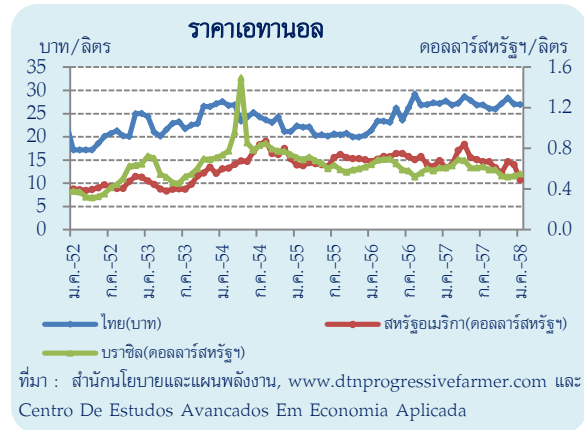




**ราคาเอทานอลสหรัฐฯ บราซิลและไทยปรับลดลง**  
โดยราคาเอทานอลสหรัฐฯ และบราซิล ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.2 และร้อยละ 9.8 ตามลำดับ สำหรับราคาอ้างอิงเอทานอลไทยลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.7 ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง แนวโน้มราคาเอทานอลต่างประเทศคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ระหว่างลิตรละ 0.45-0.55 ดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนราคาเอทานอลไทยคาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ที่ลิตรละ 27.0-28.0 บาท



## 1. ภาวะราคาเอทานอล

### 1.1 ราคาเดือนมกราคม 2558

ราคาตลาดเอทานอลของสหรัฐฯ ใน 32 รัฐ โดยเฉลี่ยอยู่ที่แกลลอนละ 1.84 ดอลลาร์สหรัฐฯ (ลิตรละ 0.49 ดอลลาร์สหรัฐฯ) ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.2 เนื่องจากแรงกดดันของปริมาณสต็อกที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามถึงแม้ราคาเอทานอลจะลดลงแต่ผู้ผลิตเอทานอลยังพอมิรายได้จากการจำหน่ายกากอาหารสัตว์ (DDGS : Distiller's dried grains with solubles) ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตเอทานอล สำหรับราคา Anhydrous<sup>1</sup> เกรดเชื้อเพลิงของบราซิลราคา ลิตรละ 0.55 ดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.8 ตามทิศทางราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามราคาปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเนื่องจากการปรับเพิ่มภาษีแก๊ซโซฮอล์ เป็นสำคัญ

สำหรับราคาอ้างอิงเอทานอลของไทยเดือนนี้ มีราคา ลิตรละ 26.95 บาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 2.7 ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ถึงแม้ความต้องการจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

<sup>1</sup> เอทานอลที่มีความบริสุทธิ์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 99.5

### 1.2 แนวโน้มราคา

ราคาเอทานอลในต่างประเทศโดยรวมยังคงได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับการผลิตและปริมาณสต็อกเอทานอลของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น คาดว่าราคาเอทานอลเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณลิตรละ 0.45-0.55 ดอลลาร์สหรัฐฯ

สำหรับราคาเอทานอลของไทย มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณสต็อกลดลงมากและยังมีแรงส่งที่สำคัญคือ ความต้องการที่มีอย่างต่อเนื่อง คาดว่าราคาเอทานอลเฉลี่ยจะเคลื่อนไหวอยู่ระหว่างลิตรละ 27.0-28.0 บาท

## 2. ปัจจัยกำหนดราคา

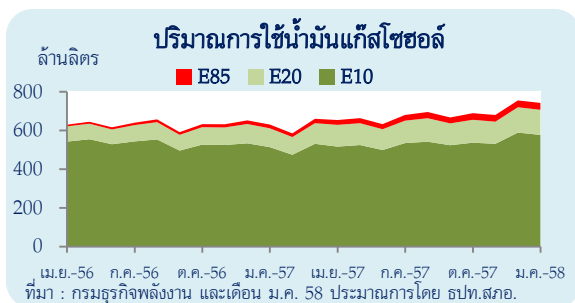
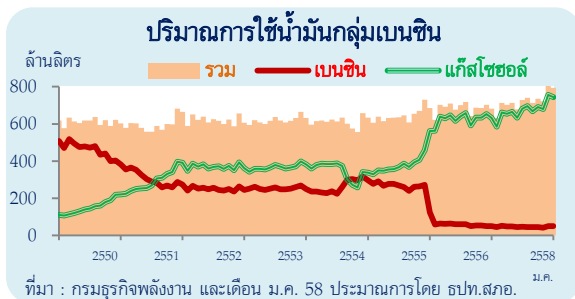
### 2.1 ปัจจัยเชิงโครงสร้าง

