

ดอลลาร์พุ่ง ขานรับ 'เควิน วอร์ช' สวาททางสหรัฐฯ เดินเกม 'ล้อมจีน' / ทองคำจะไปต่อหรือพอแค่นี้

Gold Bullish

- กลยุทธ์ “ล้อมจีน” ของสหรัฐฯ ยังเป็นประเด็นตึงเครียด
- เจรราระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน ยังคลุมเครือ

Gold Bearish

- ดอลลาร์ยังแข็งค่าต่อเนื่อง ขานรับเควิน วอร์ช
- สหรัฐฯ - ยูเครน และรัสเซีย เจรรากลับหน้า



สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาทองคำปรับตัวขึ้น จากการที่นายสตีเฟน มีแรน

พูดว่าการเฟดสายลดดอกเบี้ยที่ปรน.กรัปปิ แต่ต้ง ยังคงดำรงตำแหน่งว่าการเฟดต่อไป หลังจากทีวาระชั่วคราวได้หมดลงในวันที่ 30 ม.ค. ในขณะที่นักยุทธศาสตร์อาวุโสด้านสินค้าโภคภัณฑ์จาก TD Securities ระบุว่า การบังคับขาย (Forced sales) ในตลาดทองคำน่าจะสิ้นสุดลงแล้ว ซึ่งส่งผลให้ทองฟื้นตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์นี้ยังคงมีปัจจัยสำคัญต่อราคาทองที่ส่งผลต่อเนื่องมาจากอดีต และปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อสัปดาห์นี้โดยตรง ดังนี้

กลยุทธ์ “ล้อมจีน” ของสหรัฐฯ ยังเป็นประเด็นตึงเครียด

เมื่อวันพุธที่ 4 ก.พ. ปรน.โดนัลด์ ทรัมป์ และปรน.สี จิ้นผิง ได้หารือกันทางโทรศัพท์เมื่อวันพุธที่ 4 ก.พ. เกี่ยวกับการค้าและจุดเปราะบางทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งรวมถึงสถานการณ์ในไต้หวัน ก่อนที่จะมีการพบปะกันแบบเผชิญหน้าในเดือนเม.ย. นี้ โดยทรัมป์กล่าวว่าการสนทนาในครั้งนี้เป็นไปอย่างยอดเยี่ยม โดยระบุว่าทั้งสองฝ่ายพูดคุยถึงการเพิ่มการรับซื้อถั่วเหลืองของจีนจากสหรัฐฯ เป็น 20 ล้านตัน รวมถึงการจัดซื้อน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และการส่งมอบเครื่องบินรบสำหรับอากาศยาน" นอกจากนี้ ทรัมป์ยังเผยว่าจีนให้คำมั่นที่จะนำเข้าถั่วเหลืองอเมริกันเพิ่มขึ้นเป็น 25 ล้านตันในช่วงถัดไปหลังจากรับซื้อ 20 ล้านตันเสร็จสิ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ - จีน กำลังเป็นไปในเชิงบวก





อย่างไรก็ตาม ในการสนทนาดังกล่าว รัฐบาลจีนกลับนำเสนอภาพรวมการสนทนาเกี่ยวกับประเด็นไต้หวัน (ซึ่งจีนถือว่าเป็นดินแดนของตนเอง) ในมุมมองที่ตึงเครียดกว่า การแถลงการณ์จากกระทรวงการต่างประเทศของจีนระบุว่าปรณ.สี ได้หยิบยกประเด็นไต้หวันขึ้นมา และเร่งเร้าให้สหรัฐฯ ระมัดระวังอย่างสูงสุดในการขายอาวุธให้แก่ไต้หวัน พร้อมย้ำว่าจีนจะไม่มีวันยอมให้เกาะไต้หวันถูกแยกตัวออกไป ทั้งนี้ ในปี 2025 สหรัฐฯ ได้อนุมัติการขายอาวุธให้แก่ไต้หวันมูลค่าสูงถึง 1.115 หมื่นล้านดอลลาร์ ซึ่งถือเป็นหนึ่งในข้อตกลงที่ใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมา เพื่อเสริมสร้างการป้องกันประเทศของไต้หวัน ซึ่งสร้างความไม่พอใจอย่างรุนแรงให้แก่จีน ในขณะที่การที่กรัมป์ เข้าควบคุมตัวนิโคลัส มาดูโร ผู้นำเวเนซุเอลาซึ่งเป็นพันธมิตรในการขายน้ำมันให้จีน และการกดดันอิหร่านอย่างต่อเนื่อง ยังคงเป็นปัจจัยที่คุกคามสันติภาพอันเปราะบางนี้ เนื่องจากว่าปริมาณการส่งออกน้ำมันจากเวเนซุเอลาไปยังจีน ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 400,000 บาร์เรลต่อวันในปีที่แล้ว ลดลงสู่ระดับ 0 ในเดือนม.ค. หลังจากกองทัพเรือสหรัฐฯ ปราบปรามการขนส่งน้ำมันดิบที่ถูกคว่ำบาตรอย่างเข้มงวด นอกจากนี้กรัมป์ยังคงกดดันประเทศที่ทำธุรกิจกับอิหร่านด้วยการว่าจะตั้งกำแพงภาษี ขณะที่จีนยังคงเป็นพู่ซื่อน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของอิหร่าน

