

HUA SENG HENG  
**MARKET**  
**FOCUS**



**ฮิวเซ่งเฮง**  
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์  
วันที่ 3 / 3 / 2025

## ปัจจัยอะไรที่ต้องติดตาม สำหรับการปรับฐานรอบใหม่ ทองจะขึ้นอีกเมื่อไหร่?

### Gold Bullish

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น
- ธนาคารกลางทั่วโลกเข้าซื้อทองคำต่อเนื่อง
- ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้ารอบใหม่

### Gold Bearish

- เพดชะลอการปรับลดดอกเบี้ย



## ปัจจัยอะไรที่ต้องติดตาม สำหรับการปรับฐานรอบใหม่ ทองจะขึ้นอีกเมื่อไหร่?

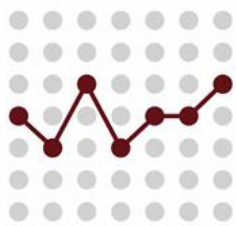
สัปดาห์ก่อนราคาทองคำเริ่มปรับฐาน เนื่องจากราคาทองคำโลกได้ปรับตัวขึ้นไปแตะแนวต้านสำคัญที่ระดับ Fibonacci 1.618 ก่อนที่จะเริ่มปรับฐานลง ซึ่งสะท้อนว่าราคาทองคำได้ทดสอบเป้าหมายทางเทคนิคแล้ว สำหรับแนวรับสำคัญของรอบนี้ อยู่ที่ระดับ Fibonacci 1.272 (2,855 ดอลลาร์) ซึ่งราคาทองคำหลุดแนวรับ 2,855 ดอลลาร์ ก่อนที่จะดีดกลับปิดตลาดเหนือแนวรับดังกล่าวเล็กน้อยในสัปดาห์ก่อน ทำให้อาจมีโอกาสดังไปทดสอบ 2,770 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับแนวรับในการเข้าซื้อสำหรับนักลงทุนที่รอจังหวะอยู่

แต่คำถามสำคัญคือ ราคาทองจะกลับมายืนขึ้นอีกเมื่อไหร่? คำตอบขึ้นอยู่กับปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาดังต่อไปนี้

### 1. ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด

ตลาดยังคงคาดว่า เฟดอาจลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2568 โดยเริ่มครั้งแรกเดือนมิถุนายน และครั้งที่สองเดือนกันยายน ซึ่งต้องรอดูตามการประกาศ Dot Plot วันที่ 19 มีนาคม ว่าจะมีการปรับมุมมองดอกเบี้ยในปีนี้อย่างไร หากส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยน้อยกว่า 2 ครั้ง อาจเป็นปัจจัยที่กดดันราคาทองในปีนี้ แต่หากยังยืนยันว่ามีแนวโน้มที่จะปรับลดถึง 2 ครั้งจริงก็จะเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนราคาทองโลก ให้กลับมาเร่งตัวขึ้นสู่ทำจุดสูงสุดใหม่ได้อีกครั้ง ซึ่งหากสถานการณ์ยังคงเดิม มองว่าอาจยังคงเห็นหน้าลดดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้ ถึง 2 ครั้งได้ยาก แต่น่าจะเห็นการปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้ง





## 2. สงครามการค้าและนโยบาย "ทรัมป์ 2.0"

ความไม่แน่นอนของแผนการเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าของทรัมป์ และสงครามการค้าได้เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำ All-time high ที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นก่อนหน้านี้ทรัมป์ได้ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ากับจีน ทำให้จีนได้มีการตอบโต้กลับ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้าถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากสหรัฐฯ ในอัตรา 15% และเรียกเก็บภาษีนำเข้าน้ำมันดิบ อุปกรณ์ด้านการเกษตร และรถยนต์บางประเภท ในอัตรา 10% ทรัมป์ยังทำสงครามการค้ากับทุกประเทศ โดยทรัมป์ลงนามในคำสั่งบริหารเพื่อปรับขึ้นภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมเป็นอัตรา 25% โดยไม่มีข้อยกเว้นสำหรับประเทศใด ๆ ทั้งสิ้น ล่าสุดทรัมป์ ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารสั่งการให้กระทรวงพาณิชย์พิจารณาความเป็นไปได้ในการเรียกเก็บภาษีนำเข้าทองแดง ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวล่าสุดของทรัมป์ในการใช้มาตรการกำแพงภาษีเพื่อคุ้มครองอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ด้านแผนการเดินหน้าขึ้นภาษีนำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก หลังครบกำหนดเวลาผ่อนผัน 30 วัน ทรัมป์ยังยืนยันเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้าสินค้า จุดชนวนความกังวลเรื่องสงครามการค้า โดยท่าทีของทรัมป์ดังกล่าว ส่งผลให้เศรษฐกิจโลก ต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้อีกครั้ง จึงเป็นการกระตุ้นความต้องการซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