#### ความต้องการ

ความต้องการใช้เอทานอลของสหรัฐฯ ประมาณวันละ 153.6 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.7 ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากรัฐบาลกลางของสหรัฐฯ ออกกฎข้อบังคับเพิ่มสัดส่วนการใช้เอทานอลผสมในน้ำมันเบนซิน ส่วนความต้องการใช้เอทานอลของบราซิลวันละ 67.6 ล้านลิตร ลดลงจาก

ช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.3 เนื่องจากประชาชนมีการใช้น้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น เพราะราคาน้ำมันปรับตัวลดลง ทำให้ราคาน้ำมันเบนซินแข่งขันกับเอทานอลได้

**ความต้องการใช้เอทานอลของไทยอยู่ที่ประมาณวันละ 3.7 ล้านลิตร** เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 29.8 สูงเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่มีการใช้เอทานอลผลิตแก๊สโซฮอล์ โดยปริมาณการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ประมาณ 743.5 ล้านลิตร และน้ำมันเบนซิน 50.0 ล้านลิตร ด้วยสถานการณ์ของของราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ทำให้น้ำมันเบนซินเริ่มแข่งขันกับแก๊สโซฮอล์ได้ ดังนั้นประชาชนจึงมีทางเลือกเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้มีการใช้น้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น



**การส่งออก**

การส่งออกของสหรัฐฯ ณ เดือนพฤศจิกายน 2557 มีปริมาณ 344.0 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.5 เนื่องจากอินเดีย บราซิล และญี่ปุ่นเพิ่มการนำเข้า ในขณะที่บราซิลมีปริมาณการ

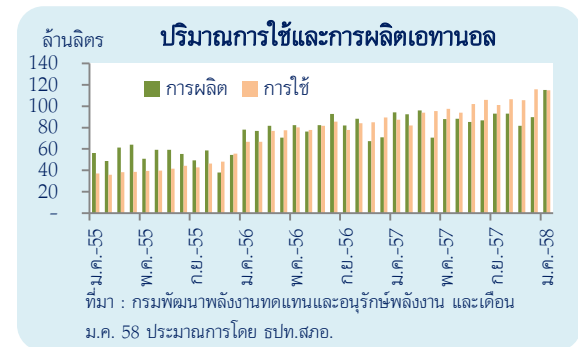
ส่งออกอยู่ที่ประมาณ 78.6 ล้านลิตร ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.5 เพื่อใช้ภายในประเทศ เนื่องจากปริมาณการผลิตลดลง ตามปริมาณวัตถุดิบที่เข้าสู่ปลายฤดูปีการผลิตอ้อย

สำหรับประเทศไทย ไม่มีการส่งออกเอทานอลติดต่อกันเป็นเวลา 8 เดือน นับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2557 เป็นต้นมา

**การผลิต**

ปริมาณการผลิตเอทานอลของสหรัฐฯ เฉลี่ยวันละ 154.1 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.6 ตามผลผลิตข้าวโพดสหรัฐฯ ที่กระทรวงเกษตรสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนการผลิตเอทานอลทางภาคกลางตอนล่างของบราซิล มีปริมาณวันละ 4.2 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 91.1 เนื่องจากผลผลิตอ้อยเพิ่มขึ้น พร้อมทั้งมีการเพิ่มสัดส่วนการนำอ้อยมาผลิตเอทานอล สำหรับสัดส่วนการนำอ้อยมาผลิตเอทานอล : น้ำตาลทรายของบราซิลในเดือนนี้อยู่ที่ 56.9 : 43.1

**ปริมาณการผลิตเอทานอลของไทยคิดเป็นร้อยละ 88 ของกำลังการผลิต** โดยผลิตประมาณวันละ 3.7 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 23.3 เพื่อให้เพียงพอกับความต้องการ และชดเชยปริมาณที่ปรับลดลงมาก



## 2.2 ปัจจัยระยะปานกลาง

### ต้นทุนการผลิต

ต้นทุนการผลิตเอทานอลของสหรัฐฯ ประมาณลิตรละ 0.47 ดอลลาร์สหรัฐฯ (แกลลอนละ 1.78 ดอลลาร์สหรัฐฯ)<sup>2</sup> ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.8 ตามราคาข้าวโพดที่ปรับตัวลดลงจาก 4.27 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบุชเชล มาอยู่ที่ 3.64 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบุชเชล ส่วนต้นทุนเอทานอลของบราซิลอยู่ที่ประมาณลิตรละ 0.47 ดอลลาร์สหรัฐฯ<sup>3</sup> ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.6 ตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลง

สำหรับต้นทุน<sup>4</sup> การผลิตเอทานอลของไทยที่ผลิตจากกากน้ำตาลประมาณลิตรละ 22.79 บาท (คำนวณที่ราคากากน้ำตาลเฉลี่ยกิโลกรัมละ 3.27 บาท)<sup>5</sup> เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.9 ตามราคากากน้ำตาลที่ปรับเพิ่มขึ้นจากความต้องการเพื่อนำไปผลิตเอทานอล ขณะที่ต้นทุนการผลิตจากหัวมันสดประมาณลิตรละ 24.33 บาท (คำนวณที่ราคาหัวมันฯ เฉลี่ยกิโลกรัมละ 2.28 บาท)<sup>6</sup> เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.3 ตามความต้องการมันเส้นและโรงงานแป้งมันที่ต้องการวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้าเก็บเข้าสต็อกไว้รองรับตลาดต่างประเทศ

เดือนมกราคม 2558 ไทยมีปริมาณการผลิตกากน้ำตาล 1,878.2 พันตัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 66.6 ตามปริมาณอ้อยเข้าหีบที่เพิ่มขึ้นสำหรับการส่งออกกากน้ำตาลในเดือนธันวาคม 2557 มีปริมาณ 20.0 พันตัน มูลค่า 65.3 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.0 และร้อยละ 20.1

<sup>2</sup> Iowa State University

<sup>3</sup> คำนวณตามสัดส่วนของ USDA

<sup>4</sup> ต้นทุนมันแปร ต้นทุนคองท์ และค่าการตลาดลิตรละ 1.25 บาท

<sup>5</sup> ราคากากน้ำตาลคำนวณจากมูลค่าการส่งออกอาหารปริมาณการส่งออกจากข้อมูลกรม

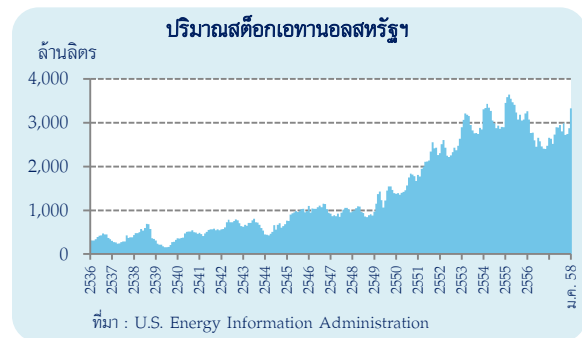
ศุลกากร เดือนธันวาคม 2557

<sup>6</sup> สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

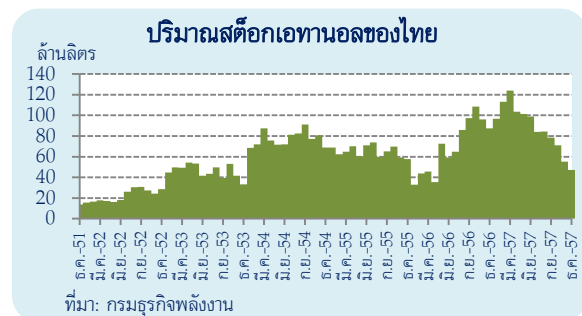
ตามลำดับ เนื่องจากความต้องการในการนำกากน้ำตาลไปผลิตเอทานอลมีอย่างต่อเนื่อง สำหรับการนำเข้ากากน้ำตาลมีปริมาณ 11.5 พันตัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 74.1 ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 35.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.3 ซึ่งเป็นผลมาจากราคานำเข้ากากน้ำตาลสูง

### สต็อกเอทานอล

ปริมาณสต็อกเอทานอลของสหรัฐฯ เฉลี่ย 3,332.6 ล้านลิตร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.4 เนื่องจากการลดสัดส่วนเอทานอลเพื่อนำไปผสมกับน้ำมัน โดยปริมาณสต็อกสามารถรองรับความต้องการใช้ในประเศได้เพียง 21 วัน



สำหรับสต็อกเอทานอลของไทยเดือนธันวาคม 2557 มีปริมาณ 47.2 ล้านลิตร ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 51.2 โดยปริมาณสต็อกสามารถรองรับความต้องการใช้ในประเศได้ประมาณ 13 วัน



