

# COMMODITY WATCH



25 NOV 2025

ศักดิ์รินทร์ ศตานนท์, #025881

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

ราคาน้ำมันดิบลดลง ส่งผลกระทบต่อ PTT, PTTEP  
ส่วนต่างปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อ PTTGC  
ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อ TOP, SPRC, BCP  
ราคาถ่านหินเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อ BANPU  
ค่าระวางเรือเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อ PSL



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC



## Commodity Index

|                                    | OCT-25 |       | NOV-25 |       |       | Change | %<br>WoW | %<br>MoM | Related Stock                 |
|------------------------------------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|----------|----------|-------------------------------|
|                                    | W3     | W4    | W1     | W2    | W3    |        |          |          |                               |
| <b>Crude oil</b>                   |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| Nymex (USD/bbl)                    | 61     | 61    | 60     | 60    | 59    | (0.8)  | -1.3%    | -4.2%    | - PTT, PTTEP                  |
| Dubai (USD/bbl)                    | 65     | 65    | 64     | 64    | 63    | (0.6)  | -1.0%    | -2.6%    | - PTT, PTTEP                  |
| <b>Gross Refinery Margin (GRM)</b> |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| ค่าการกลั่น (USD/bbl)              | 7.5    | 8.5   | 6.5    | 3.5   | 5.9   | 2.3    | 66.5%    | -21.3%   | + PTTGC, TOP, BCP, IRPC, SPRC |
| <b>BJI Index</b>                   |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| ถ่านหิน (USD/ton)                  | 109    | 110   | 109    | 110   | 112   | 2      | 1.8%     | 2.8%     | + BANPU, LANNA                |
| <b>Freight Rate</b>                |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| ดัชนีค่าระวางเรือ (Pts)            | 1,976  | 1,945 | 2,084  | 2,153 | 2,295 | 142    | 6.6%     | 16.1%    | + TTA, PSL                    |
| <b>Olefins</b>                     |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| HDPE-Naphtha (US\$/ton)            | 314    | 300   | 288    | 273   | 288   | 15     | 5.5%     | -8.3%    | + PTTGC, SCC                  |
| Ethylene-Naphtha (US\$/ton)        | 144    | 115   | 113    | 118   | 128   | 10     | 8.5%     | -11.1%   | + PTTGC, SCC                  |
| <b>Aromatics</b>                   |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| Px-Naphtha (USD/ton)               | 249    | 255   | 258    | 263   | 273   | 10     | 3.8%     | 9.6%     | + PTTGC, TOP, IRPC            |
| BZ-Naphtha (USD/ton)               | 119    | 100   | 88     | 118   | 118   | -      | 0.0%     | -0.8%    | + PTTGC, TOP, IRPC            |
| <b>Intermediate Petrochemical</b>  |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| PTA-0.66PX (USD/ton)               | 92     | 94    | 96     | 96    | 94    | (2)    | n.a.     | n.a.     | - IVL                         |
| <b>Agriculture</b>                 |        |       |        |       |       |        |          |          |                               |
| Cotton no.2 (USd/lb.)              | 66     | 67    | 65     | 64    | 64    | (0)    | -0.4%    | -2.8%    | - IVL                         |

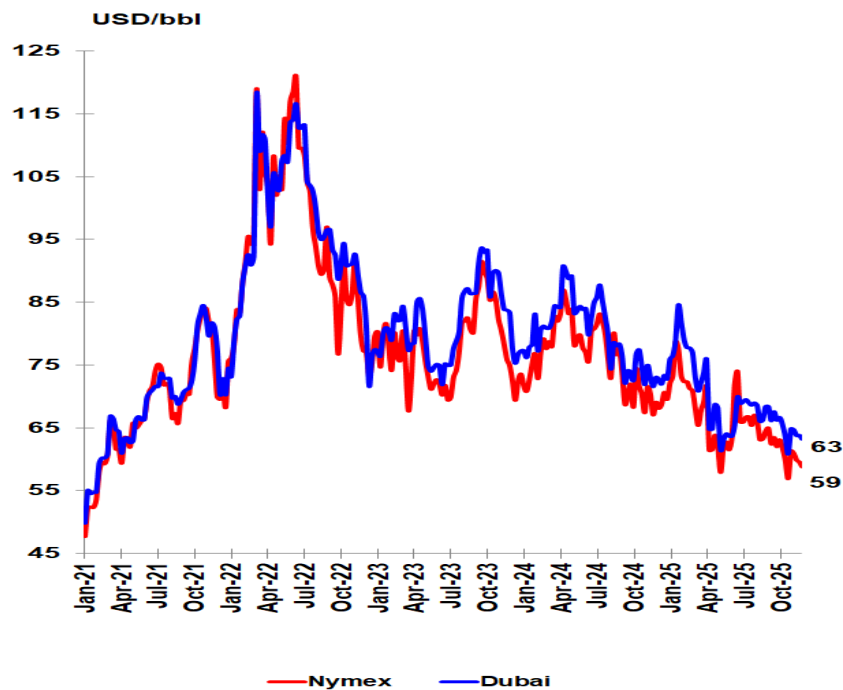
รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้นมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้ง พนักงาน ของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่ เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้น สำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



