



ราคาทองคำทดสอบใกล้ \$3,400 จับตามโยบายภาษี "ทรัมป์" หลังแคนาดา เม็กซิโก ยุโรป ก็ไม่รอด!

ราคาทองคำโลกปิดตลาดในสัปดาห์ ปรับตัวขึ้น +29.33 ดอลลาร์ ปิดตลาด 3,354.7 ดอลลาร์ หลังจากปรับตัวลงเคลื่อนไหวต่ำกว่า 3,300 ดอลลาร์ ในช่วงกลางสัปดาห์ การปรับตัวขึ้นของราคาทองคำเกิดจากประเทศที่เก็งกำไรทองคำสหรัฐฯ กำลังเผชิญกับนโยบายการค้าที่กลับมา “แข็งกร้าว” อีกครั้ง ภายใต้การยับยั้งตัวของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ รวมถึงดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนตัวลงกว่า 10.7% เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2025 ถือเป็นการร่วงแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1973 ที่สหรัฐฯ ยกเลิกระบบอิงทองคำ (Bretton Woods) การอ่อนค่าครั้งนี้สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อเสถียรภาพทางการเงินของสหรัฐฯ โดยเฉพาะหนี้สาธารณะที่พุ่งสูง และความไม่แน่นอนของทิศทางดอกเบี้ยจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กำลังเป็นแรงหนุนสำคัญต่อความต้องการทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

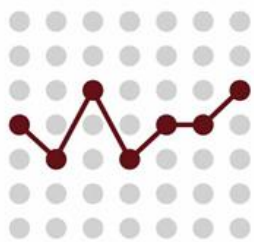
“ทรัมป์” เร่งเก็บภาษีนำเข้า บล็อกความเสี่ยงสงครามการค้า

ความเคลื่อนไหวสำคัญที่สร้างแรงสั่นสะเทือนต่อตลาดโลกคือ การที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์ เดินหน้าส่งจดหมายแจ้งภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) กับสินค้านำเข้าจากกว่า 25 ประเทศ โดยมีการเปิดเผยผ่านแพลตฟอร์ม Truth Social ว่าจดหมายเรียกเก็บภาษีได้ถูกส่งออกไปเรียบร้อยแล้ว

การจัดเก็บภาษีมีตั้งแต่อัตรา 20% ถึง 50% โดยไทย กัมพูชา ลาว เมียนมา บราซิล แคนาดา และล่าสุดสหภาพยุโรป และเม็กซิโก ต่างเป็นเป้าหมายหลักของรอบนี้ นอกจากนี้ ยังมีแผนจัดเก็บภาษีนำเข้าทองแดงเพิ่ม 50% เพื่อส่งเสริมการผลิตภายในประเทศ เนื่องจากทองแดงมีบทบาทสำคัญในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า โครงสร้างพื้นฐาน และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ทรัมป์ยังยืนยันว่าจะเก็บภาษีเหล็กคอนกรีตและผลิตภัณฑ์บางชนิดสูงถึง 200% ภายใน 1 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่าหากทรัมป์กลับมาใช้อำนาจอีกครั้ง นโยบายการค้า “แข็งกร้าว” จะกลับมาเป็นเครื่องมือหลักของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

มาตรการเหล่านี้สร้างความกังวลต่อนักลงทุนทั่วโลก และยังกระตุ้นความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำในระยะกลางถึงยาว

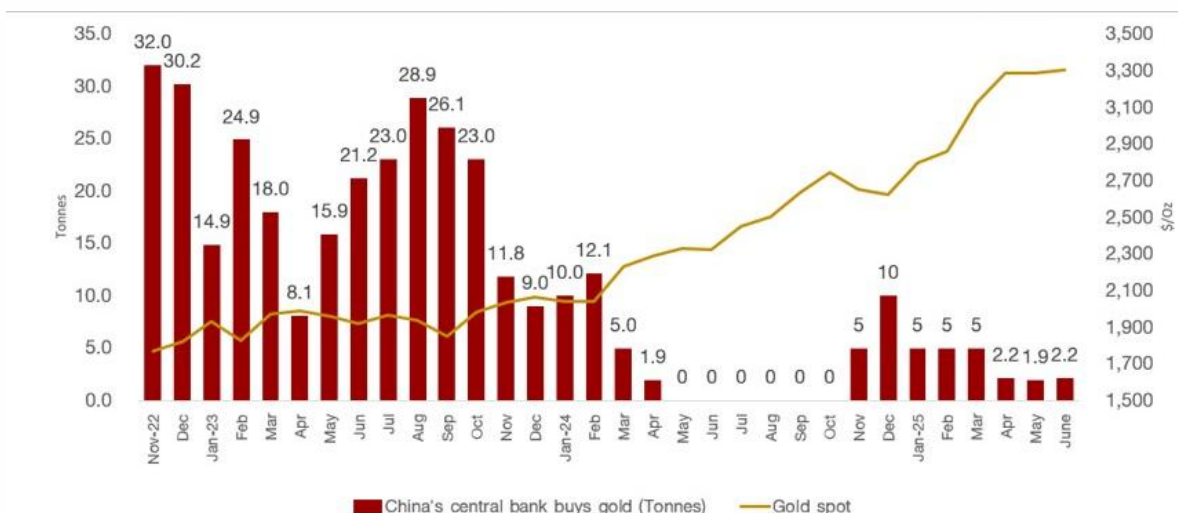




ประจำสัปดาห์
วันที่ 14 / 07 / 2025

ธนาคารกลางจีนเข้าซื้อทองคำต่อเนื่อง

ธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกเร่งเพิ่มการถือครองทองคำเพื่อลดการพึ่งพาดอลลาร์ โดยเฉพาะธนาคารกลางจีน (PBOC) ที่เข้าซื้อทองคำต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน ล่าสุดในเดือนมิถุนายน 2025 PBOC ซื้อเพิ่มอีก 70,000 ทรอยออนซ์ (ราว 2.17 ตัน) ทำให้ยอดถือครองรวมพุ่งขึ้นเป็น 2,299 ตัน ซึ่งนับเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่า “ทองคำ” กำลังกลับมาเป็นทรัพย์สินเชิงกลยุทธ์ของประเทศมหาอำนาจ



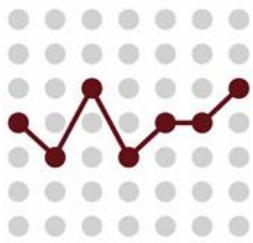
ที่มา: World Gold Council, ฮั่วเซ่งเฮง

กองทุน ETF ทองคำร้อนแรง แตะระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี

ความต้องการทองคำในฝั่งนักลงทุนสถาบันก็เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยข้อมูลจาก World Gold Council ระบุว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2025 เงินทุนไหลเข้าสู่กองทุน ETF ทองคำทั่วโลกสูงถึง 3.8 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือกว่า 1.24 ล้านล้านบาท เพิ่มการถือครองทองคำกว่า 397.1 ตัน ส่งผลให้ยอดทองคำสะสมรวมของ ETF ทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 3,615.9 ตัน ซึ่งใกล้เคียงกับระดับสูงสุดในประวัติการณ์ช่วงปี 2020

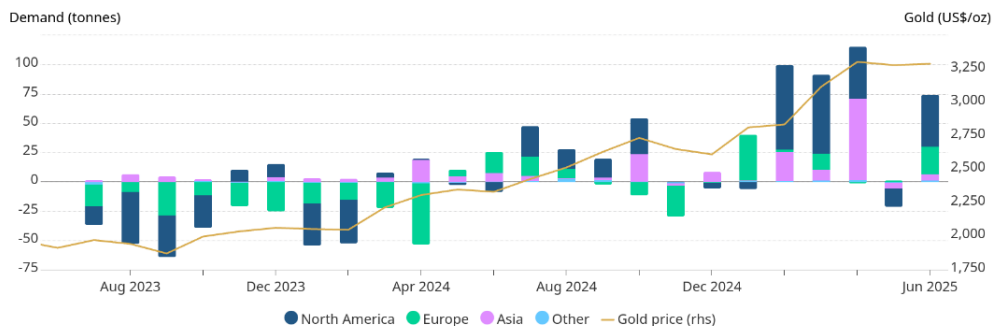
สหรัฐฯ เป็นผู้นำในการดึงดูดเงินทุน ด้วยการเพิ่มการถือครองทองคำกว่า 206.8 ตัน ขณะที่กองทุนในเอเชียก็มีบทบาทโดดเด่นเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นถึง 104.3 ตัน ปรากฏการณ์นี้สะท้อนภาพความไม่เชื่อมั่นในระบบการเงินกระแสหลัก และการหันกลับมาพึ่งพาสินทรัพย์ที่มีมูลค่าในระยะยาวอย่างทองคำ





Gold ETF flows

Monthly flows in Tonnes



Data as of 30 June, 2025

Demand captures changes in global/regional gold holdings; fund flows capture the net amount of money (in USD) that comes in or out of gold ETFs globally/regional. See methodology note: <https://www.gold.org/download/file/16223/ETF-Flows-Data-Methodology.pdf>

GOLDHUB.COM WORLD GOLD COUNCIL

ที่มา: World Gold Council

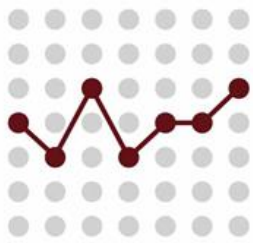
ตลาดลดคาดการณ์เฟดลดดอกเบี้ย เหลือเพียง 2 ครั้ง

