



COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
17/04/24

Weekly Performance

5 APR - 12 APR 2024

Commodities	Unit	Last	WTD	MTD	QTD	YTD
ENERGY and PETRO						
Brent	USD/bbl	90.5	-0.8	3.4	3.4	17.4
WTI	USD/bbl	85.7	-1.4	3.0	3.0	19.6
Dubai	USD/bbl	91.5	-0.2	5.5	5.5	19.6
Natural Gas	USD/MMBtu	1.8	-0.8	0.4	0.4	-29.6
Coal	USD/MT	129.3	0.1	0.1	0.1	-11.7
Gasoline spread	USD/bbl	12.7	13.8	-12.8	-12.8	16.2
Diesel spread	USD/bbl	12.8	-7.0	-32.6	-32.6	-32.2
Jet spread	USD/bbl	15.1	-7.3	-3.8	-3.8	-31.7
HDPE spread	USD/tonne	336.8	-2.8	2.4	2.4	8.2
PX spread	USD/tonne	451.8	-2.1	-3.7	-3.7	17.0
BZ spread	USD/tonne	386.8	-2.5	15.8	15.8	74.8
Soft Commodities						
Rubber	cent/Kg	162.6	0.0	-2.0	-2.0	4.2
Sugar	cent/lb	20.5	-7.0	-9.2	-9.2	-0.6
Industrial Metals						
Gold	USD/Oz	2344.4	0.6	5.1	5.1	13.6
Copper	USD/MT	9457.5	1.4	6.7	6.7	10.5
Aluminum	USD/MT	2494.0	1.8	6.7	6.7	4.6
Hot-Rolled Coil	USD/tonne	845.0	-0.9	-1.7	-1.7	-25.6
Live Stock						
Chicken	baht/kg	43.5	0.0	0.0	0.0	11.5
Pork	baht/kg	65.5	6.5	10.1	10.1	-5.8
Shrimp	baht/kg	125.0	0.0	-3.8	4.2	4.2
Other						
BDI Index	pts	1729.0	6.2	-5.1	-5.1	-17.4
Container Index	pts	1757.0	0.7	1.5	1.5	-0.1

ราคาหมูกำลังกลับมา

- ราคาหมูเริ่มฟื้นตัว หลังเริ่มโครงการตัดวงจรหมู และทยอยสะสม BTG
- สถานการณ์ความรุนแรงระหว่างอิสราเอลและอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมัน และ BDI มีแรงเก็งกำไร
- ราคาทองคำยังขยับขึ้น แต่เริ่มผันผวนสูงดังนั้นอาจต้องเพิ่มความระมัดระวังมากยิ่งขึ้น

ราคาน้ำมันดิบสับดาห์ที่ผ่านมาย่อตัวเล็กน้อย (-0.8%w-w) แรงกดดันจากสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปที่สูงกว่าตลาดคาด แต่อย่างไรก็ดีช่วงต้นสัปดาห์พบว่าสถานการณ์ความรุนแรงในตะวันออกกลางระหว่างอิหร่านและอิสราเอลหนุนให้ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับขึ้น เช่นเดียวกับดัชนีค่าระวางเรือที่เริ่มฟื้นตัว +6.2% (จากย่อตัว 3 สัปดาห์ติดต่อกัน) อาจจูงใจหวะในการเก็งกำไร

ส่วนราคาน้ำตาลโลกลดลง -7%w-w ทำจุดต่ำสุดในรอบปีนี้ จากคาดผลผลิตน้ำตาลปี 2023-24 ของอินเดีย ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก คาดที่ 34 ล้านตัน ซึ่งสูงกว่าคาดการณ์เดิมที่ 33.05 ล้านตัน

ราคาทองคำในสัปดาห์ที่ผ่านมายังคงพยายามปรับขึ้นต่อ แต่มีการแกว่งที่ผันผวนมากยิ่งขึ้น ดังนั้นอาจจะต้องเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้นสำหรับนักลงทุนที่เก็งกำไร ส่วนด้านราคาทองแดงยังปรับขึ้นเด่น ทำจุดสูงสุดในรอบ 10 เดือน ดังนั้นอาจต้องเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้นต่อบริษัทที่ใช้ทองแดงเป็นต้นทุนหลัก