## น้ำมัน :

### PTT, PTTEP

- กลุ่มพลังงานราคาน้ำมันดิบ WTI ตลาด NYMEX ลดลง 1.3% WoW ปิดที่ 59 USD/bbl (24/11/25)
- ราคาน้ำมันดิบ Dubai ลดลง 1.0% WoW ปิดที่ 63 USD/bbl (24/11/25)

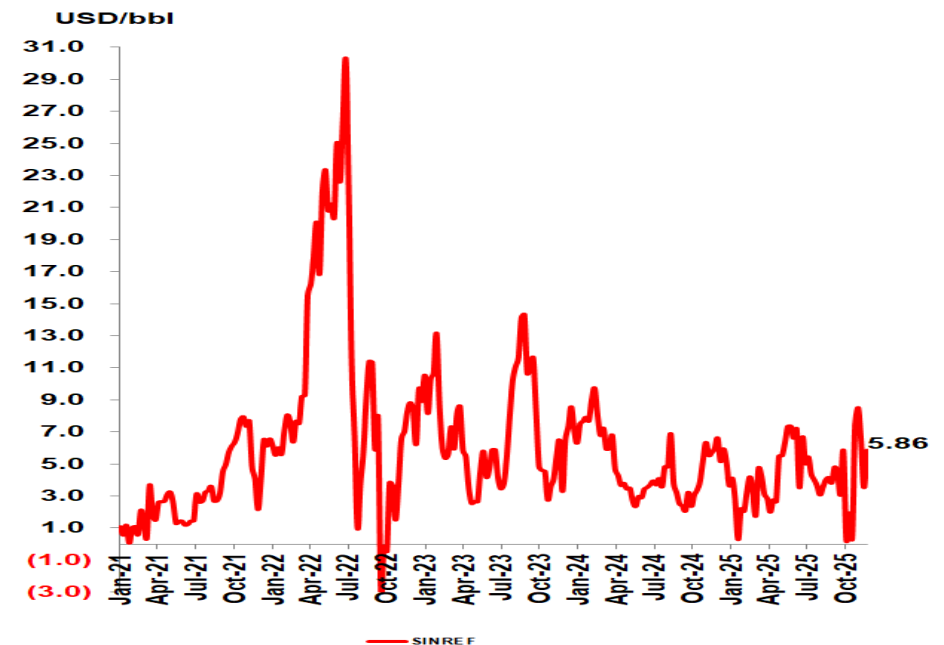


ที่มา : BISNEWS

## ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ :

### PTTGC, TOP, BCP, IRPC, SPRC

- ค่าการกลั่นในตลาดสิงคโปร์ เพิ่มขึ้น 66% WoW ปิดที่ 5.86 USD/bbl (24/11/25)