จากปัจจัยที่ได้นำไปทั้งหมดข้างต้น สามารถแสดงให้เห็นว่า แม้ความสัมพันธ์ระหว่างจีน - สหรัฐฯ จะดูมีทิศทางที่ดีขึ้นผ่านการซื้อถั่วเหลืองของจีนจากสหรัฐฯ แต่ทว่ากลยุทธ์ “ล้อมจีน” ของสหรัฐฯ ผ่านการขนส่งน้ำมันจากเวเนซุเอลา / อิหร่านไปยังจีน อาจสร้างความตึงเครียดต่อไปในอนาคต และอาจส่งผลให้จีนออกมามาตรการคว่ำบาตรสหรัฐฯ ในภายหลังได้ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกกับทอง ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์

สหรัฐฯ - อิหร่าน ยังเจรจาคลุมเครือ

เมื่อช่วงเช้าของวันศุกร์ที่ 6 ก.พ. แผนการเจรจากับหานิวเคลียร์ระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน ได้รับการยืนยันว่ายังคงดำเนินต่อไป หลังจากที่มีสัญญาณความตึงเครียดถึงขั้นของปรณ.กรัมป์ ปู่จะยุติความพยายามทางการทูต โดยเดิมทีทั้งสองฝ่ายตกลงจะพบกันที่กรุงอิสตันบูล ประเทศตุรกี แต่ทางอิหร่านได้ยื่นเงื่อนไขขอย้ายสถานที่จัดการเจรจาไปยังประเทศโอมาน และต้องการให้เป็นการหารือในรูปแบบทวิภาคี (Bilateral) เพื่อมุ่งเน้นเฉพาะประเด็นนิวเคลียร์เพียงอย่างเดียว โดยหลีกเลี่ยงประเด็นอ่อนไหวอื่น ๆ เช่น โครงการซีปนาอูร์ ซึ่งเป็นหัวข้อที่สหรัฐฯ และชาติพันธมิตรในภูมิภาคให้ความสำคัญ แม้ในตอนแรกสหรัฐฯ จะแสดงท่าทีปฏิเสธข้อเรียกร้องดังกล่าว แต่สุดท้ายก็ได้ตัดสินใจปรับเปลี่ยนท่าทีเพื่อเป็นการให้เกียรติและรักษาความสัมพันธ์กับพันธมิตรในภูมิภาคอาหรับที่ต้องการเห็นแนวทางสันติวิธีดำเนินต่อไป