ราคาเนื้อสัตว์สับดาห์ที่ผ่านมา พบว่า ราคาไก่, กุ้ง ทรงตัว ขณะที่ราคาหมูสับดาห์ที่ผ่านมาฟื้นเด่น +6.5%w-w สู่ 65.5 บาทต่อ กก. จากต่ำสุดที่ 59.5 บาทต่อ กก. หลังจากเริ่มโครงการตัดวงจรหมู โดยนำมาทำหมูหัน เฉลี่ยวันละ 5 พันตัว ดังนั้นคาดเป็นบวกต่อกลุ่มหมู และทยอยสะสม BTG

วิจิตร อารยะพิศขุ

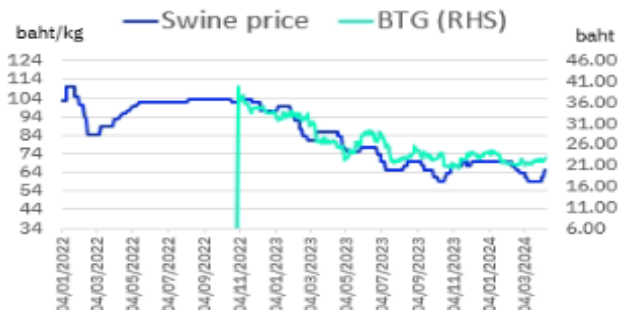
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #44799
Wijit.A@liberator.co.th

Commodity Pick : BTG

ราคาเป้าหมาย
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

25.75

- คาดปี 2024 จะพลิกกลับมาทำไร้อีกครั้งจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับการขยายกำลังการผลิตทั้งในและต่างประเทศ จะเป็นตัวเร่งผลการดำเนินงาน ส่วนด้านราคาหมูเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว
- ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PBV ที่ 1.68 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ระดับ 1.8 เท่า ดังนั้นยังเป็นโอกาสดีในการทยอยสะสม





COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
17/04/24

Commodities trend as of 12 APR 2024

Commodities	Unit	Last	WTD	MTD	QTD	YTD	Price up positive to	Price down positive to	Source
ENERGY and PETRO									
Brent	USD/bbl	90.5	-0.8	3.4	3.4	17.4	PTTEP	CONMAT, CONS, TRANS	Bloomberg
WTI	USD/bbl	85.7	-1.4	3.0	3.0	19.6	PTTEP	CONMAT, CONS, TRANS	Bloomberg
Dubai	USD/bbl	91.5	-0.2	5.5	5.5	19.6	PTTEP	CONMAT, CONS, TRANS	Bloomberg
Natural Gas	USD/MMBtu	1.8	-0.8	0.4	0.4	-29.6	PTTEP	PTT, POWER	Bloomberg
Coal	USD/MT	129.3	0.1	0.1	0.1	-11.7	BANPU, LANNA	SCGP, CONMAT	Bloomberg
GRM	USD/bbl	5.5	49.9	6.0	6.0	-26.7	Refinery	-	Bloomberg
Gasoline spread	USD/bbl	12.7	13.8	-12.8	-12.8	16.2	Refinery	-	Bloomberg
Diesel spread	USD/bbl	12.8	-7.0	-32.6	-32.6	-32.2	Refinery	-	Bloomberg
Jet spread	USD/bbl	15.1	-7.3	-3.8	-3.8	-31.7	Refinery	-	Bloomberg