## 2.3 ปัจจัยระยะสั้น

### ความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลก

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบ WTI, Dubai และ Brent ปรับลดลงจากบาเรลละ 59.10, 60.39 และ 62.16 ดอลลาร์สหรัฐฯ มาอยู่ที่บาเรลละ 47.30, 46.00 และ 48.10 ดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มโอเปก มีการประชุมอุปสงค์น้ำมันปี 2558 ไว้ต่ำจากปัญหาเศรษฐกิจโดยรวมยังไม่ฟื้นตัวดี ดังนั้นจึงคงรักษาการผลิตระดับเดิมเพื่อรักษาฐานลูกค้าเดิมไว้

#### ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือนมกราคม 2558

ตลาดซื้อขาย	Price (US\$/bbl.)	% YoY
WTI	47.30	-50.1
Dubai	46.00	-55.8
Brent	48.10	-55.2

ที่มา : World Bank

### การซื้อขายเอทานอลในตลาดล่วงหน้า

ราคาซื้อขายทันทีแกลลอนละ 1.33 ดอลลาร์สหรัฐฯ (คิดระยะ 0.35 ดอลลาร์สหรัฐฯ) เพิ่มขึ้นจากเดือนธันวาคม 2557 ร้อยละ 4.7 สำหรับราคาส่งมอบเดือนมีนาคม 2558 แกลลอนละ 1.44 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจากเดือนกุมภาพันธ์ 2558 ร้อยละ 3.6

### ราคาซื้อขายเอทานอลในตลาดล่วงหน้าซิกาโก

ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2558

Ethanol Futures March 2015 (ZKH15)

ราคาเอทานอล 1.44 -0.011 (-0.76%)



ที่มา : CBOT และ Barchart.com

**Disclaimer:** รายงานฉบับนี้เป็นความเห็นของผู้เขียน จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการวิเคราะห์และประเมินเศรษฐกิจ ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับความเห็นของธนาคารแห่งประเทศไทย  
**ข้อมูลเพิ่มเติมที่:** นายคมสันต์ ศรีคงเพชร โทร. 0 4333 3000 ต่อ 3423

[KomsanS@bot.or.th](mailto:KomsanS@bot.or.th)

โปรดตอบแบบสำรวจความพึงพอใจ  
 ของผู้ใช้รายงาน ตาม Link แนบ  
<http://www.bot.or.th/sites/BOTSurvey/Lists/NEEthanol/NewForm.aspx>

ตารางราคาเอทานอล								
รายการ	หน่วย	2555	2556	2557	2557	2558	%Δ ม.ค.2558	
				ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ม.ค.	M-O-M	Y-O-Y
ไทย	บาท/ลิตร	20.80	25.40	27.51	26.92	26.95	-0.4	-2.7
จีน	หยวน/ตัน	6,360	5,830	5,470	6,040	5,850	-3.7	-0.8
สหรัฐฯ	US\$/ลิตร	0.67	0.70	0.72	0.64	0.49	-23.4	-26.2
บราซิล								
1.เกรดเชื้อเพลิง								
- Anhydrous	US\$/ลิตร	0.63	0.62	0.64	0.56	0.55	3.8	-9.8
- Hydrus	US\$/ลิตร	0.57	0.55	0.57	0.50	0.50	4.2	-7.4
2.เกรดอุตสาหกรรม								
- Anhydrous	US\$/ลิตร	0.67	0.63	0.64	0.58	0.56	1.8	-9.7
- Hydrus	US\$/ลิตร	0.59	0.56	0.72	0.52	0.51	4.1	-8.9

ที่มา: สำนักนโยบายและแผนพลังงาน, www.dtnprogressivefarmer.com, Centro De Estudos Avancados Em Economia Aplicada และสมาคมการค้ามันสำปะหลังไทย

