

▷ **สายงาน มุมมองที่แตกต่าง นักลงทุน VS ตลาดน้ำมันจริง ๆ**

ราคาตราสารน้ำมันได้พุ่งผ่านระดับสูงสุดในรอบสามปี ข้อตกลงของโอเปกได้ลดน้ำมันคงคลังทั่วโลกลงหลายล้านบาร์เรลต่อวัน และนักลงทุนกำลังคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันอาจพุ่งเกิน 80 ดอลลาร์ หรืออาจไปถึง 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปีนี้อย่างไรก็ดีตลาดส่งออกน้ำมันจริง ๆ ซ้ำว่าเป็นอีกเรื่องหนึ่ง

ราคาน้ำมันดิบในตลาดสปอตลดลงต่ำกว่าราคาตราสารน้ำมันมากสุดในรอบหลายปี เพราะว่าดีมานด์จากโรงกลั่นในจีนลดลงและเรือบรรทุกน้ำมันในยุโรปมีน้ำมันอยู่มาก ผู้ขายกำลังพยายามมองหาผู้ซื้อให้กับน้ำมันในแอฟริกาตะวันออก รัสเซีย และคาซัคฯ ในขณะที่เดียวกันปัญหาคอขวดของท่อส่งน้ำมันก็สร้างปัญหาต่อซัพพลายในภาคตะวันตกของเท็กซัส และแคนาดา

ความแตกต่างนี้เห็นได้ชัด เพราะตามปกติแล้ว มีการมองว่าตลาดกายภาพเป็นตัววัดปัจจัยพื้นฐานระยะสั้นได้ดีกว่าเทรดเดอร์น้ำมันดิบที่ขายน้ำมันให้กับโรงกลั่นทั่วโลก กล่าวว่า นักเก็งกำไรไม่มั่นใจเนื่องจากพวกเขาได้ดันให้ราคาตราสารสูงกว่า 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสามปีครึ่ง เนื่องจากเป็นกังวลต่อซัพพลายที่ตึงตัวขึ้นในเวเนซุเอลา และแนวโน้มที่มาตรการลงโทษของสหรัฐจะมีผลกระทบต่อซัพพลายจากอิหร่าน

นักลงทุนได้เทเงินหลายล้านดอลลาร์เพื่อเก็งกำไรสูงเป็นประวัติการณ์ในตลาด

ออปชั่น โดยคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้นอีกเนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิศาสตร์การเมืองเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในอิหร่าน ซาอุดีอาระเบียและเวเนซุเอลา และซัพพลายทั่วโลกลดลง

พ่อค้าโภคภัณฑ์ระดับโลก กล่าวว่าเทรดเดอร์ตราสารน้ำมันมองว่ากำลังจะมีความสนใจมากขึ้น และดีมานด์อาจเพิ่มขึ้นเมื่อการซ่อมบำรุงโรงกลั่นทั่วโลกสิ้นสุดลง โดยในช่วงสองสามสัปดาห์ข้างหน้า เราควรจะเริ่มเห็นตลาดทั่วโลกปรับตัวขึ้น แต่หากไม่เป็นเช่นนั้นก็อาจเป็นปัญหา

น้ำมันดิบเบรนต์ได้พุ่งสูงกว่า 78 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สูงสุดนับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2557 ส่วนตราสารน้ำมันดิบสหรัฐขึ้นไปเกือบถึง 72 ดอลลาร์

ในขณะที่น้ำมันคงคลังในประเทศที่พัฒนาแล้วสูงกว่าอัตราเฉลี่ยในรอบ 5 ปี เพียงแค่ 9 ล้านบาร์เรล ลดลงจากที่สูงกว่าอัตราเดือนมกราคม 2560 จำนวน 340 ล้านบาร์เรล หลังจากที่ถูกกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และผู้ผลิตรายอื่น ๆ เช่น รัสเซีย ลดกำลังการผลิต

ในช่วงสองสามสัปดาห์ที่ผ่านมา การคาดการณ์ที่ว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะถอนสหรัฐออกจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่านยังทำให้ราคาน้ำมันคึกคักมากขึ้น หลังจากทรัมป์ประกาศทำตามที่เขาในสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันได้พุ่งขึ้นไปอีก นักวิเคราะห์ประเมินว่า การส่งออกน้ำมันทั่วโลกอาจ