HDPE spread	USD/tonne	336.8	-2.8	2.4	2.4	8.2	Petrochem	-	Bloomberg
PX spread	USD/tonne	451.8	-2.1	-3.7	-3.7	17.0	Petrochem	-	Bloomberg
BZ spread	USD/tonne	386.8	-2.5	15.8	15.8	74.8	Petrochem	-	Bloomberg
Soft Commodities									
Corn	cent/bu	435.5	0.3	-1.5	-1.5	-7.6	-	CPF, TFG, BTG, TFM	Bloomberg
Coconut	baht/100 units	2000.0	0.0	-4.8	-4.8	-4.8	-	COCOCO, PLUS, SAPPE	OAE
Crude Palm Oil	MYR/MT	4498.0	-1.4	4.0	4.0	22.8	UVAN, UPOIC	EA, PTG, BBI, GGC, AIE, KCG	Bloomberg
Rubber	cent/Kg	162.6	0.0	-2.0	-2.0	4.2	STA, TRUBB, NER, TEGH	STGT, IRC, NDR	Bloomberg
Soybean Meal	USD/tonne	344.4	3.4	2.0	2.0	-10.8	TVO	CPF, TFG, BTG, TFM	Bloomberg
Sugar	cent/lb	20.5	-7.0	-9.2	-9.2	-0.6	KSL, BRR, KBS	Beverage, XO, AU	Bloomberg
Wheat	cent/bu	570.8	-1.9	-0.9	-0.9	-11.6	TMILL	RBF, TFMAMA, KCG, NSL, AU	Bloomberg
Industrial Metals									
Gold	USD/Oz	2344.4	0.6	5.1	5.1	13.6	-	-	Bloomberg
Copper	USD/MT	9457.5	1.4	6.7	6.7	10.5	-	KCE	Bloomberg
Aluminum	USD/MT	2494.0	1.8	6.7	6.7	4.6	-	CBG, OSP	Bloomberg
Hot-Rolled Coil	USD/tonne	845.0	-0.9	-1.7	-1.7	-25.6	TSTH, GLOBAL, DOHOME	CONS	Bloomberg
Live Stock									
Chicken	baht/kg	43.5	0.0	0.0	0.0	11.5	CPF, GFPT, TFG, BTG	Restaurant	DIT
Pork	baht/kg	65.5	6.5	10.1	10.1	-5.8	CPF, BTG, TFG	Restaurant	DIT
Shrimp	baht/kg	125.0	0.0	-3.8	4.2	4.2	TU, CPF, CFRESH, ASIAN	Restaurant	OAE
Other									
BDI Index	pts	1729.0	6.2	-5.1	-5.1	-17.4	PSL, TTA	-	Bloomberg
Capesize Index	pts	2552.0	12.2	-3.2	-3.2	-24.9	-	-	Bloomberg
Panamax Index	pts	1713.0	1.1	-8.8	-8.8	-10.3	-	-	Bloomberg
Supramax Index	pts	1272.0	0.9	-4.4	-4.4	-7.1	PSL, TTA	-	Bloomberg
Handysize Index	pts	722.0	-1.8	-6.5	-6.5	-17.9	PSL, TTA	-	Bloomberg
Container Index	pts	1757.0	0.7	1.5	1.5	-0.1	RCL, Logistics	-	Bloomberg