ตารางการผลิต การใช้ การส่งออกและต้นทุนเอทานอล							
รายการ	หน่วย	2556	2557	2558	%Δ ม.ค. 2558		
				ม.ค.	M-O-M	Y-O-Y	
การผลิต							
สหรัฐฯ	ล้านลิตร/วัน	135.7	146.2	154.1 <sup>7</sup>	5.3	7.6	
บราซิล	ล้านลิตร/วัน	72.2	72.1	4.2	81.6	91.1	
ไทย	ล้านลิตร/วัน	2.9	3.1	3.7	23.3	23.3	
ปริมาณสต็อก							
สหรัฐฯ	ล้านลิตร	2,474.4	2,873.3	3,332.6	16.0	25.4	
ไทย(ณ 31 ธ.ค.57)	ล้านลิตร	87.5	47.2	47.2	14.8	-51.2	
การใช้ภายในประเทศ							
สหรัฐฯ	ล้านลิตร/วัน	135.9	145.8	153.6	-1.6	7.7	
บราซิล	ล้านลิตร/วัน	60.3	63.5	67.6	-0.2	-1.3	
ไทย	ล้านลิตร/วัน	2.6	3.2	3.7	0	30.5	
การส่งออก							
สหรัฐฯ(ณ 30 พ.ย.57)	ล้านลิตร	2,352.6	N.A.	344.0	14.7	1.5	
บราซิล	ล้านลิตร	2,903.0	1,401.2	78.6	50.3	8.5	
ไทย	ล้านลิตร	63.7	8.2	0	0	0	

**หมายเหตุ**

<sup>P</sup> ประมาณการ

<sup>7</sup> IEA&RFA ปรับตัวเลขการผลิตล่าสุด

ต้นทุนเฉลี่ย

สหรัฐฯ	U\$/ลิตร	0.73	0.56	0.47	-11.3	-16.1
บราซิล	U\$/ลิตร	0.43	0.47	0.47	4.4 <sup>8</sup>	-9.6
ไทย						
กากน้ำตาล	บาท/ลิตร	21.87	22.55	22.79	-14.5	7.9
หัวมันสำปะหลังสด	บาท/ลิตร	21.22	23.12	24.33	-0.8	5.3
มันเส้น	บาท/ลิตร	25.78	26.19	25.98	-3.3	1.3

ที่มา : กรมธุรกิจพลังงาน, กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน, กรมสรรพสามิต, Iowa State University and Brazilian Sugarcane industry association

ตารางราคาเฉลี่ยน้ำมันกลุ่มเบนซิน การเรียกเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเฉลี่ยและความต้องการใช้น้ำมันกลุ่มเบนซิน

รายการ	หน่วย	2556	2557	2558	%Δ ม.ค. 2558	
				ม.ค.	M-O-M	Y-O-Y
ราคาเฉลี่ยน้ำมันกลุ่มเบนซิน						
91	บาท/ลิตร	45.06	-	-	-	-
95	บาท/ลิตร	46.56	48.48	33.96	-12.6	-30.0
E10(91)	บาท/ลิตร	36.48	38.16	25.58	-13.5	-33.1
E10(95)	บาท/ลิตร	38.93	40.61	26.90	-14.7	-33.9
E20	บาท/ลิตร	35.88	35.48	24.18	-14.3	-32.3
E85	บาท/ลิตร	22.88	24.42	21.68	-4.3	-33.3
การเรียกเก็บเงินกองทุนน้ำมัน						
91	บาท/ลิตร	6.42	-	-	-	-
95	บาท/ลิตร	9.57	10.00	9.15	-4.7	-8.5
E10(91)	บาท/ลิตร	1.27	1.20	2.25	-9.2	87.5
E10(95)	บาท/ลิตร	3.41	3.30	3.25	-20.8	-1.5
E20	บาท/ลิตร	-1.05	-1.30	0.20	-69.3	115.3
E85	บาท/ลิตร	-11.43	-11.60	-8.23	0	29.1
ความต้องการใช้น้ำมันกลุ่มเบนซิน						
91	ล้านลิตร	142.9	60.9	0	0	0
95	ล้านลิตร	616.2	498.2	50.0	1.6	0.6
E10(91)	ล้านลิตร	3,337.0	3,595.0	333.0	-2.1	16.2
E10(95)	ล้านลิตร	3,029.6	2,733.7	245.	-2.0	7.4
E20	ล้านลิตร	962.7	1,344.0	130.0	-0.8	33.2
E85	ล้านลิตร	140.6	334.1	35.0	0.8	83.3

ที่มา : สำนักนโยบายและแผนพลังงาน, กรมธุรกิจพลังงาน และประมาณการความต้องการใช้น้ำมันกลุ่มเบนซินเดือนธันวาคม 2557

สถานีจำหน่ายน้ำมัน E20 มีจำนวน 2,549 แห่ง และสถานีจำหน่ายน้ำมัน E85 จำนวน 473 แห่ง (ข้อมูลกรมธุรกิจพลังงาน ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2557)

<sup>8</sup> เดือนธันวาคม 2557 ปรับตัวเลขต้นทุนเอทานอลบราซิลมาอยู่ที่ลิตรละ 0.45 ดอลลาร์สหรัฐฯ