



COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
30/04/24

Weekly Performance

19 APR - 26 APR 2024

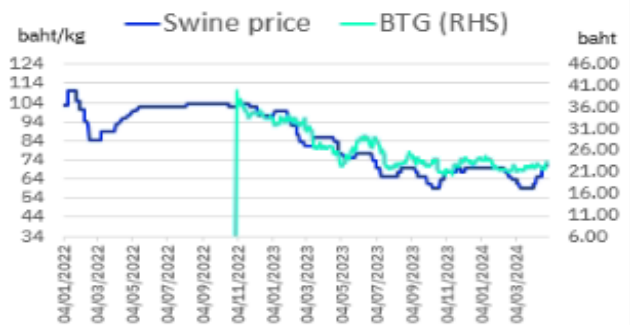
Commodities	Unit	Last	WTD	MTD	QTD	YTD
ENERGY and PETRO						
Brent	USD/bbl	89.5	2.5	2.3	2.3	16.2
WTI	USD/bbl	83.9	0.9	0.8	0.8	17.0
Dubai	USD/bbl	89.0	1.4	2.6	2.6	16.4
Natural Gas	USD/MMBtu	1.6	-7.9	-8.5	-8.5	-35.8
Coal	USD/MT	129.8	-0.7	0.5	0.5	-11.4
Gasoline spread	USD/bbl	12.7	-4.3	-13.3	-13.3	15.6
Diesel spread	USD/bbl	9.7	-0.4	-48.8	-48.8	-48.5
Jet spread	USD/bbl	11.3	-6.3	-28.1	-28.1	-49.0
HDPE spread	USD/tonne	329.8	-3.6	0.2	0.2	5.9
PX spread	USD/tonne	434.8	-6.9	-7.3	-7.3	12.6
BZ spread	USD/tonne	359.8	-3.3	7.7	7.7	62.6
Soft Commodities						
Rubber	cent/Kg	159.8	-1.2	-3.7	-3.7	2.4
Sugar	cent/lb	19.4	-1.7	-13.9	-13.9	-5.7
Industrial Metals						
Gold	USD/Oz	2338.0	-2.3	4.8	4.8	13.3
Copper	USD/MT	9965.5	0.9	12.4	12.4	16.4
Aluminum	USD/MT	2569.5	-3.7	9.9	9.9	7.8
Hot-Rolled Coil	USD/tonne	821.0	-2.6	-4.5	-4.5	-27.7
Live Stock						
Chicken	baht/kg	43.5	0.0	0.0	0.0	11.5
Pork	baht/kg	71.5	2.9	20.2	20.2	2.9
Shrimp	baht/kg	120.0	-4.0	-7.7	0.0	0.0
Other						
BDI Index	pts	1721.0	-10.3	-5.5	-5.5	-17.8
Container Index	pts	1940.6	9.7	12.1	12.1	10.3

Commodity Pick : BTG

ราคาเป้าหมาย
เชิงกลยุทธ์ (บาท)

25.75

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



ราคาหมูเดินหน้าต่อเนื่อง

- สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาหมูขยับขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน คาดหนุนแรงบวกต่อหุ้นอิงราคาหมู (BTG)
- ค่าการกลั่น และส่วนต่างปีโตรเคมี ยังอ่อนแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมาอาจเป็นจิตวิทยาเชิงลบระยะสั้น
- BDI เริ่มย่อตัว สวนทางกับดัชนีเรือตู้ที่ค่อยๆฟื้นตัว อาจเพิ่มแรงเท็งมากขึ้น

ราคาน้ำมันดิบในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับขึ้นเฉลี่ย +1.5%w-w สอดคล้องกับสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯที่ลดลงมากกว่าคาด รวมทั้งค่าเงินดอลลาร์ที่เริ่มอ่อนค่าเล็กน้อย แต่เริ่มชะลอลงในสัปดาห์นี้จากความคาดหลังผ่านคลายสั้นในตะวันออกกลาง ส่วนด้านค่าการกลั่น และส่วนต่างปีโตรเคมีพบว่ายังหดตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นแรงกดดันการลงทุนในช่วงสั้น โดยกลุ่มหุ้นที่อาจโดนแรงกดดันอยู่ เช่นกลุ่มโรงกลั่น และปีโตรเคมี