Source : Bloomberg



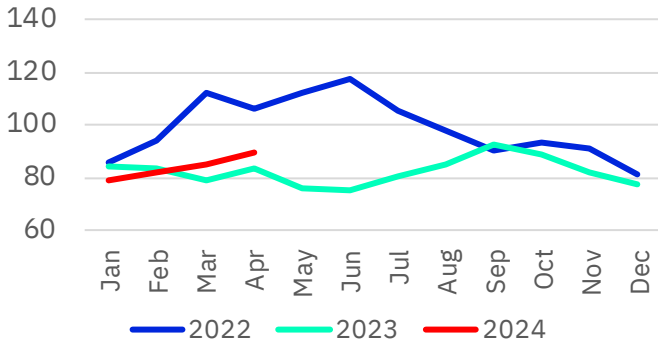
COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
17/04/24

Monthly seasonality commodities price

Brent

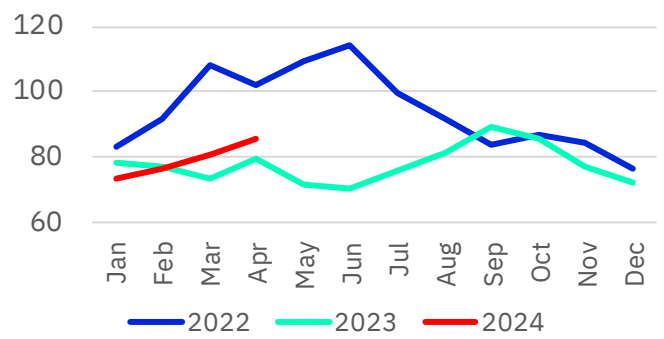
USD/bbl



Source : Bloomberg

WTI

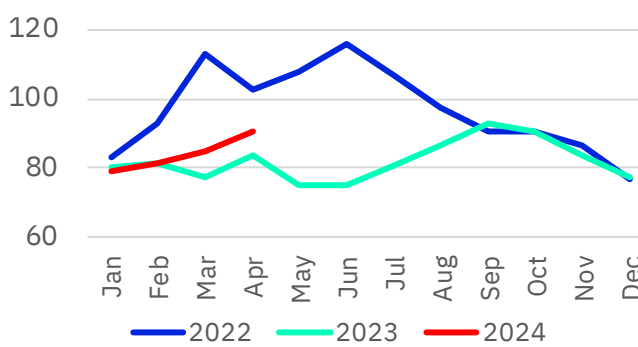
USD/bbl



Source : Bloomberg

Dubai

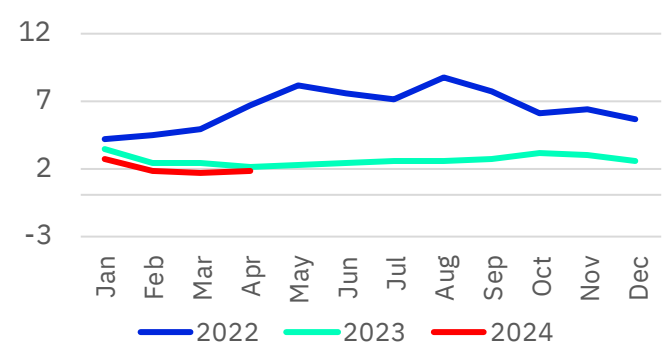
USD/bbl



Source : Bloomberg

Natural gas

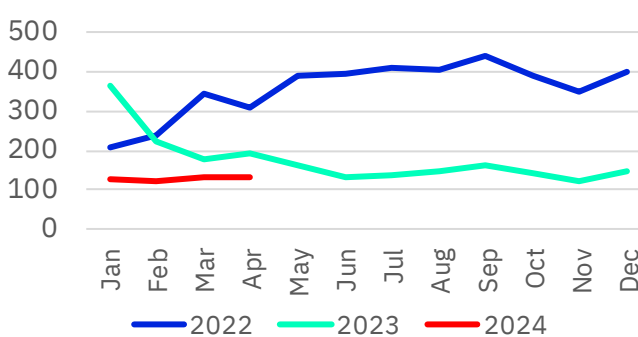
USD/MMBtu



Source : Bloomberg

Coal

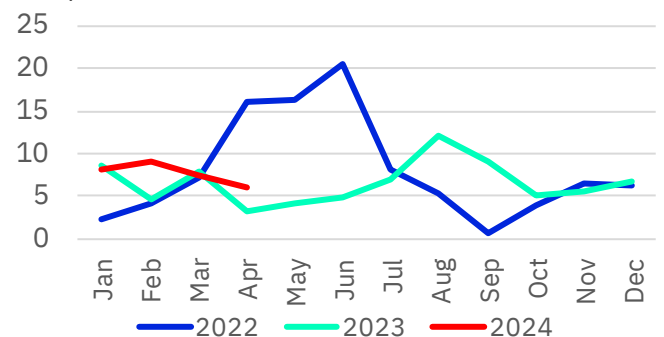