เมื่อดอลลาร์จะอ่อนค่าในภาพรวม แต่ช่วงสั้น ๆ ราคาทองเคยเพิ่มขึ้นแรงกดดันบ้างจากการที่ตลาดเริ่มลดคาดการณ์จำนวนครั้งที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในปีนี้ จากเดิม 3 ครั้ง เหลือเพียง 2 ครั้ง ตามข้อมูลจาก CME FedWatch Tool โดยประเมินว่า Fed อาจเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือนกันยายน และอีกครั้งในเดือนธันวาคม หลังจากตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งกว่าที่คาด

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
30/7/2568					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	94.8%
17/9/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	57.4%	39.6%
29/10/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	34.4%	47.1%	16.7%
10/12/2568	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	25.4%	43.6%	25.1%	4.6%
28/1/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	10.3%	32.2%	36.7%	17.4%	2.9%
18/3/2569	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	5.7%	21.9%	34.6%	26.5%	9.7%	1.4%
29/4/2569	0.0%	0.0%	0.1%	1.9%	10.7%	25.9%	32.1%	21.3%	7.1%	0.9%
17/6/2569	0.0%	0.0%	1.0%	6.3%	18.3%	29.0%	26.7%	14.2%	4.0%	0.5%
29/7/2569	0.0%	0.3%	2.6%	9.9%	21.5%	28.3%	22.9%	11.1%	3.0%	0.3%
16/9/2569	0.1%	1.1%	5.0%	13.8%	23.7%	26.5%	19.0%	8.4%	2.1%	0.2%
28/10/2569	0.2%	1.4%	5.8%	14.6%	24.0%	25.8%	18.1%	7.9%	1.9%	0.2%
9/12/2569	0.3%	1.9%	6.8%	15.7%	24.2%	25.0%	16.9%	7.2%	1.7%	0.2%

ที่มา CME FedWatch Tool | 13 ก.ค. 68





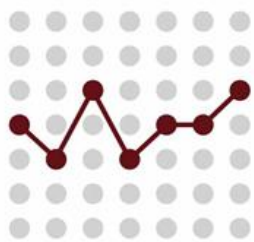
สัปดาห์นี้ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม

- การเจรจาผู้นำเข้าสหรัฐฯ จับตาการเจรจาการค้าของอินเดียที่ใกล้สำเร็จเป็นประเทศต่อไป และทรัมป์จะส่งจดหมายเรียกเก็บภาษีกับประเทศใดต่อไป
- วันอังคารที่ 15 ก.ค. เวลา 19.30 น.
สหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย. ตลาดคาดการณ์ขยายตัวสู่ระดับ 0.3% จากเดิม 0.1% เมื่อเทียบรายเดือน ขณะที่คาดการณ์ขยายตัวสู่ระดับ 2.6% จากเดิม 2.4% เมื่อเทียบรายปี และเวลาเดียวกัน ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือนมิ.ย. ตลาดคาดการณ์ ตลาดคาดการณ์ขยายตัวสู่ระดับ 0.3% จากเดิม 0.1% เมื่อเทียบรายเดือน
- วันพุธที่ 16 ก.ค. เวลา 19.30 น.
สหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนมิ.ย. ตลาดคาดการณ์ขยายตัวสู่ระดับ 0.3% จากเดิม 0.1% เมื่อเทียบรายเดือน และดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) เดือนมิ.ย. ตลาดคาดการณ์ขยายตัวสู่ระดับ 0.2% จากเดิม 0.1% เมื่อเทียบรายเดือน

แนวโน้มราคาทองทางเทคนิค

ภาพการเคลื่อนไหวราคาทองในสัปดาห์คาดมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ต่อ หลังจากทะลุกรอบแนวโน้มขาลงระยะสั้น แต่การปรับตัวขึ้นอาจมีแนวต้านที่จำกัด จากสัญญาณ Overbought ของ RSI และ Stochastic Oscillators ในกราฟราย 4 ชั่วโมง กลยุทธ์แนะนำนักลงทุนทองคำแท่งที่มีสถานะซื้อ สามารถทยอยขายปิดทำกำไรบางส่วน เมื่อราคาทองคำปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านบริเวณ 3,375 ดอลลาร์ และถัดไปที่ระดับ 3,400 ดอลลาร์ (หรือราคาทองคำแท่งประมาณบาทละ 51,600 และ 51,900 บาท) และสามารถกลับมาทยอยเปิดสถานะซื้อสะสมรอบใหม่เมื่อราคาปรับตัวลงปรับฐานบริเวณแนวรับ 3,330 และ 3,300 ดอลลาร์ (หรือราคาทองคำแท่งประมาณบาทละ 51,150 และ 50,800 บาท) โดยมีจุดตัดขาดทุนเมื่อราคาทองโลกหลุดต่ำกว่า 3,280 ดอลลาร์





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 14 / 07 / 2025