ส่วนด้านราคาสินค้าเกษตร พบว่าราคาส่วนใหญ่ย่อตัวลงเล็กน้อย ขณะที่ราคาข้าวสาลีปรับขึ้นแรงจากความกังวลเรื่องปัญหาอุทกาน

ด้านราคาเนื้อสัตว์ สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาไก่ยังคงทรงตัวในระดับสูงที่ 43.5 บาทต่อ กก. ขณะที่ราคาหมูขยับตัวลงเล็กน้อย ส่วนด้านราคาหมู ยังคงปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน อีก +2.9%w-w จากการพยายามตัดวงจรหมูสุกหมดภาวะอุปทานส่วนเกิน ดังนั้นเราประเมินเป็นจังหวะที่ดีทยอยสะสมกลุ่มอิงราคาหมู เช่น BTG ส่วนด้านไก่ เราแนะนำสะสม GFPT

ดัชนีค่าระวางเรือ (BDI) ปรับลดลง -10%w-w ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราในช่วงก่อนหน้าที่แนะนำให้ระมัดระวังเกี่ยวกับหุ้นเรือเทกองมากยิ่งขึ้น ขณะที่ดัชนี Container index เริ่มสวนทาง BDI index กลับมาปรับขึ้นราว +9.7%w-w หนุนการเท็งกำไรมากยิ่งขึ้นในกลุ่มเรือตู้ เช่น RCL

วิจิตร อารยะพิศษุ

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



COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
30/04/24

Commodities trend as of 26 APR 2024

Commodities	Unit	Last	WTD	MTD	QTD	YTD	Price up positive to	Price down positive to	Source
ENERGY and PETRO									
Brent	USD/bbl	89.5	2.5	2.3	2.3	16.2	PTTEP	CONMAT, CONS, TRANS	Bloomberg
WTI	USD/bbl	83.9	0.9	0.8	0.8	17.0	PTTEP	CONMAT, CONS, TRANS	Bloomberg
Dubai	USD/bbl	89.0	1.4	2.6	2.6	16.4	PTTEP	CONMAT, CONS, TRANS	Bloomberg
Natural Gas	USD/MMBtu	1.6	-7.9	-8.5	-8.5	-35.8	PTTEP	PTT, POWER	Bloomberg
Coal	USD/MT	129.8	-0.7	0.5	0.5	-11.4	BANPU, LANNA	SCGP, CONMAT	Bloomberg
GRM	USD/bbl	4.8	-13.0	-8.5	-8.5	-36.7	Refinery	-	Bloomberg
Gasoline spread	USD/bbl	12.7	-4.3	-13.3	-13.3	15.6	Refinery	-	Bloomberg
Diesel spread	USD/bbl	9.7	-0.4	-48.8	-48.8	-48.5	Refinery	-	Bloomberg
Jet spread	USD/bbl	11.3	-6.3	-28.1	-28.1	-49.0	Refinery	-	Bloomberg
HDPE spread	USD/tonne	329.8	-3.6	0.2	0.2	5.9	Petrochem	-	Bloomberg
PX spread	USD/tonne	434.8	-6.9	-7.3	-7.3	12.6	Petrochem	-	Bloomberg
BZ spread	USD/tonne	359.8	-3.3	7.7	7.7	62.6	Petrochem	-	Bloomberg
Soft Commodities									
Corn	cent/bu	440.0	1.5	-0.5	-0.5	-6.6	-	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	3931.0	-3.1	-9.1	-9.1	7.3	UVAN, UPOIC	EA, PTG, BBGI, GGC, AIE, KCG	Bloomberg
Rubber	cent/Kg	159.8	-1.2	-3.7	-3.7	2.4	STA, TRUBB, NER, TEGH	STGT, IRC, NDR	Bloomberg
Soybean Meal	USD/tonne	340.0	-1.1	0.7	0.7	-11.9	TVO	CPF, TFG, BTG, TFM	Bloomberg
Sugar	cent/lb	19.4	-1.7	-13.9	-13.9	-5.7	KSL, BRR, KBS	Beverage, XO, AU	Bloomberg
Wheat	cent/bu	622.3	9.8	8.1	8.1	-3.6	TMILL	RBF, TFMAMA, KCG, NSL, AU	Bloomberg
Industrial Metals									
Gold	USD/Oz	2338.0	-2.3	4.8	4.8	13.3	-	-	Bloomberg
Copper	USD/MT	9965.5	0.9	12.4	12.4	16.4	-	KCE	Bloomberg
Aluminum	USD/MT	2569.5	-3.7	9.9	9.9	7.8	-	CBG, OSP	Bloomberg
Hot-Rolled Coil	USD/tonne	821.0	-2.6	-4.5	-4.5	-27.7	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	71.5	2.9	20.2	20.2	2.9	CPF, BTG, TFG	Restaurant	DIT
Shrimp	baht/kg	120.0	-4.0	-7.7	0.0	0.0	TU, CPF, CFRESH, ASIAN	Restaurant	OAE
Other									
BDI Index	pts	1721.0	-10.3	-5.5	-5.5	-17.8	PSL, TTA	-	Bloomberg
Capesize Index	pts	2172.0	-23.5	-17.6	-17.6	-36.1	-	-	Bloomberg
Panamax Index	pts	1878.0	-2.0	-0.1	-0.1	-1.6	-	-	Bloomberg
Supramax Index	pts	1495.0	7.2	12.3	12.3	9.2	PSL, TTA	-	Bloomberg
Handysize Index	pts	751.0	1.3	-2.7	-2.7	-14.6	PSL, TTA	-	Bloomberg
Container Index	pts	1940.6	9.7	12.1	12.1	10.3	RCL, Logistics	-	Bloomberg

