ำมันได้ตามความต้องการที่เพิ่มมากขึ้นได้

โกลด์แมน แซคส์ ตั้งข้อสังเกตว่า บริษัทชุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯและบริษัทน้ำมันใหญ่ๆ จำนวนมากได้ประกาศที่จะไปโฟกัสไปที่ประสิทธิภาพและวินัยงบประมาณแทนที่จะเพิ่มการผลิต นอกจากนี้โกลด์แมน แซคส์ ยังเตือนว่าปัญหาคอขวดกำลังก่อตัวในภาคบริการน้ำมันโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับพนักงานและอุปกรณ์ที่ใช้เทคโนโลยี hydraulic fracturing

กระบวนการผลิตด้วยเทคโนโลยีนี้จะอัดฉีดน้ำ ทฤษฎีและสารเคมี เข้าไปในหลุมน้ำมันเพื่อให้ก๊าซและน้ำมันแยกออกมาจากการก่อตัวของหินดินดาน เทคโนโลยีนี้ได้ช่วยให้การผลิตน้ำมันในสหรัฐฯเฟื่องฟูและช่วยให้ซาอุดีอาระเบียเป็นผู้ผลิตน้ำมันดิบที่ใหญ่เป็นอันดับสองของโลก รองจากรัสเซีย

ประมาณการของโกลด์แมน แซคส์ ยังคำนึงถึงภาวะ backwardation ในตลาดน้ำมันด้วย ซึ่งหมายถึงว่าราคาน้ำมันดิบที่จะส่งมอบในอนาคต ถูกกว่าราคาน้ำมันที่ส่งมอบก่อนหน้า โครงสร้างนี้ทำให้เกิดโอกาสในการซื้อขายที่ม้วนกำไรว่าจะดึงผู้ซื้อให้เข้าตลาด

ก่อนหน้านี้ธนาคารใหญ่ ในวอลล์สตรีท ก็ได้เพิ่มประมาณการราคาน้ำมันเช่นกัน ในสัปดาห์ที่ผ่านมา เจพี มอร์แกน ก็ได้คาดการณ์ว่า น้ำมันดิบเบรนท์จะมีราคาเฉลี่ย 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปีนี้ และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 78 ดอลลาร์ในช่วงครึ่งแรกของปี ส่วนแบงก์ ออฟ อเมริกา เมอร์ริลลินช์ ได้เพิ่มเป้าหมายราคาเมื่อเร็วๆ นี้เป็น 64 ดอลลาร์

ธนาคารใหญ่ๆ ในวอลล์สตรีท เล่นยกทัพกันออกมาปรับประมาณการราคาแบบนั้น นักลงทุนไม่ควรจะมองข้ามและควรเอาราคาน้ำมันเข้าไปเป็นปัจจัยในการพิจารณาลงทุนด้วย แต่สำหรับนักลงทุนที่เป็นแฟนคลับหุ้นพลังงาน หรือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ได้ฟังเช่นนี้แล้วน่าจะมีความกังวลใจและผินถึงกำไรได้เลย ■