



จากกระแส FOMO เป็น FOWO ทองคำน่าซื้อเก็บที่จุดไหน

หลังจากราคาทองคำโลกปรับขึ้นยาวนานติดต่อกัน 9 สัปดาห์ ซึ่งเกิดขึ้นเพียง 5 ครั้งเท่านั้น นับตั้งแต่ช่วงทศวรรษ 1970 โดยครั้งล่าสุดเกิดขึ้นในเดือนมิ.ย.- เดือนส.ค.2563 ในที่สุดในปีนี้ทองคำไม่สามารถทำลายสถิติปรับขึ้นติดต่อกัน 10 สัปดาห์ได้ มีแรงเทขายอย่างหนักจาก All-time high ที่ 4,381 ดอลลาร์ ลงไปแตะที่ 3,886 ดอลลาร์ ปรับลดลง 11% ตลาดทองคำเริ่มเปลี่ยนจากปรากฏการณ์ FOMO (fear of missing out) เป็น ปรากฏการณ์ FOWO (fear of wipeout) ความกลัวว่าจะติดดอย ความกลัวว่าจะขาดทุนมากขึ้นๆ

2 ปัจจัยที่มองว่าควรติดตาม คือ การพิจารณาคดีภาณินำเข้าแบบวงกว้างของกรมป้องกันการค้าสูงสุด สหรัฐฯ และ จีนประกาศยกเลิกยกเว้นภาษีทองคำสำหรับผู้ค้าปลีก

ไม่ว่าศาลสูงสุดจะตัดสินอย่างไร ภาณินำเข้าของกรมปีศาจจะยังคงอยู่

ศาลสูงสุดสหรัฐฯ ได้นัดไต่สวนคดีภาณินำเข้าแบบวงกว้างของประธานาธิบดีทรัมป์เมื่อวันที่ 5 พ.ย. ที่ผ่านมา ก่อนหน้านี้ศาลล่างตัดสินว่ากรมปีใช้อำนาจเกินขอบเขตตามกฎหมาย IEEPA ในการเก็บภาณินำเข้าทั่วโลก รัฐธรรมนูญสหรัฐฯ กำหนดให้สภาองเกรสเป็นฝ่ายที่มีอำนาจเก็บภาษีและกำหนดอัตราภาณินำเข้า

การไต่สวนของศาลสูงสุด ผู้พิพากษาทั้งสายอนุรักษนิยมและเสรีนิยมตั้งคำถามอย่างเข้มข้นต่อรัฐบาลทรัมป์ การตีความกฎหมาย IEEPA ซึ่งตั้งใจให้ใช้เฉพาะในภาวะฉุกเฉินระดับชาติ แล้วให้อำนาจกรมปีเก็บภาษีได้หรือไม่ หรือกรมปีได้ล่วงล้ำอำนาจของสภาองเกรส ซึ่งตามรัฐธรรมนูญเป็นผู้มีอำนาจกำหนดภาณินำเข้า ทั้งที่ก่อนหน้านี้มีการคาดการณ์ว่าศาลสูงสุดอาจจะตัดสินให้กรมปีชนะหรืออย่างน้อยยืนยันอำนาจบางส่วน เนื่องจากศาลสูงสุดมีผู้พิพากษา 6 ใน 9 คนเป็นสายอนุรักษนิยมได้รับการแต่งตั้งจากพรรครีพับลิกัน แต่หลังฟังการไต่สวนแล้วมีโอกาสก้ำกึ่ง 50 : 50 ที่ศาลตัดสินให้กรมปีชนะ