## 3. การขยายตัวของกลุ่ม BRICS และการลดการพึ่งพาดอลลาร์

BRICS ใหม่ ซึ่งมีสมาชิกเพิ่มเติม ได้มีบทบาทสำคัญมากขึ้นในเศรษฐกิจโลก โดยถือครองสัดส่วนหลักในหลายภาคส่วน ได้แก่ การส่งออกสินค้า: 20.30% ของการส่งออกโลก การผลิตน้ำมัน: 34.28% ของอุปทานน้ำมันโลก ประชากร: 44.67% ของประชากรโลก GDP ตามความสามารถซื้อ (PPP): 36.44% ของเศรษฐกิจโลก หาก BRICS สามารถรวมตัวกันได้แข็งแกร่งขึ้น จะเป็นปัจจัยที่กดดันสหรัฐฯ และอาจทำให้ ดอลลาร์อ่อนค่าลง ซึ่งเป็นผลบวกต่อราคาทองคำ

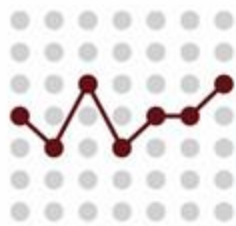
## 4. ทิศทางนโยบายเศรษฐกิจจีน

จีนกำลังเตรียม เพิ่มขนาดดุลงบประมาณเป็น 4% ของ GDP ในปี 2568 ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพื่อรับมือกับสงครามการค้าของสหรัฐฯ โดยมีมาตรการสำคัญ เช่น อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ย อดฉีดสภาพคล่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ รับมือกับปัญหาเศรษฐกิจ เช่น วิกฤตอสังหาริมทรัพย์และหนี้ท้องถิ่น หากจีนใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จะเพิ่มดีมานด์ในตลาดโลก รวมถึงความต้องการทองคำ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาทองคำ

## 5. การซื้อทองคำของธนาคารกลาง

ปี 2567 เป็นปีที่ ธนาคารกลางทั่วโลกซื้อทองคำเกิน 1,000 ตัน เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน โดยธนาคารที่ซื้อทองคำมากที่สุด ได้แก่ โปแลนด์ - 89.50 ตัน ตุรกี - 74.80 ตัน อินเดีย - 72.60 ตัน อาเซอร์ไบจาน - 44.80 ตัน และจีน - 44.20 ตัน ซึ่งธนาคารกลางจีนกลับมาซื้อทองคำ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 แม้ว่าราคาทองคำจะอยู่ในช่วงขาขึ้น ซึ่งสะท้อนแนวโน้มการ ลดการพึ่งพาดอลลาร์ (De-dollarization) และการใช้ทองคำเป็นสินทรัพย์สำรอง





HUA SENG HENG  
**MARKET**  
**FOCUS**



**ฮั่วเซ่งเฮง**  
HUA SENG HENG

**ประจำสัปดาห์**  
**วันที่ 3 / 3 / 2025**

#### 6. ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

ปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตา ได้แก่ สงครามรัสเซีย-ยูเครน และสงครามอิสราเอล-ฮามาส

ซึ่งยังต้องติดตามปัจจัยดังกล่าว หากปัจจัยเหล่านี้ยังคงดำเนินต่อไป ราคากองคำมีโอกาสกลับมาเร่งตัวขึ้น และกลับมาทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2568 ได้อีกครั้ง