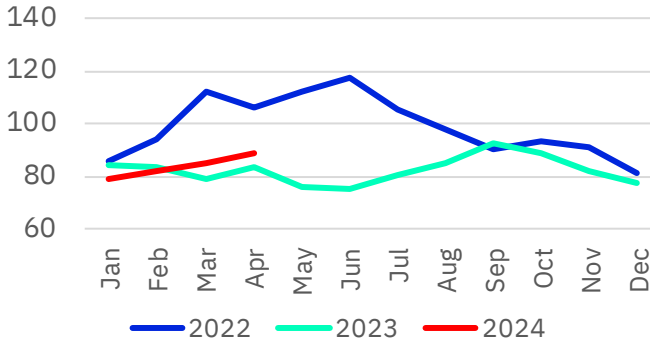
Source : Bloomberg



Monthly seasonality commodities price

Brent

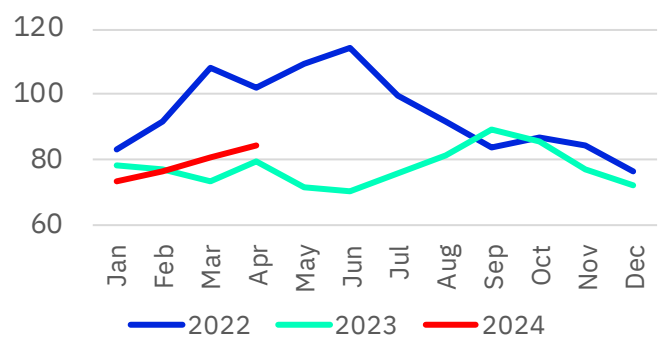
USD/bbl



Source: Bloomberg

WTI

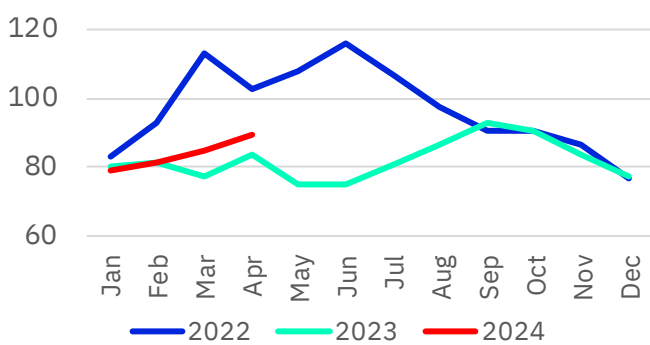
USD/bbl



Source: Bloomberg

Dubai

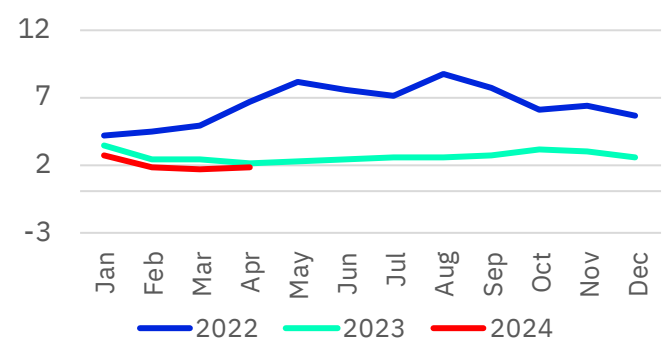
USD/bbl



Source: Bloomberg

Natural gas

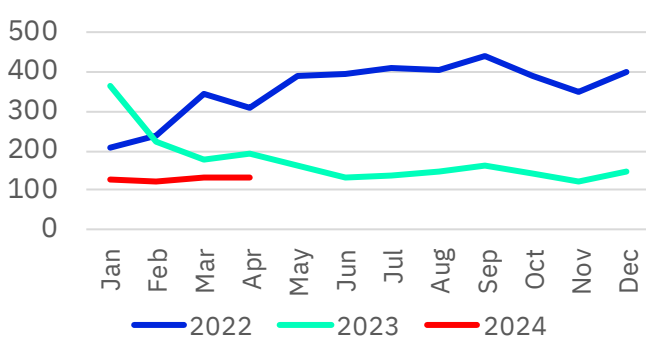
USD/MMBtu



Source: Bloomberg

Coal