USD/MT



Source : Bloomberg

GRM

USD/bbl



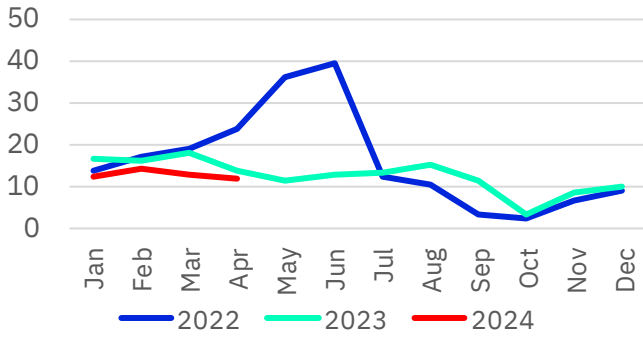
Source : Bloomberg



Monthly seasonality commodities price

Gasoline Spread

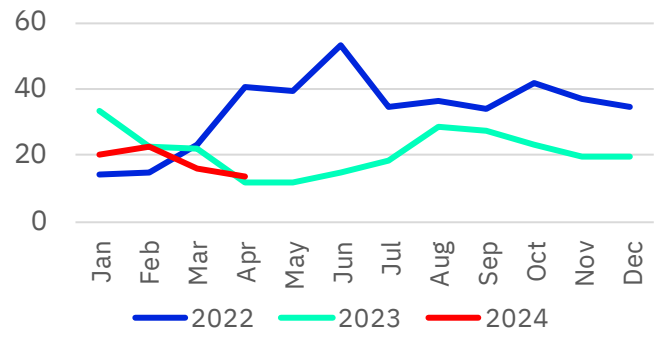
USD/bbl



Source : Bloomberg

Diesel Spread

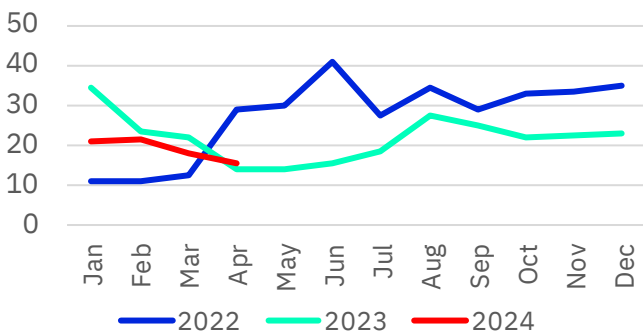
USD/bbl



Source : Bloomberg

Jet Spread

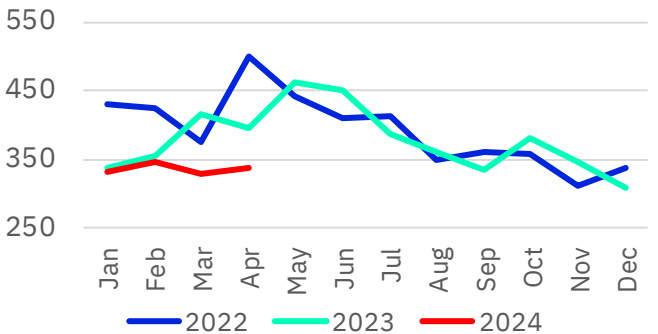
USD/bbl



Source : Bloomberg

HDPE Spread

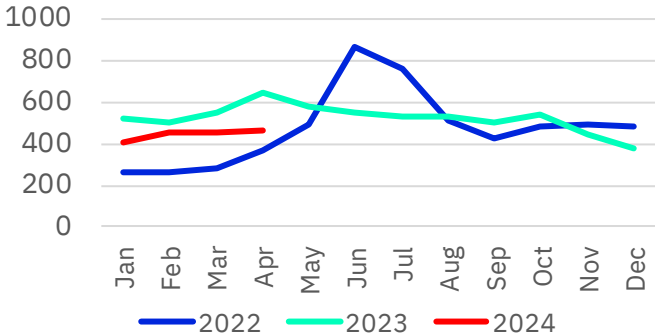
USD/tonne



Source : Bloomberg

PX Spread

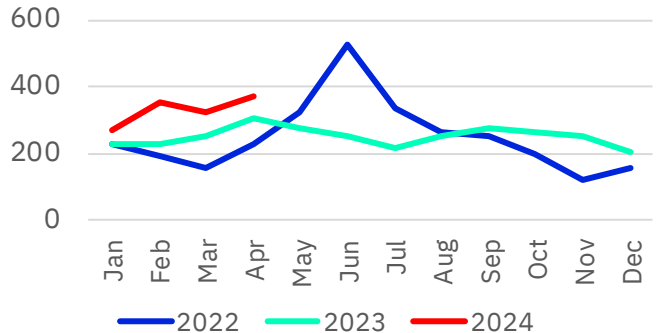