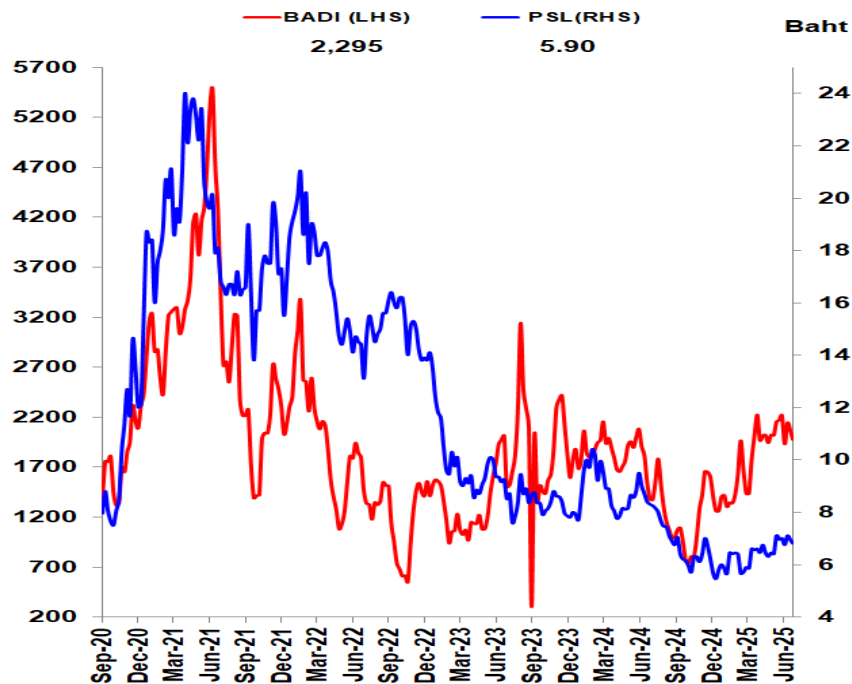


ที่มา : IQ



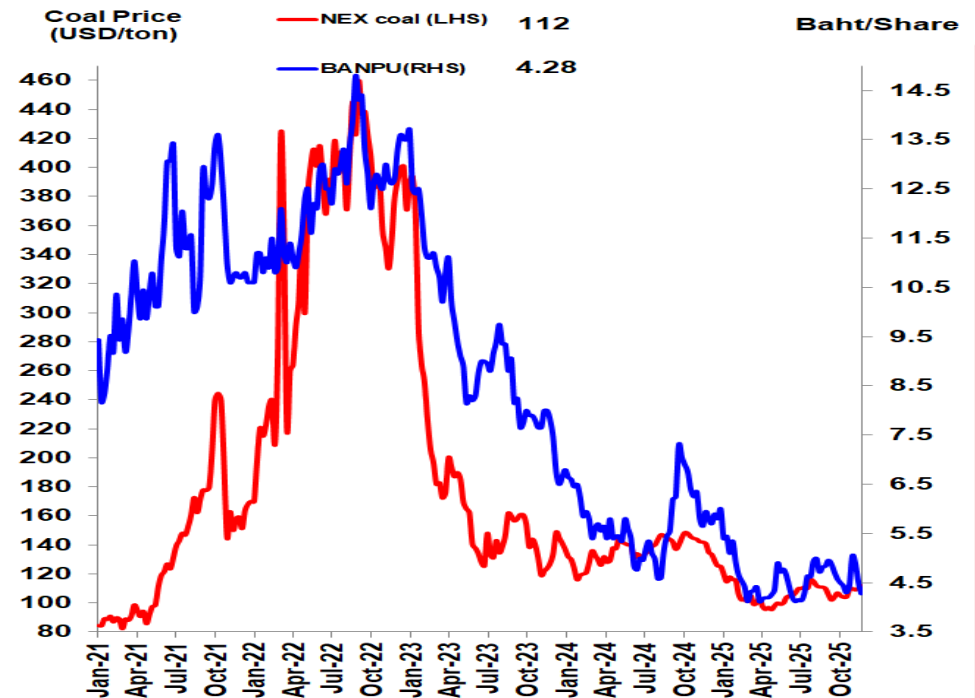
## ค่าระวางเรือ : PSL, TTA

- ค่าระวางเรือ เพิ่มขึ้น 6.6% WoW ปิดที่ 2,295 จุด (24/11/25)



## ถ่านหิน : BANPU

- ราคาถ่านหิน เพิ่มขึ้น 1.8% WoW ปิดที่ 112 USD/ton (24/11/25)