ลดลงตั้งแต่ 200,000-1,000,000 บาร์เรลต่อวันในปีหน้า

เกรก แชรร์นาว ผู้จัดการพอร์ตโฟลิโอภัณฑ์ของพีเอ็มโค มองว่าราคาน้ำมันจะทะลุเกิน 80 ดอลลาร์ในระยะใกล้นี้ โดยกล่าวว่า หากซัพพลายอิหร่านลดลงน่าจะยิ่งทำให้ตลาดขาดแคลนน้ำมันมากขึ้นซึ่งจะกดดันให้ราคาสูงขึ้น

ในสัปดาห์ก่อนที่ทรัมป์ตัดสินใจถอนตัวออกจากข้อตกลงนิวเคลียร์อิหร่าน กองทุนบริหารความเสี่ยงและกองทุนอื่น ๆ แท้กันคาดการณ์ว่าอุปทานน้ำมันดิบจะสูงขึ้น ในขณะที่เทรตเตอร์ถืออุปทานน้ำมันดิบสูงเป็นประวัติการณ์ 21.3 ล้านบาร์เรล ซึ่งการลงทุนนี้จะคุ้มค่าหากสัญญาน้ำมันดิบเบรนต์ที่จะส่งมอบเดือนธันวาคมแตะ 90 ดอลลาร์ภายในปลายเดือนตุลาคม

ในขณะนี้ มีการทำสัญญาสูงสุดเป็นประวัติการณ์กว่า 14,000 สัญญา โดยคาดการณ์ว่าน้ำมันดิบสหรัฐจะแตะ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลภายในกลางเดือนมิถุนายน

สก็อต เซลตัน โบรมกเกอร์ตราสารพลังงาน บริษัท ไอแคพ กล่าวว่า กำลังมีการคาดการณ์เช่นนี้ เนื่องจากดีมานด์แข็งแกร่ง และไม่ได้เพียงพอแล้วที่จะมีความไร้เสถียรภาพทางการเมือง

อย่างไรก็ดี พัฒนาการสำคัญในตลาดกายภาพเหล่านั้น ไม่แน่นอน เทรตเตอร์กล่าวว่า การส่งออกน้ำมันของสหรัฐที่เพิ่มขึ้นเป็นกว่า 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ได้ทำให้บาง

ตลาดอิมตัว ซึ่งทำให้ราคาน้ำมันมาตรฐานสูงอมสำหรับการปรับฐาน

เทรตเตอร์โรงกลั่นอิสระของเงินแห่งหนึ่งกล่าวว่า ไม่แปลกใจหากราคาปรับฐานลงประมาณ 20 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐได้กระทบต่อยอดขายน้ำมันจากไนจีเรียและอาเซอร์ไบจาน ซึ่งผลิตน้ำมันคุณภาพแบบเดียวกันและแย่งผู้ซื้อในยุโรปและลาตินอเมริกา

ราคาน้ำมันในตลาดกายภาพได้ปรับตัวลงแม้ว่ามาตรฐานราคาที่ถูกอ้างอิงยังคงสูงขึ้น ราคาน้ำมันดิบเบรนต์ในขณะนี้สูงกว่าราคาตราสารสหรัฐเกือบ 7 ดอลลาร์ และสูงกว่าราคาดูไบ 4 ดอลลาร์ จึงทำให้ยากที่จะหาผู้ซื้อน้ำมันเกรดที่มีราคาต่ำกว่าน้ำมันเบรนต์

ในขณะเดียวกัน การส่งออกน้ำมันดิบของแอฟริกาตะวันตกไปยังเอเชียก็ต่ำในรอบ 5 เดือนในเดือนเมษายน เนื่องจากมีน้ำมันตักค้างตามท่าเรือจีน และท่อส่งน้ำมันที่เป็นปัญหาอยู่ได้ส่งผลกระทบต่อเกรดน้ำมันสหรัฐ เช่นน้ำมันเวสต์ เท็กซัส อย่างไรก็ตาม นักลงทุนบางคนมั่นใจว่าโรงกลั่นทั่วโลกจะใช้น้ำมันเหล่านี้เมื่อโรงกลั่นเสร็จสิ้นการซ่อมบำรุงตามฤดูกาล และคาดว่าประมาณ 10% ของขีดความสามารถของโรงกลั่นเงินจะไม่ทำงานจนถึงเดือนมิถุนายน

อย่างไรก็ตาม นั่นเพียงพอที่จะหนุนให้ราคาน้ำมันดิบเบรนต์อยู่ที่ 80 ดอลลาร์ และสูงกว่านี้หรือไม่ ยังต้องดูกันต่อไป ■