USD/tonne



Source : Bloomberg

BZ Spread

USD/tonne

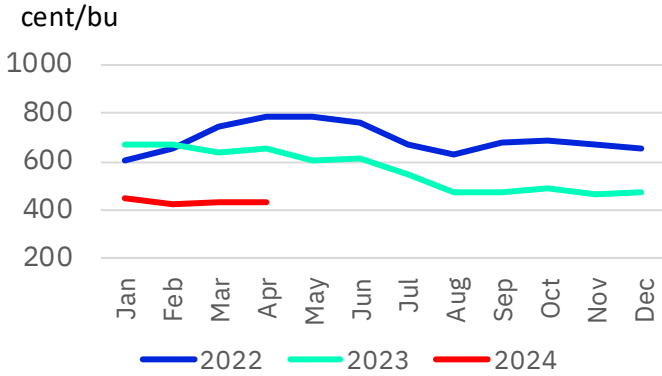


Source : Bloomberg



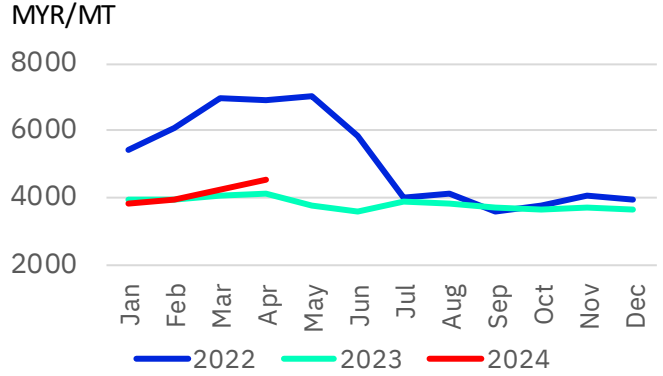
Monthly seasonality commodities price

Corn



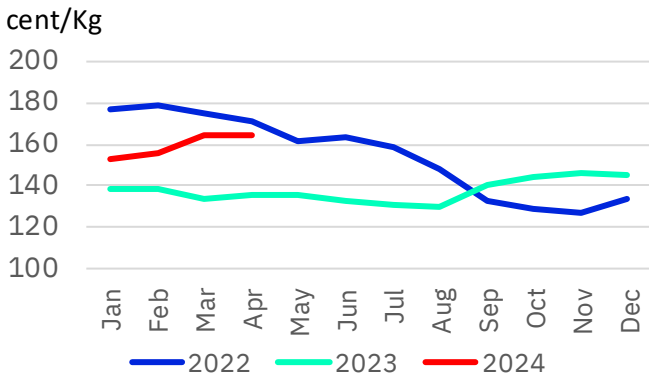
Source : Bloomberg

Crude palm oil



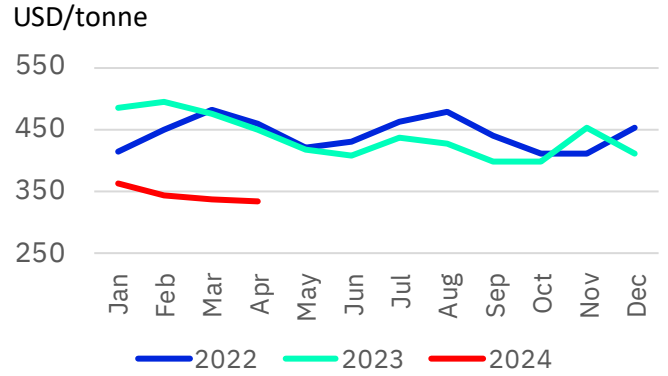
Source : Bloomberg

Rubber



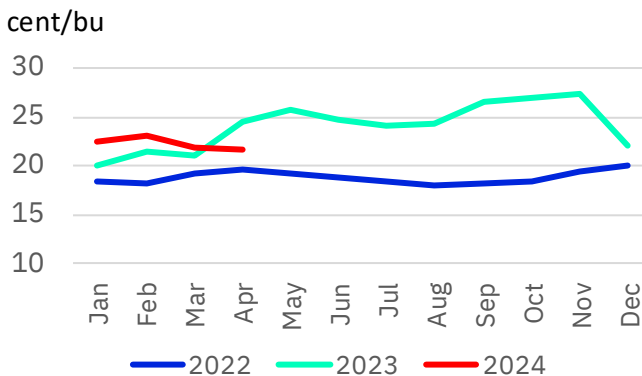
Source : Bloomberg

Soybean meal



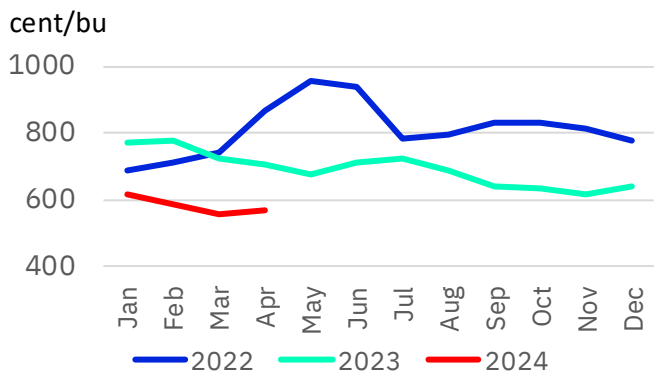
Source : Bloomberg

Sugar



Source : Bloomberg