ที่มา : BISNEWS

ที่มา : BANPU

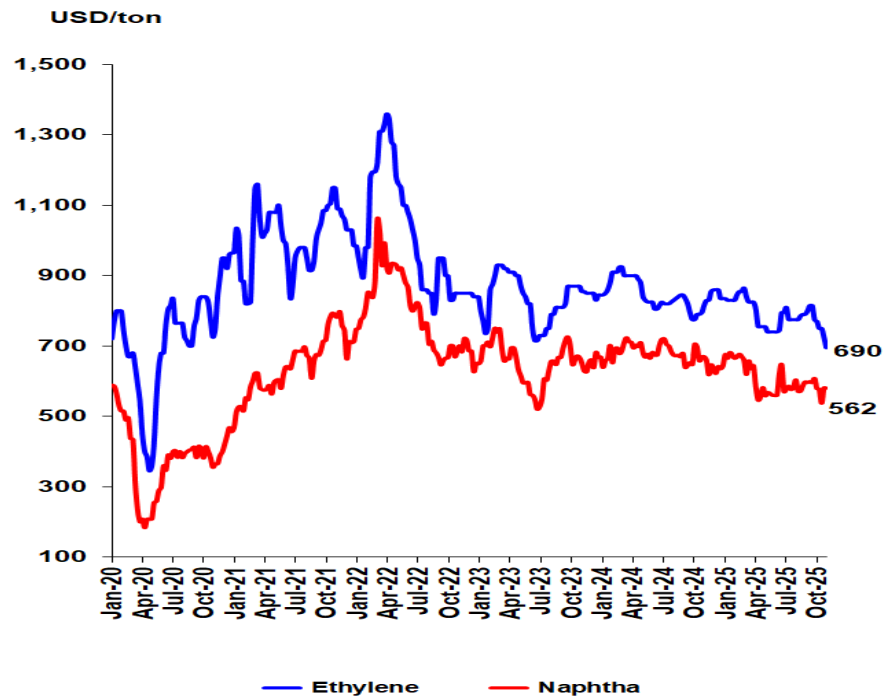
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้นมิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้ง พนักงาน ของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่ เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้น สำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



## ETHYLENE-NAPHTHA:

### PTTGC, SCC, IRPC

- ส่วนต่าง Ethylene-Naphtha เพิ่มขึ้น 8.5% WoW ปิดที่ 128 USD/ton (24/11/25)

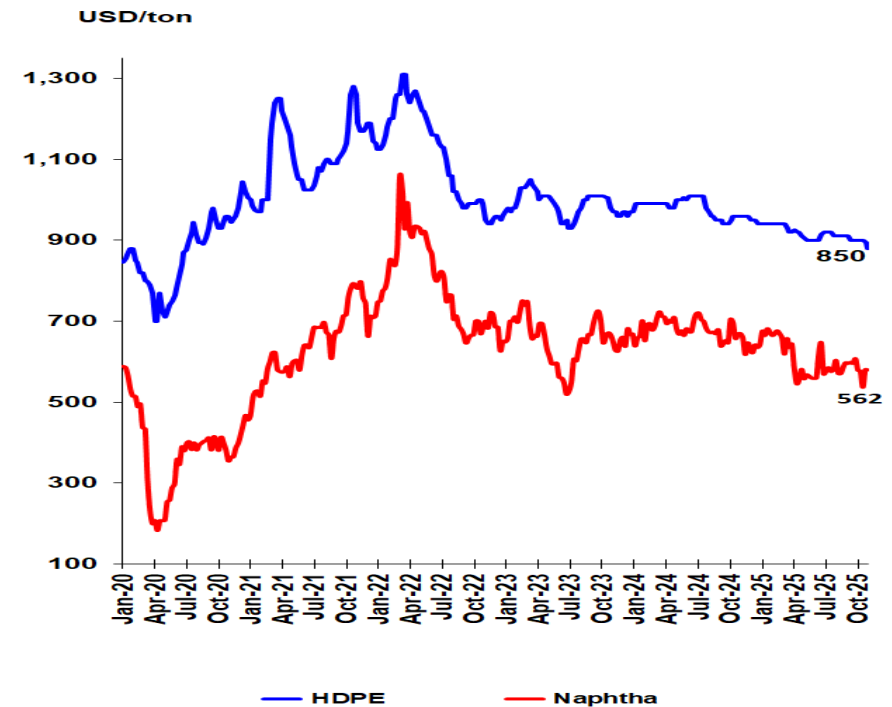


ที่มา : Bloomberg

## HDPE-NAPHTHA:

### PTTGC, SCC, IRPC

- ส่วนต่าง HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้น 5.5% WoW ปิดที่ 288 USD/ton (24/11/25)



