

ทองคำโลกทะลุ สงครามการค้ายังคองหนุน

Gold Bullish

- สหรัฐฯ-จีนตึงเครียด ดันทองเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
- บริษัทประกันจีนลงทุนทองคำได้ 1% ของสินทรัพย์รวม
- Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยครึ่งปีหลัง
- เศรษฐกิจโลกชะลอ นักลงทุนแห่ซื้อทอง

Gold Bearish

- แรงขายทำกำไรหลังราคาพุ่ง
- Fed ยังไม่ลดดอกเบี้ยจริง อาจผิดหวัง
- ค่าเงินบาทแข็ง กดดันราคาทองในประเทศ



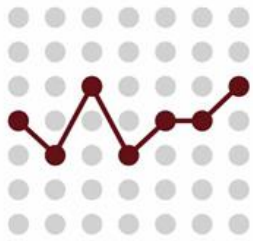
ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

ในช่วงกลางเดือนเมษายน 2025 ราคาทองคำพุ่งขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเข้าใกล้ราคาฟิซันเหนือระดับ \$3,360 ต่อออนซ์ สาเหตุหลักมาจากนโยบายภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่เพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากจีนสูงสุดถึง 145% ส่งผลให้จีนตอบโต้ด้วยการระงับการส่งมอบเครื่องบินจาก Boeing และจำกัดการส่งออกชิป AI จากบริษัท Nvidia ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทถึง \$5.5 พันล้านดอลลาร์ ความตึงเครียดนี้ทำให้ตลาดการเงินทั่วโลกปั่นป่วน นักลงทุนหันมาถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

เข้าซื้อทองคำจากการที่บริษัทประกันของจีน

แรงหนุนจากบริษัทประกันจีนยังคงเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่น่าจับตาในตลาดทองคำช่วงนี้ โดยเมื่อช่วงต้นปี 2025 ทางบริษัทจีนได้อนุญาตให้บริษัทประกันภัยภายในประเทศสามารถจัดสรรเงินลงทุนในทองคำได้สูงสุดถึง 1% ของสินทรัพย์รวม ซึ่งนับเป็นครั้งแรกที่มีการเปิดกว้างเช่นนี้ในระดับนโยบาย จุดประสงค์หลักของมาตรการนี้คือการเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนสูง





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 21 / 4 / 2025

บริษัทประกันรายใหญ่ของจีน เช่น Ping An Insurance และ China Life Insurance ได้เริ่มทยอยเข้าซื้อทองคำผ่านทั้งกองทุน ETF ที่มีทองคำหนักหลัง ตลอดจนตราสารอนุพันธ์ที่อิงกับราคาระยะมีค่าเหล่านี้ ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดทองคำอย่างมีนัยสำคัญ แม้เบ็ดเงิน 1% อาจดูไม่มากเมื่อเทียบกับสัดส่วนโดยรวม แต่เมื่อพิจารณาจากขนาดสินทรัพย์รวมของบริษัทประกันในจีนซึ่งมีมูลค่าหลายล้านล้านหยวน การเคลื่อนย้ายเงินจำนวนนี้ก็สามารถสร้างแรงหนุนต่อราคาทองคำในระดับสากลได้ในระยะกลางถึงยาว อีกทั้งยังสะท้อนถึงแนวโน้มที่นักลงทุนสถาบันเริ่มกลับมาให้ความสำคัญกับทองคำในฐานะเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกและตลาดการเงินที่ไม่แน่นอนมากขึ้นเรื่อยๆ

นโยบายอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

องค์การการค้าโลก (WTO) ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของการค้าโลกจาก +2.7% เป็น -0.2% เนื่องจากผลกระทบจากนโยบายภาษีศุลกากร ขณะเดียวกัน สหประชาชาติคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตเพียง 2.3% ในปี 2025 ความไม่แน่นอนนี้กระตุ้นให้นักลงทุนหันมาถือครองทองคำมากขึ้น ส่งผลให้ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การคาดการณ์ราคาทองคำจากสถาบันการเงิน

- Goldman Sachs คาดว่าราคาทองคำอาจแตะ \$3,700-\$4,500 ต่อออนซ์ หากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้น
- Citigroup ปรับเพิ่มเป้าหมายราคาทองคำในระยะ 3 เดือนเป็น \$3,500 ต่อออนซ์
- UBS และ Bank of America ตั้งเป้าราคาทองคำที่ \$3,500 ต่อออนซ์ ภายในสิ้นปี 2025

แนวโน้มราคาทองในสัปดาห์

ราคาทองโลกในสัปดาห์นี้ สามารถทะลุแนวต้านสำคัญที่ระดับ 3,360 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นตำแหน่งสำคัญในสัปดาห์ก่อน แนวโน้มจึงมีโอกาสดูขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญถัดไปที่ระดับ 3,410 และ 3,515 ดอลลาร์ตามลำดับ สำหรับผู้ที่เก็งกำไรระยะสั้นอาจเสี่ยงเข้าซื้อไล่ราคา โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3,410 และ 3,515 ดอลลาร์ (เทียบเป็นทองไทยบาทละ 53,500 และ 55,100 บาทตามลำดับ) สำหรับนักลงทุนที่ต้องการซื้อเพื่อลงทุนยาวรอการปรับฐานลงสู่แนวรับที่ 3,315 และ 3,245 ดอลลาร์ (เทียบเป็นทองไทยบาทละ 52,000 และ 50,900 บาทตามลำดับ) หากอิงค่าเงินบาทที่ระดับ 33.20 บาท ซึ่งกลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