Wheat

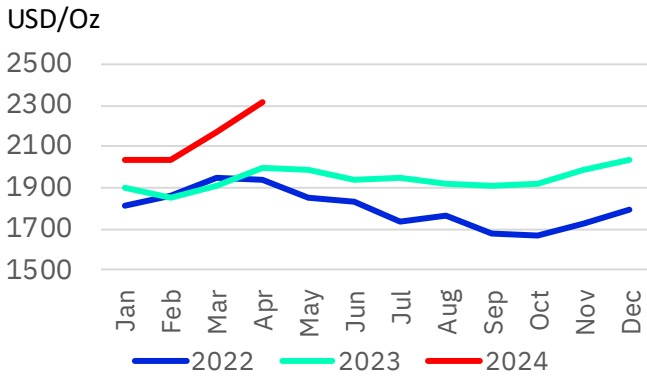


Source : Bloomberg



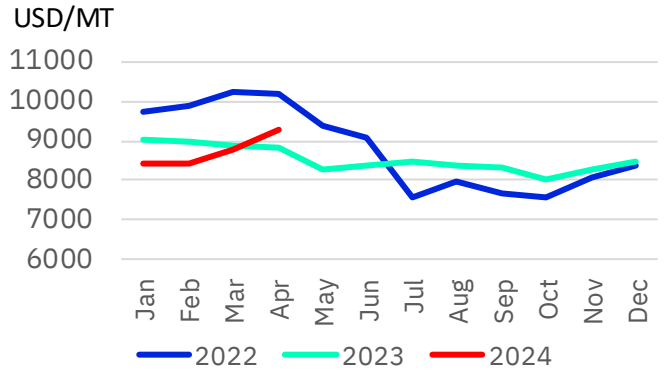
Monthly seasonality commodities price

Gold



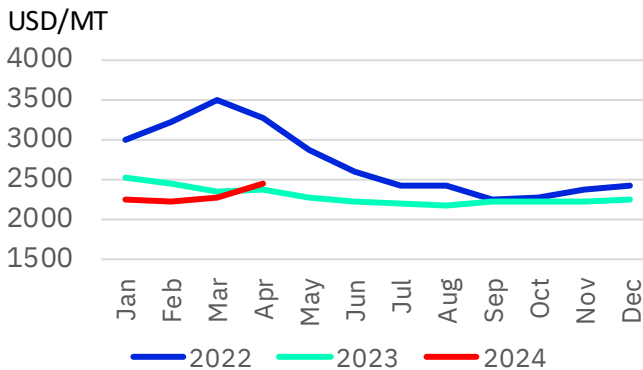
Source : Bloomberg

Copper



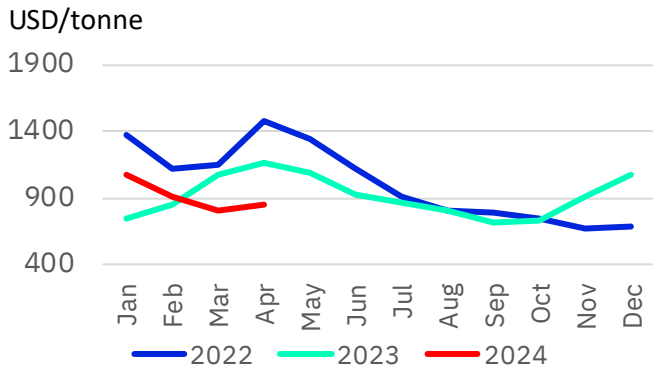
Source : Bloomberg

Aluminum



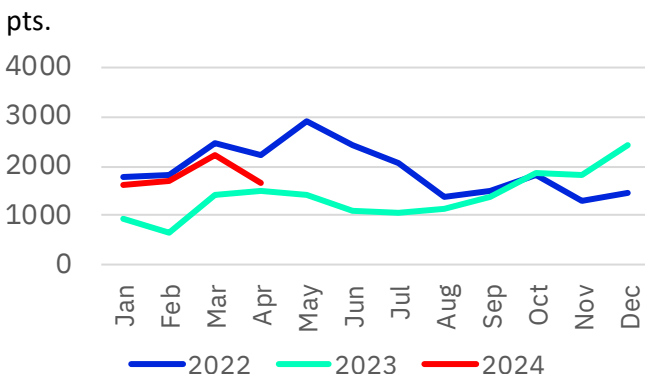
Source : Bloomberg

Hot-rolled coil



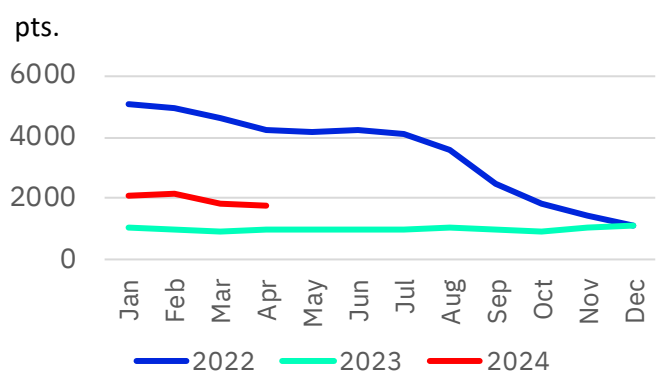
Source : Bloomberg

BDI Index



Source : Bloomberg

Shanghai Containerized Freight Index