ที่มา : Bloomberg

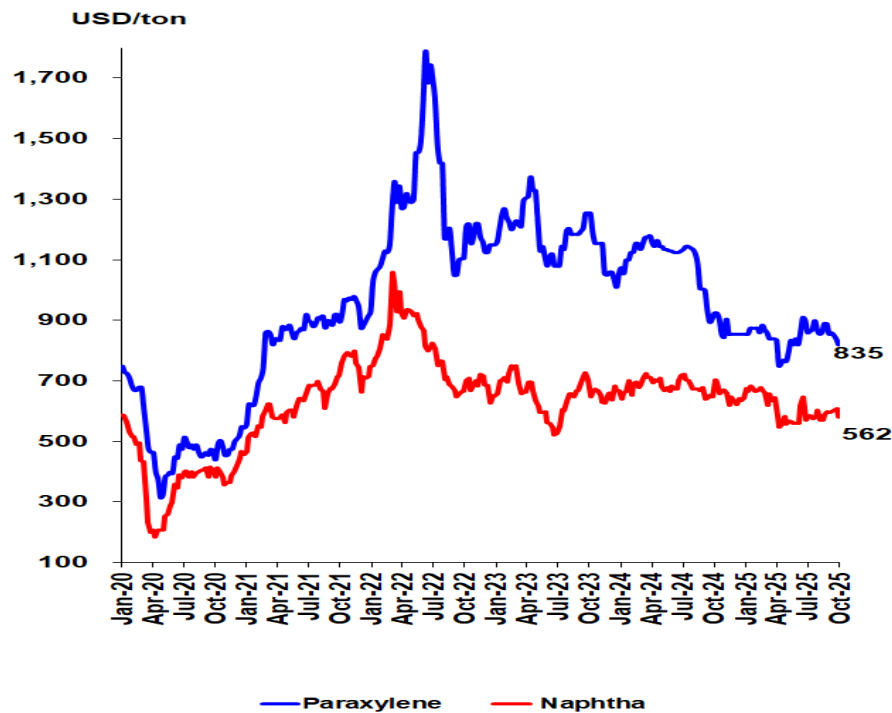
รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้นมิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้ง พนักงาน ของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่ เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้น สำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



## PARAXYLENE-NAPHTHA:

### TOP, PTTGC

- ส่วนต่าง Paraxylene-Naphtha เพิ่มขึ้น 3.8%  
WoW ปิดที่ 273 USD/ton (24/11/25)

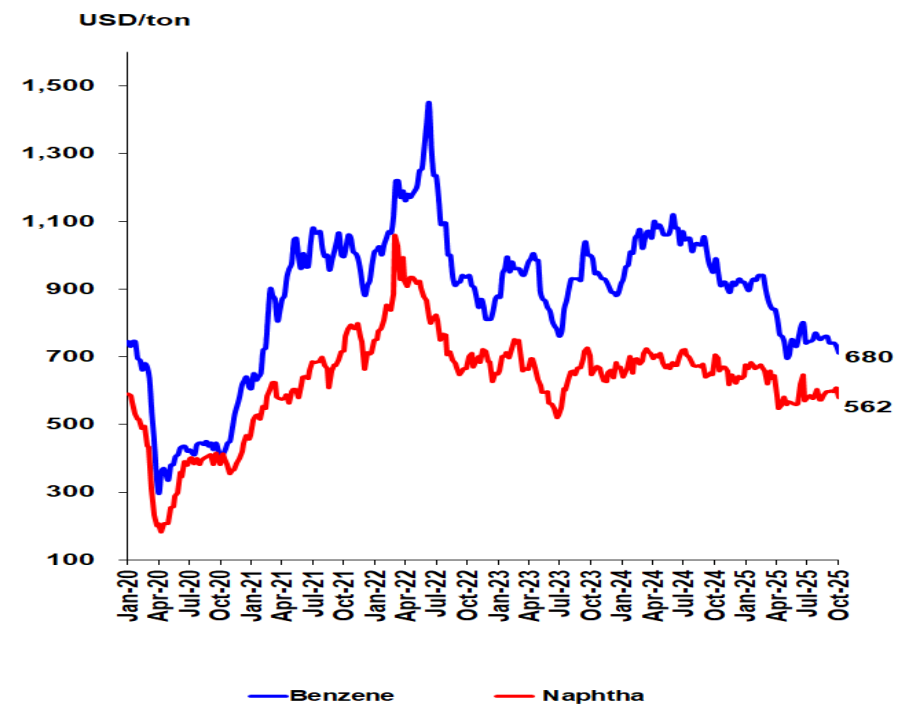


ที่มา : Bloomberg

## BENZENE-NAPHTHA:

### TOP, IRPC

- ส่วนต่าง Benzene-Naphtha ทรงตัว WoW ปิดที่ 118 USD/ton (24/11/25)



ที่มา : Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้นมิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้ง พนักงาน ของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่ เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้น สำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด