

HUA SENG HENG
**MARKET
FOCUS**



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 27 / 10 / 2025

30 ตุลาคม จับตาเจรจาหยุดโลก

“ทรัมป์ – สี จิ้นผิง” พร้อมส่งต่อผลกระทบใน “ทองคำ”

Gold Bullish

- ความไม่แน่นอนสงครามการค้า
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)
- สงครามรัสเซีย – ยูเครน มีความตึงเครียดมากขึ้น
- ธนาคารกลางและกองทุน ETF เข้าซื้อทอง

Gold Bearish

- เจรจาการค้าสหรัฐฯ – จีน สามารถบรรลุข้อตกลง

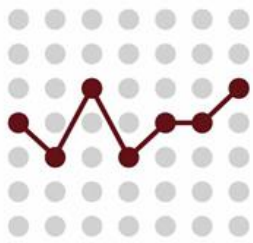


สัปดาห์ที่ผ่านมาราคาทองคำปรับตัวลง (-139.3) ดอลลาร์ หรือราว (-3.28%)

หลังจากขึ้นติดต่อกัน 9 สัปดาห์ ทำ All-time High ที่ 4,111.5 ดอลลาร์ และทำจุดต่ำสุดที่ 4,004.4 ดอลลาร์ นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลสงครามการค้าสหรัฐฯ – จีน โดยเจรจาล่าสุดในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา กรุงกัวลาลัมเปอร์ มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญ โดย เจมีสัน เกรียร์ พูแทนการค้าสหรัฐฯ ระบุว่า ทั้งสองฝ่ายใกล้ถึงจุดที่ ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และ ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง จะตัดสินใจร่วมกันได้ว่าข้อตกลงจะเกิดขึ้นหรือไม่ภายในสัปดาห์หน้า การหารือครั้งนี้ครอบคลุมหลายประเด็นสำคัญ ทั้งการขยายระยะเวลาพักรบทางการค้าและการจัดการกับ แร่หายาก ซึ่งเป็นวัตถุดิบยุทธศาสตร์

การเจรจาครั้งนี้จัดขึ้นนอกกรอบการประชุมอาเซียน โดยมีเจ้าหน้าที่ระดับสูงทั้งจากกระทรวงการคลังสหรัฐฯ และรองนายกรัฐมนตรีจีนเข้าร่วม ถือเป็นการพูดคุยรอบที่ 5 นับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม มีเป้าหมายเพื่อคลี่คลายความตึงเครียดหลังจากที่ทรัมป์ขู่จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนสูงถึง 100% ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน เพื่อโต้ตอบการที่จีนจำกัดการส่งออกแม่เหล็กและแร่หายาก





สหรัฐฯ-จีน จับตาการพบปะ-ทรัมป์-สี จิ้นผิง ปลายเดือนนี้ ชี้ชะตาทิศทางสงครามการค้าโลก

ทั่วโลกจับตาการพบปะระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐอเมริกา และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง แห่งจีน ระหว่างการประชุมสุดยอดความร่วมมือทางเศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิก (เอเปค) ที่เกาหลีใต้ วันที่ 31 ต.ค. - 1 พ.ย. นี้ ซึ่งถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของทิศทางความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสองมหาอำนาจ

สหรัฐฯ เตรียมหยีบยก 3 ประเด็นหลักขึ้นเจรจากับจีน ได้แก่

- แร่หายาก (Rare Earths): เรียกร้องให้จีนยกเลิกข้อจำกัดการส่งออก
- ก้าวเหลือง: ขอให้จีนกลับมานำเข้าจากสหรัฐฯ หลังลดเหลือศูนย์ในเดือนกันยายน
- เพนทากอน: เรียกร้องให้จีนยุติการส่งออกสารตั้งต้นของยาเสพติดที่เป็นปัญหาในสหรัฐฯ

สัญญาณพ่อนคลายจากฝั่งสหรัฐฯ แต่ยังไม่แน่ชัดว่าจะยุติมาตรการภาษี

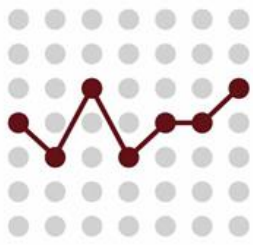
ความคืบหน้าล่าสุด นายสก็อตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสหรัฐฯ เปิดเพย์ช่วงสุดสัปดาห์ว่าการประชุมกับคณะผู้แทนจีนว่า ณ กรุงกัวลาลัมเปอร์ ประเทศมาเลเซีย ว่า ทั้งสองฝ่ายได้หารือประเด็นสำคัญ ทั้งการค้า แร่หายาก สารเพนทากอน ตีต็อก (TikTok) สินค้าเกษตร และความสัมพันธ์ทวิภาคี โดยการเจรจาเป็นไปอย่างสร้างสรรค์และครอบคลุมทุกมิติ และเสริมว่า การขยายระยะเวลาพักเบรกทางการค้าน่าจะเดินหน้าต่อไปได้ แต่สุดท้ายขึ้นอยู่กับความตัดสินใจของทรัมป์

ซึ่งก่อนหน้าการประชุม ทรัมป์ได้ส่งสัญญาณพ่อนคลาย โดยกล่าวว่า “อัตราภาษีศุลกากรในระดับสูงที่สหรัฐฯ ใช้ตอบโต้จีน ไม่สามารถคงอยู่ได้ในระยะยาว” ซึ่งช่วยคลายความกังวลของตลาดต่อการยกระดับสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม เรายังระบุว่า “มาตรการดังกล่าวอาจดำรงอยู่ได้เพียงชั่วคราว แต่ไม่ยั่งยืน” ซึ่งสะท้อนว่าท่าทีของสหรัฐฯ ยังไม่ชัดเจนว่าจะยุติการขยายเวลาภาษีศุลกากรที่มีกำหนดสิ้นสุดวันที่ 10 พฤศจิกายนนี้หรือไม่

แม้ทั้งสองฝ่ายต่างแสดงเจตนาปรองดองการ “ฟื้นฟูเสถียรภาพทางความสัมพันธ์” แต่ความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะประนีประนอมในประเด็นยุทธศาสตร์ โดยเฉพาะเทคโนโลยีและความมั่นคง ยังคงต่ำ ทำให้ผลลัพธ์ของการเจรจาอาจเป็นเพียงการพ่อนคลายชั่วคราว มากกว่าจะยุติสงครามการค้าอย่างถาวร

ผลการเจรจาระหว่างสองมหาอำนาจในครั้งนี้จะเป็นปัจจัยชี้ขาดสำคัญของตลาดการเงินทั่วโลก หากสามารถบรรลุข้อตกลงได้ตลาดการเงินอาจเข้าสู่ภาวะคลายกังวล และราคาทองคำมีโอกาส “ปรับฐานระยะสั้น” จากแรงขายทำกำไร แต่หากการเจรจาล้มเหลวหรือไม่บรรลุผลเป็นรูปธรรม ความไม่แน่นอนจะกลับมาครอบคลุมนตลาดอีกครั้ง ส่งผลให้ทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในระยะถัดไป





ตลาดงานสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่สัปดาห์ที่ 4

การตลาดงาน ซึ่งกลายเป็นการหยุดทำงานที่ยาวนานอันดับ 2 ในประวัติศาสตร์ เนื่องจากความขัดแย้งทางการเมืองระหว่าง พรรครีพับลิกันของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ และ พรรคเดโมแครต ที่ยังไม่สามารถตกลงกันได้ในการขยายเวลาการอุดหนุนประกันสุขภาพสำหรับชาวอเมริกันหลายล้านคน การชะงักงันครั้งนี้เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการให้บริการสาธารณะ โดยเฉพาะใน อุตสาหกรรมการบินของสหรัฐฯ ซึ่งพนักงานควบคุมการบินกว่า 60,000 คน และเจ้าหน้าที่รักษาความปลอดภัยสนามบินจำนวนมากต้องทำงานโดยไม่ได้รับค่าจ้าง ส่งผลให้เกิดความล่าช้าในการเดินทาง และทำให้สำนักงานการบิน (FAA) ต้องสั่งหยุดเที่ยวบินบางส่วนในเมืองฮิวสตันเนื่องจากขาดแคลนบุคลากร ขณะเดียวกัน ฝ่ายรีพับลิกันในวุฒิสภากำลังเพิ่แรงกดดันให้ ยกเลิกเกณฑ์เสียงข้างมาก 60 เสียง (filibuster) เพื่อผลักดันร่างงบประมาณให้ผ่านได้โดยไม่ต้องฟังเสียงจากเดโมแครต แต่จนถึงขณะนี้ยังไม่เห็นสัญญาณของข้อตกลง

ติดตามประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

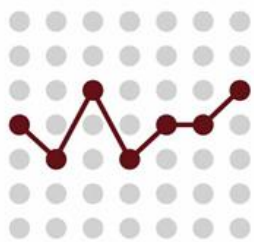
หลังจากสหรัฐฯ เปิดเผยข้อมูลดัชนีเงินเฟ้อ CPI ในวันศุกร์ที่ผ่านมา ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่เพิ่มความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งวันที่ 29 ตุลาคม เวลา 01.00 น. ข้อมูลจาก CME FedWatch Tool ระบุว่า ตลาดให้น้ำหนัก 98.3% ต่อความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 3.75-4.00% และยังคงคาดการณ์ต่ออีกว่า ในการประชุมเดือนธันวาคม เฟดมีโอกาสสูงถึง 91.1% ที่จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาต่อแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟด ในเวลา 01.30 น. เพื่อหาสัญญาณแนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม รวมถึงมุมมองของเฟดต่อ ความตึงตัวของตลาดแรงงาน ซึ่งยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญระหว่างเป้าหมายการจ้างงานเต็มที่และการควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบที่เหมาะสม

“เจพี มอร์แกน-โกลด์แมน แซคส์” มองทองยังเป็นขาขึ้น สู่เป้าหมายเหนือ 5,000 ดอลลาร์

2 สถาบันการเงินยักษ์ใหญ่ของโลก เจพี มอร์แกน และ โกลด์แมน แซคส์ ต่างส่งสัญญาณเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาทองคำในระยะยาว โดยเจพี มอร์แกนคาดว่าราคาทองจะเฉลี่ยแตะ 5,055 ดอลลาร์ต่อออนซ์ในไตรมาส 4 ปี 2569 หนุนจากแรงซื้อของธนาคารกลางและนักลงทุนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะเดียวกันยังคงเป้าหมายระยะยาวที่ 6,000 ดอลลาร์ภายในปี 2571 ขณะที่ด้านโกลด์แมน แซคส์ยังคงมุมมอง “ขาขึ้นเชิงโครงสร้าง” ต่อทองคำ แม้ราคาจะอ่อนตัวจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 4,378 ดอลลาร์ ลงมาอยู่ราว 4,100 ดอลลาร์ต่อออนซ์ โดยมองว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของเฟด และแรงซื้อจากธนาคารกลางทั่วโลก จะเป็นแรงหนุนสำคัญ พร้อมคงเป้าหมายราคาทองสิ้นปี 2026 ที่ 4,900 ดอลลาร์ต่อออนซ์

ซึ่งทั้ง 2 สถาบันต่างเชื่อว่า “ทองคำยังคงเป็นสินทรัพย์เด่นในยุคดอกเบี้ยขาลง” โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความกังวลต่อภาวะ Stagflation และความไม่แน่นอนของเสถียรภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งอาจเร่งให้นักลงทุนทั่วโลกเพิ่มน้ำหนักการถือครองทองคำในพอร์ตต่อเนื่อง





แนวโน้มราคาทอง

ราคาทองคำโลกในสัปดาห์นี้คาดว่าจะเคลื่อนไหวผันผวน ระยะสั้นภาพทางเทคนิคยังอยู่ในกรอบ Symmetrical Triangle ซึ่งสะท้อนถึงภาวะ “รอเลือกทาง” นักลงทุนกำลังจับตาปัจจัยข่าวสำคัญ โดยเฉพาะผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ที่อาจเป็นตัวแปรสำคัญต่อทิศทางทองคำ

หากการเจรจามีความคืบหน้าและนำไปสู่ข้อตกลงเชิงบวก อาจกระตุ้นแรงขายทำกำไรในตลาดทองคำได้รอบใหม่ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มหลักยังคงเป็น ขาขึ้น โดยมีแนวรับในกรอบ 4,000 - 4,040 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นบริเวณเส้นเทรนด์ไลน์ขาขึ้นด้านล่างและแนวรับสำคัญทางจิตวิทยา หากราคาหลุดต่ำกว่าระดับนี้ มีแนวรับถัดไปที่ 3,890 ดอลลาร์ ขณะที่แนวต้านที่ 4,180 ดอลลาร์ และ 4,300 ดอลลาร์

สำหรับทองคำแท่งในประเทศ แนะนำให้นักลงทุน ทயอยสะสมเมื่อราคาปรับตัวลง ใกล้บริเวณ 62,700 บาท โดยมีจุดตัดขาดทุนที่ 62,500 บาท ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 64,200 บาท และ 65,600 บาท