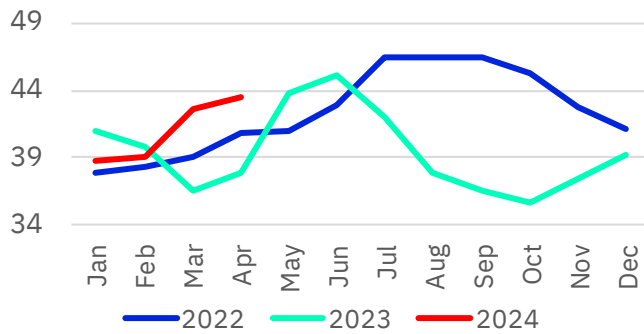
Source : Bloomberg



Monthly seasonality commodities price

Chicken

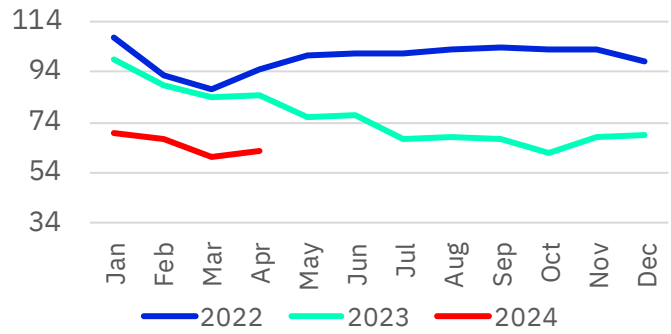
baht/kg



Source : DIT

Pork

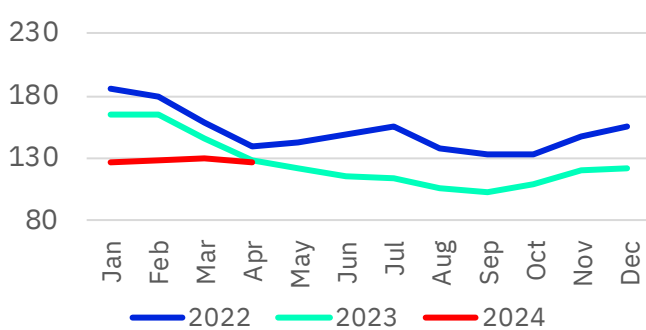
baht/kg



Source : DIT

Shrimp

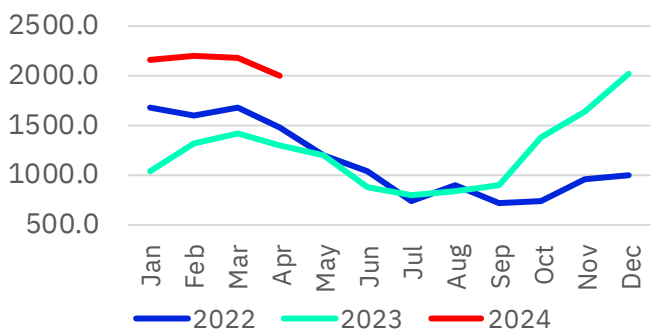
baht/kg.



Source : OAE

Coconut

baht/100units



Source : OAE

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กัวิวัฒน์ ชุติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	Thanatcha.C@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441