คำตัดสินของศาลสูงสุด vs. ราคาทองคำ

กรณีที่ 1 ศาลตัดสินว่าไม่ชอบด้วยกฎหมายและต้องคืนเงินภาษีนำเข้า รัฐบาลจะเปลี่ยนไปใช้กฎหมายอื่นเพื่อคงอัตราภาษี เช่น มาตรา 122 ของกฎหมายภาษีการค้าปี 1974 เก็บภาษีนำเข้าสูงสุด 15% เป็นเวลา 150 วัน มาตรา 338 ของกฎหมายภาษีการค้าปี 1930 เก็บภาษีนำเข้าสูงสุด 50% สำหรับประเทศที่เลือกปฏิบัติทางการค้า ในช่วงแรกราคาทองอาจย่อตัวลง เนื่องจากตลาดอาจประเมินสงครามการค้าอาจลดลง ต้องยกเลิกภาษีนำเข้าที่ได้มีการเจรจากับประเทศคู่ค้าและบังคับใช้ไปแล้ว แต่ในที่สุดคาดการณ์สงครามการค้ายังเกิดขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากศาลตัดสินให้คืนเงินภาษีนำเข้า คาดจะกระทบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐ และฐานะการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ สั่นคลอน เนื่องจากต้องคืนเงินภาษีสูงถึงราว 1 แสนล้านดอลลาร์ พร้อมดอกเบี้ย 6% ต่อปี อาจทำให้ราคาทองคำพุ่งขึ้นแรงได้ เนื่องจากความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลกกลับมามากขึ้น

กรณีที่ 2 ศาลตัดสินว่าชอบด้วยกฎหมาย ภาษีนำเข้ายังคงดำเนินต่อไป ซึ่งมีอัตราภาษีตามที่สหรัฐฯ ได้มีการเจรจากับประเทศคู่ค้าก่อนหน้านี้แล้ว อาจไม่ได้กระทบต่อราคาทองคำมากนัก ตลาดใดที่ภาษีนำเข้าของทรัมป์ต้องรอคำตัดสินของศาลสูงสุด อาจต้องใช้เวลาหลายเดือนในการพิจารณาคดี ในช่วงเวลาดังกล่าวจะทำให้เกิดความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจโลก และทำให้มีแรงซื้อทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยงกลับมาในช่วงที่ราคาทองมีการปรับฐานลง

จีนยุติยกเว้นภาษีทองคำสำหรับผู้ค้าปลีก ความต้องการทองจะลดลง?

จีนประกาศจะไม่อนุญาตให้ผู้ค้าปลีกหักภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จากการขายทองคำ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 พ.ย.2568- 31 ธ.ค.2570 ระยะสั้นดูเผินๆ อาจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการทองคำลดลง เนื่องจากจีนเป็นผู้ใช้ทองคำรายใหญ่ของโลก ในช่วง 9 เดือนของปีนี้จีนมีสัดส่วนถึง 1 ใน 3 ของความต้องการทองแท่งทั่วโลก และมีสัดส่วน 27% ของความต้องการเพื่อใช้เป็นเครื่องประดับทั่วโลก แต่เมื่อเจาะลึกรายละเอียดนโยบายดังกล่าว อาจจะส่งผลกระทบต่อความต้องการทองคำไม่ได้ลดลงมากอย่างที่ตลาดกังวลก็ได้ ที่สำคัญจะส่งผลดีต่อการพัฒนาตลาดทองคำของจีนในอนาคต





November 2025

1. ยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ที่ทำผ่านตลาดซื้อขายทองคำเชียงไ้ และตลาดซื้อขายล่วงหน้าเชียงไ้ และยังไม่เกิดการส่งมอบทองคำจริงออกจากคลัง
2. หากเกิดการส่งมอบทองคำจริงแล้วจะต้องเสีย VAT ตามเกณฑ์ที่กำหนดขึ้นอยู่กับเป็นทองคำเพื่อการลงทุน หรือทองคำที่ใช้ในการผลิต
 - ทองคำเพื่อการลงทุน จะเสีย VAT แต่มีการคืน VAT พร้อมยกเว้นภาษีเมืองและค่าธรรมเนียมการศึกษา
 - ทองคำที่ใช้งานจริง เช่น โรงงาน เครื่องประดับ ยกเว้น VAT
3. ธุรกิจทองคำนอกตลาด เช่น OTC หรือมีการนำเข้าส่งออกโดยตรง ต้องเสีย VAT โดยสรุปกลุ่มผู้ค้าปลีกทองคำในจีนที่ไม่ได้ทำธุรกรรมผ่านตลาดทั้งตลาด Spot และตลาดล่วงหน้าเชียงไ้ จะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี ทางทางเงินอาจพยายามผลักดันให้นักลงทุนสถาบันและผู้ค้าปลีกทองคำซื้อขายผ่านตลาดมากขึ้นและเสริมสภาพคล่อง เพื่อได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษีและมีต้นทุนลดลง ไม่ต้องผลักภาระให้ผู้บริโภค