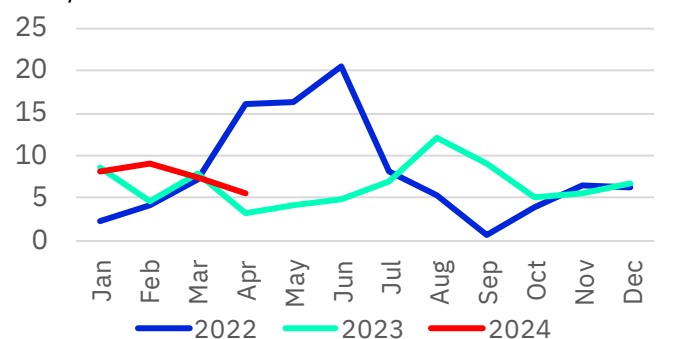
USD/MT



Source: Bloomberg

GRM

USD/bbl



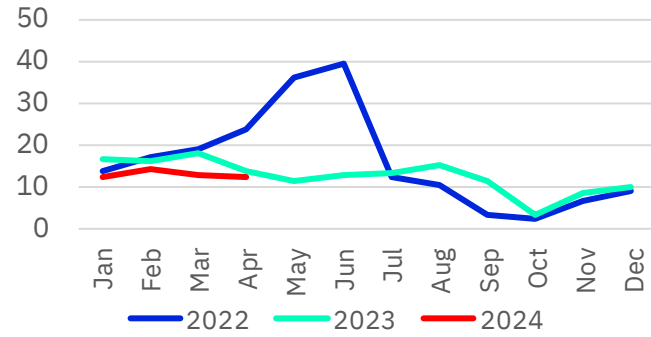
Source: Bloomberg



Monthly seasonality commodities price

Gasoline Spread

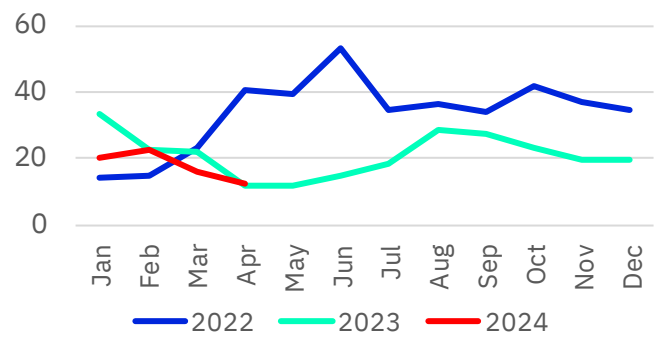
USD/bbl



Source: Bloomberg

Diesel Spread

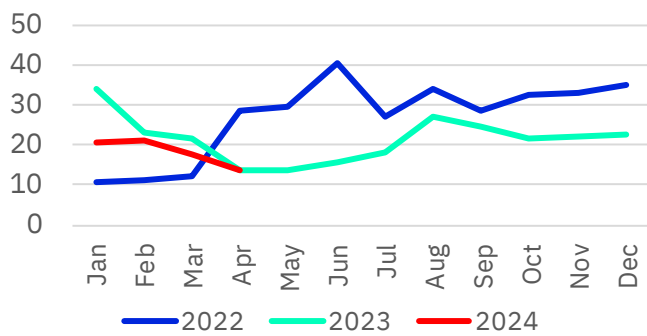
USD/bbl



Source: Bloomberg

Jet Spread

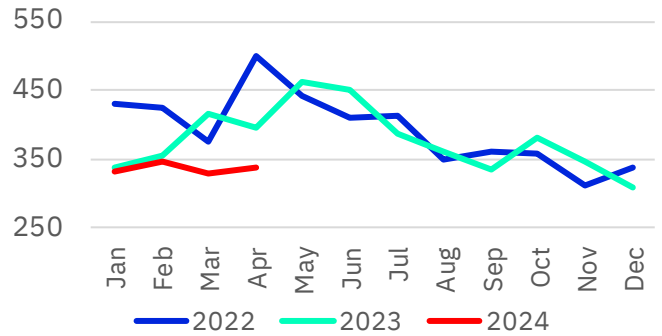
USD/bbl



Source: Bloomberg

HDPE Spread

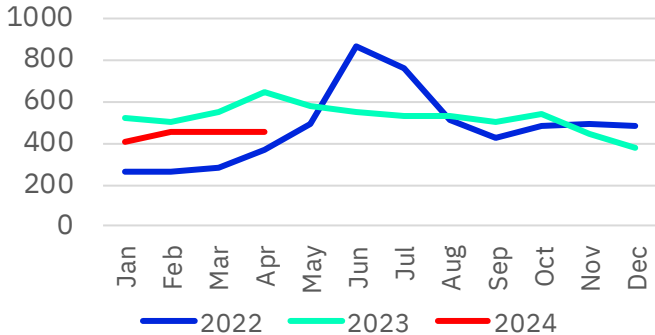
USD/tonne



Source: Bloomberg

PX Spread

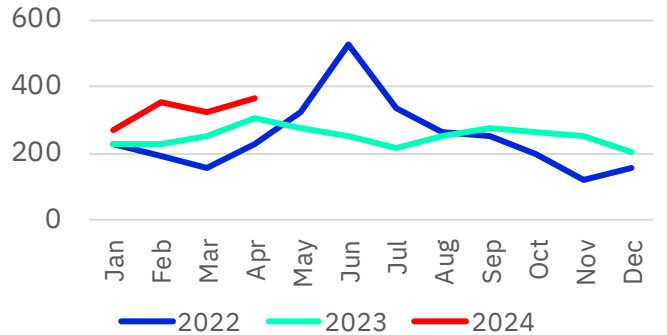
USD/tonne



Source: Bloomberg

BZ Spread

USD/tonne



Source: Bloomberg

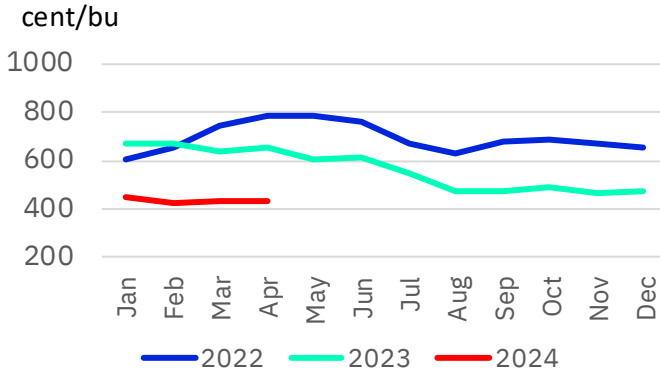


COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
30/04/24

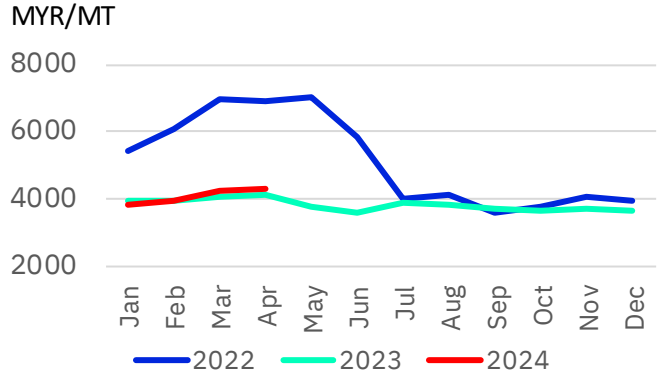
Monthly seasonality commodities price

Corn



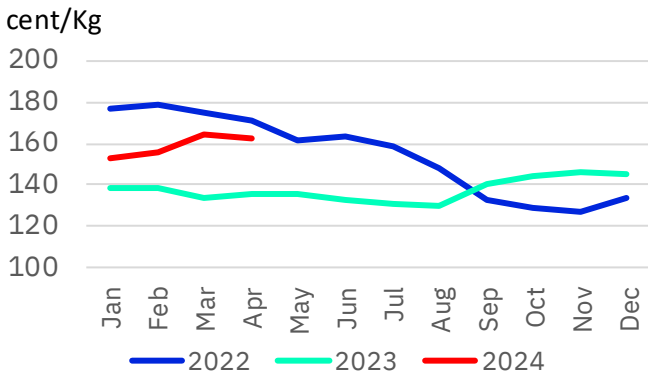
Source : Bloomberg

Crude palm oil



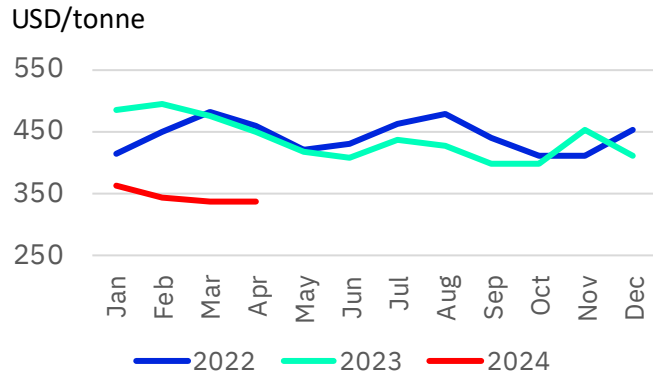
Source : Bloomberg

Rubber



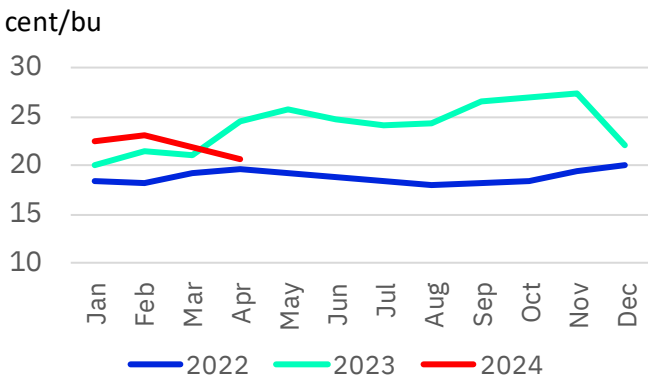
Source : Bloomberg

Soybean meal



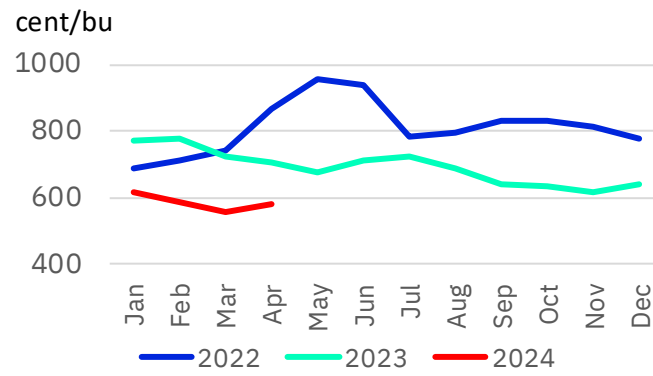
Source : Bloomberg

Sugar



Source : Bloomberg

Wheat



Source : Bloomberg



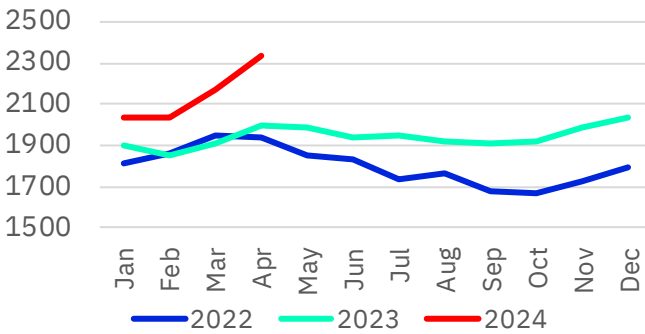
COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
30/04/24

Monthly seasonality commodities price

Gold

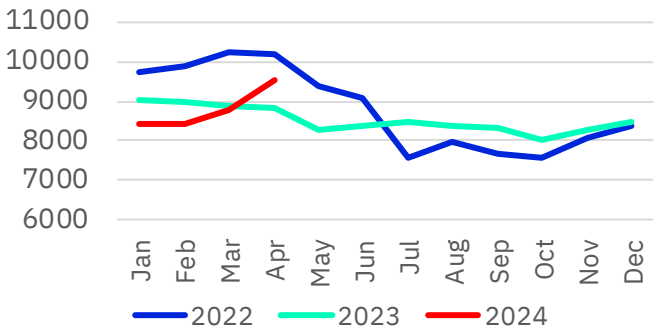
USD/Oz



Source : Bloomberg

Copper

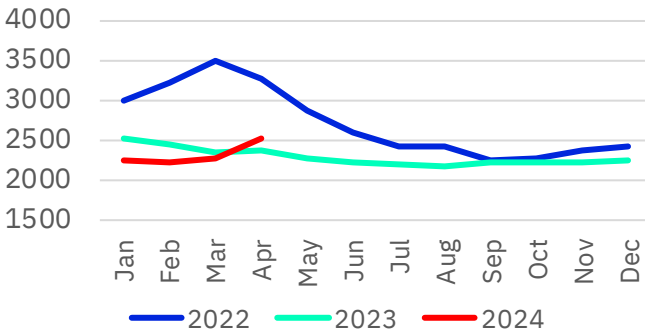
USD/MT



Source : Bloomberg

Aluminum

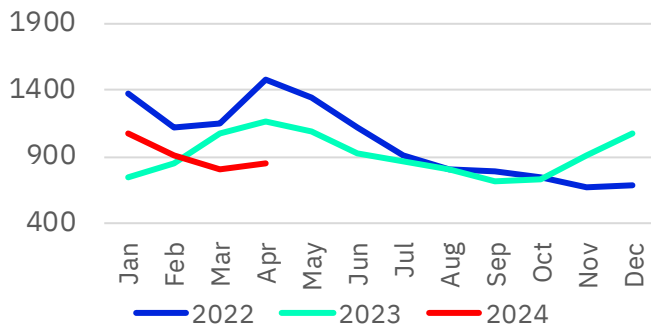
USD/MT



Source : Bloomberg

Hot-rolled coil

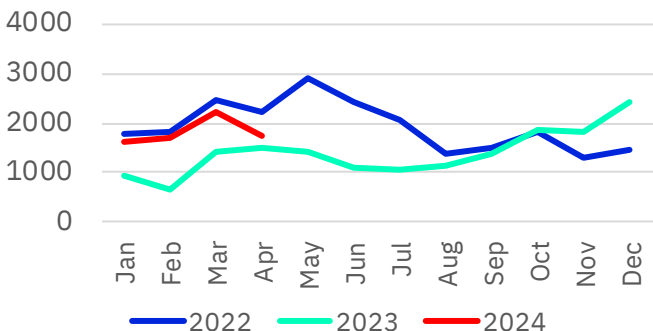
USD/tonne



Source : Bloomberg

BDI Index

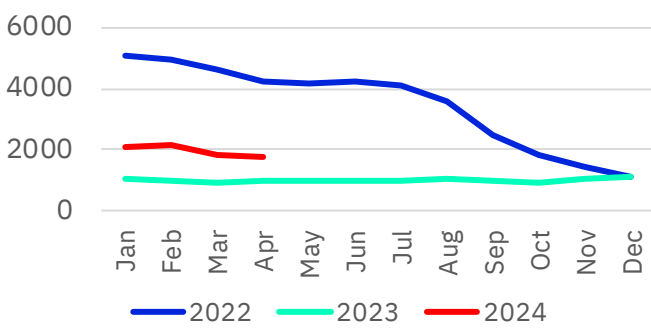
pts.



Source : Bloomberg

Shanghai Containerized Freight Index

pts.



Source : Bloomberg



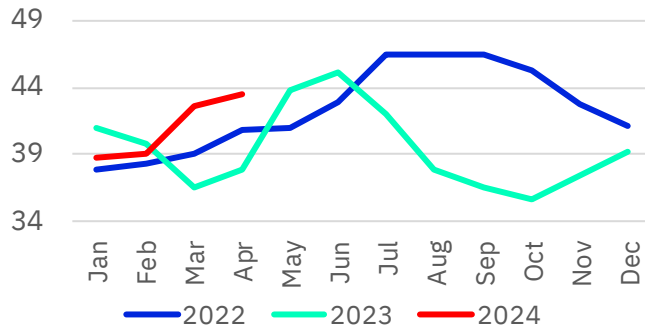
COMMODITY REPORT

WEEKLY UPDATE
30/04/24

Monthly seasonality commodities price