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 09 / 02 / 2026

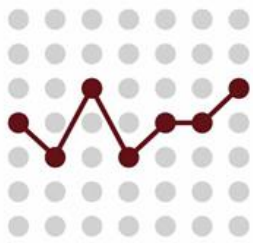
อย่างไรก็ตาม ท่าทีของรัฐบาลสหรัฐฯ ยังคงเต็มไปด้วยความเคลือบแคลงสงสัย (Skepticism) โดยเจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ ระบุชัดเจนว่าการตกลงเข้าสู่เจรจาในครั้งนี้ไม่ใช่การยอมจำนนต่อเงื่อนไขของอิหร่าน แต่เป็นการให้โอกาสสุดท้ายทางการทูตตามคำขอของมิตรประเทศ โดยสหรัฐฯ ยังคงย้ำคำขาดว่าการเจรจาต้องนำไปสู่ข้อตกลงที่เกิดขึ้นจริงและวัดผลได้เท่านั้น มิเช่นนั้นจะมีการพิจารณา "ทางเลือกอื่น" ซึ่งรวมถึงมาตรการทางทหารที่รับมือเคยข่มขู่ไว้ก่อนหน้านี้ โดยนายสตีฟ วิตคอฟฟ์ (Steve Witkoff) กูตูพิเศษจากทำเนียบขาว ได้มีการประสานงานอย่างใกล้ชิดกับนายกรัฐมนตรีเบนจามิน เนทันยาฮู ของอิสราเอล เพื่อรับฟังข้อมูลข่าวกรองล่าสุดและจุดยืนของอิสราเอลที่ย้ำเตือนว่าไม่สามารถไว้วางใจอิหร่านได้

จนกระทั่งในคำคืนวันศุกร์ที่ 6 ก.พ. ปธน.ทรัมป์ ได้กล่าวว่า การเจรจากับอิหร่านเป็นไปด้วยดี และการเจรจาจะเดินหน้าต่อไปในช่วงต้นสัปดาห์หน้า ทั้งนี้ นายโทมัส ทอมป์ พิก็อต รองโฆษกกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ ระบุในแถลงการณ์ว่า "กระทรวงการต่างประเทศประกาศว่าบาตร 15 หน่วยงาน บุคคล 2 ราย และเรือในกองเรือเรา 14 ลำ ที่เกี่ยวข้องกับการค้าปิโตรเลียม ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของอิหร่าน ในขณะที่นักการทูตระดับสูงของอิหร่านเปิดเผยว่า การเจรจานิ่วเคลียร์กับสหรัฐฯ ซึ่งมีโอมานีเป็นคนกลาง เริ่มต้นไปได้ด้วยดี และจะเดินหน้าต่อไป ซึ่งอาจช่วยคลายความกังวลว่า ความล้มเหลวในการบรรลุข้อตกลงจะผลักดันตะวันออกกลางเข้าใกล้ภาวะสงครามมากขึ้น

นอกจากนี้ การเจรจาสัมภาษณ์ระหว่างสหรัฐฯ - ยูเครน และรัสเซีย ได้มีการบรรลุข้อตกลงแลกเปลี่ยนนักโทษเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน เพื่อหาทางยุติความขัดแย้งที่ยืดเยื้อมานาน 4 ปี โดยกูตูพิเศษของทรัมป์ระบุว่าการเจรจามีความคืบหน้าและคาดหวังจะเห็นผลลัพธ์ที่เป็นรูปธรรมในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า

จากปัจจัยทั้งหมดที่ได้กล่าวไปในข้างต้น ทำให้ยังคงต้องจับตาต่อไปว่า สหรัฐฯ - อิหร่าน จะยังมีท่าทีในการเจรจาอย่างไร ต่อไป เนื่องจากว่าการเจรจาลักษณะนี้อาจไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่สหรัฐฯ ต้องการ 100% ซึ่งอาจทำให้ความขัดแย้งจะยังคงคุกรุ่นต่อไปในภายหลัง และอาจทำให้ราคากองคำได้รับปัจจัยบวกดังกล่าว