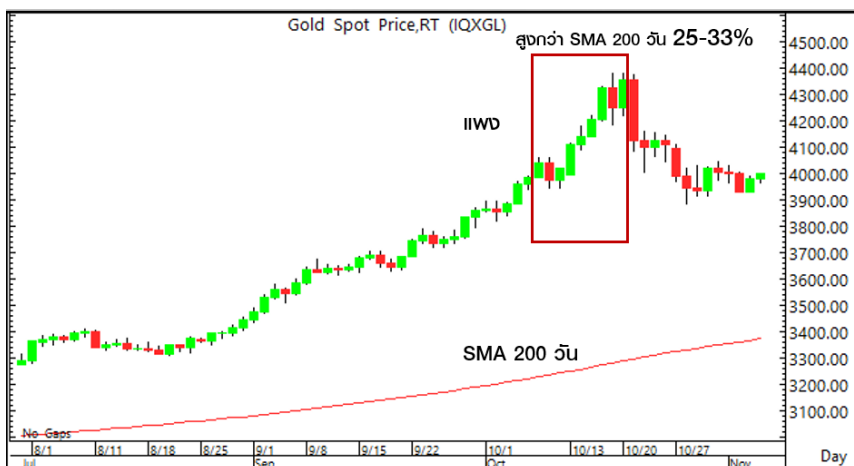
ราคาทองคำถูกหรือแพง เทียบกับ SMA 200 วัน

ช่วงที่ราคาทองปรับขึ้นร้อนแรงในเดือนต.ค. ทำให้เกิดคำถามมากมายว่าราคาทองคำเกิดภาวะฟองสบู่หรือไม่ แพงเกินไปที่จะเข้าซื้อหรือไม่ เป็นคำถามที่ตอบได้ยากเพราะไม่เคยเจอเหตุการณ์แบบนี้ที่ทองขึ้นไม่หยุดกว่า 1 พันดอลลาร์ ในช่วง 9 สัปดาห์ ทั้งที่เครื่องมือทางเทคนิคเกิดสัญญาณซื้อมากเกินไปแล้ว เลยหาวิธีในการประเมินว่าราคาทองคำถูกหรือแพงเมื่อเทียบกับเส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (SMA) 200 วัน

สถิติที่ผ่านมาในช่วงที่ราคาทองคำร้อนแรงมากๆ ราคาทองคำสูงกว่า SMA 200 วันราว 25% ดังนั้นเมื่อไรก็ตามที่สูงกว่าก็อาจเป็นเตือนว่าต้องระมัดระวังในการลงทุน ราคาทองแพงมากๆ แล้ว ซึ่งในช่วงวันที่ 8 ต.ค.-20 ต.ค.2568 ราคาทองคำสูงกว่า SMA 200 วันมากถึง 25-33%

สำหรับระดับราคาทองที่มองว่าเป็นจุดน่าทยอยสะสม คือ ราคาทองคำสูงกว่า SMA 200 วัน ราว 10-15% SMA 200 วัน ณ.วันที่ 6 พ.ย. 2568 อยู่ที่ 3,373 ดอลลาร์ ดังนั้นถ้าประเมินด้วยวิธีนี้กรอบราคาทองโลกที่แนะนำทยอยสะสมคือ 3,710-3,880 ดอลลาร์ ราคาทองไทยประมาณ 58,000-59,800 บาท นอกจากนี้ปีนี้ราคาทองคำโลกยืนเหนือเส้น SMA 100 วัน จุดแนวรับที่น่าสนใจคือ 3,600 ดอลลาร์ ราคาทองไทยประมาณ 57,000 บาท

ราคาทองคำโลกและ SMA 200 วัน



ที่มา: Aspen

SMA 200 วัน	3,373
	ราคาทองคำ
10%	3,710
15%	3,879
20%	4,048
25%	4,216

ที่มา: กลุ่มฮั่วเซ่งเฮง