Chicken

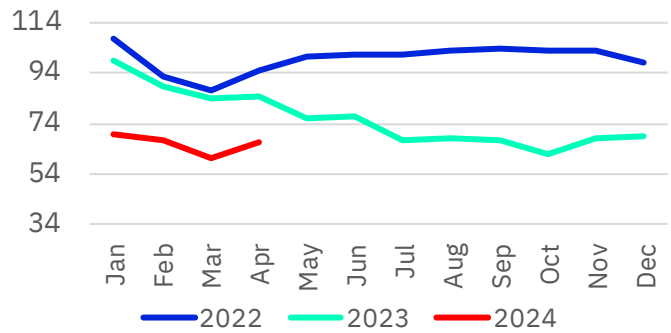
baht/kg



Source: DIT

Pork

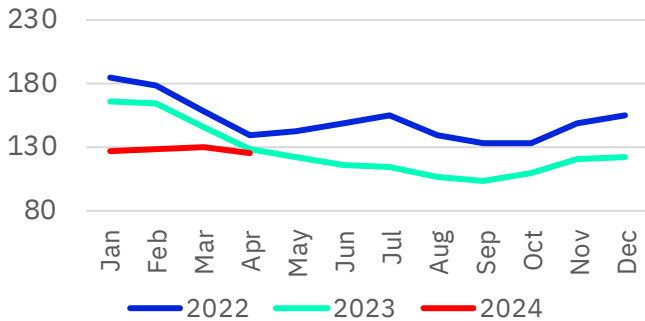
baht/kg



Source: DIT

Shrimp

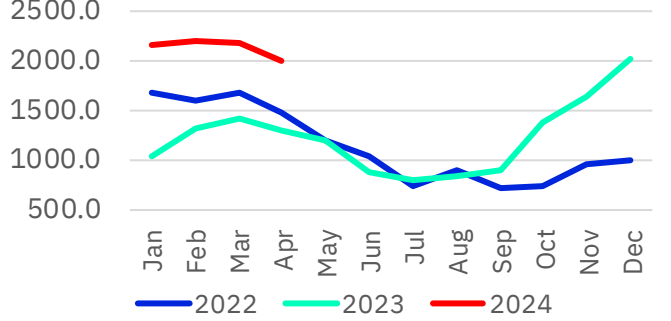
baht/kg.



Source: OAE

Coconut

baht/100units



Source: OAE

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ 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 กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานต์	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
กัวิณต์ ชุติภักร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	Thanatcha.C@liberator.co.th

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