ดอลลาร์ยังแข็งค่า ขานรับเควิน วอร์ช

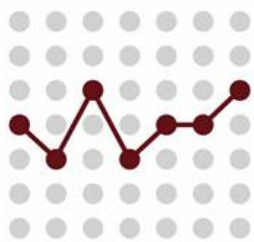
สืบเนื่องมาจากวันที่ 30 ม.ค. ประชุมบีได้เสนอชื่อนายเควิน วอร์ช ให้เป็นประธานเฟดคนต่อไป ซึ่งส่งผลให้ดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จากจุดต่ำสุดที่ 97.0 หน่วย ขึ้นมาเป็น 97.68 หน่วย และยังคงมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ เนื่องจากว่าวอร์ชมีมุมมองว่า การซื้อพันธบัตรที่รุนแรงเกินไปเป็นการกดอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำผิดปกติเป็นเวลานานเกินไป กระตุ้นให้ Wall Street ได้รับความเสี่ยงเกินตัว และทำให้รัฐบาลขาดวินัยทางการคลังในการก่อหนี้ จนเกิดสภาวะที่เรียกว่า "อำนาจเหนือกว่าทางการเงิน" (Monetary Dominance) โดยวอร์ชเสนอว่า เฟดต้องทำ QE ให้น้อยลง และปล่อยให้ตลาดบริหารจัดการบัญชีการคลัง เมื่อทำเช่นนั้น สหรัฐฯ จะสามารถมีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงอย่างแท้จริงได้ ในขณะที่ตลาด CME FedWatch ได้คาดการณ์ถึง 76.8% ว่าเฟดอาจคงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.50% - 3.75% ในการประชุม FOMC เดือนมี.ค. ภายหลังจากที่เดือนม.ค. และต้นเดือนก.พ. ประธานเฟดสาขาฟิลาเดลเฟีย / มินนีอาโพลิส / นิวยอร์ก ยังคงเสนอให้เฟดคงดอกเบี้ยต่อไปเพื่ออุทิศทางเงินเฟ้อและตลาดแรงงานต่อไป

จากปัจจัยข้างต้น ทำให้ยังต้องติดตามต่อไปว่า วอร์ชจะมีแนวทางหรือนำเสนอนโยบายทางการเงินอย่างไรต่อไป เนื่องจากว่าคำพูดของวอร์ช อาจเทียบเท่าได้กับคำพูดของนายเจอโรม พาวเวล ประธานเฟดคนปัจจุบันได้ และทำให้ตลาดอาจต้อง Price - In ในราคาทองคำใหม่

ตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญในสัปดาห์นี้

- ยอดค้าปลีกพื้นฐาน / ทัวไป เดือนธ.ค. เทียบรายเดือน และ ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค. เทียบรายปี
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน / ทัวไป เดือนม.ค. เทียบรายเดือน / รายปี
- จำนวนผู้ขอยื่นรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
- ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมง เทียบรายเดือน / รายปี เดือนม.ค.
- การจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือนม.ค.
- อัตราการว่างงาน เดือนม.ค.





แนวโน้มราคาทอง

ราคาทองคำโลกในสัปดาห์นี้คาดว่าจะในทางเทคนิคอยู่ในระยะ: Sideway Up หลังจากทองคำได้มีการปรับฐานหลังทำ All Time High แต่โดยภาพรวมของโครงสร้างราคายังไม่ได้เป็นขาลง ซึ่งเป็นการสะท้อนถึงภาวะ “ย่อตัว สร้างฐาน และลุ้นขึ้นต่อ” หลังจากที่ได้ตลาดได้รับรู้ถึงเรื่องที่นายเควิน วอร์ธ กำลังจะได้เป็นประธานเฟด คนใหม่ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้ทองคำปรับตัวลงทดสอบแนวรับสำคัญที่ 4,650 และ 4,500 ดอลลาร์ ซึ่งหากไม่หลุดแนวรับดังกล่าว ทองคำอาจผ่านจุดต่ำสุดเพื่อสร้างฐานและขึ้นต่อ และหากตลาดยังมีความกังวลทางภูมิรัฐศาสตร์และได้รับรู้ปัจจัยบวกจากกลยุทธ์ล่อมจีนของสหรัฐฯ, การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่านที่ยังไม่บรรลุผลโดยสมบูรณ์ อาจทำให้ทองคำปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 5,100 และ 5,200 ดอลลาร์ ซึ่งหากทะลุขึ้นดังกล่าว อาจทำให้ราคาทองคำอาจทำ High เดิมที่ 5,595 ดอลลาร์ และลุ้นปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทดสอบแนวต้านที่ 6,000 ต่อไปได้ โดยอ้างอิงจาก Bank of America (BoFA) ที่ได้อ้างอิงถึงกระแสการลดการพึ่งพาดอลลาร์ (De-dollarization)

สำหรับทองคำแท่งในประเทศ แนะนำให้นักลงทุน ทอยยสะสมเมื่อราคาปรับตัวลง ใกล้บริเวณ 70,450 บาท โดยมีจุดตัดขาดทุนที่ 69,000 บาท ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 76,000 บาท และ 77,150 บาท

