



## ทองคำแพงขึ้นดอกเบีย ไม่ควรหลุด 4,300 ดอลลาร์ ต้องเอาอยู่

ราคาทองคำในเดือนเมษายนปรับขึ้นแตะ 4,900 ดอลลาร์ ตลาดมีความหวังว่าสงครามอิหร่านจะยุติลงได้ มีการเจรจาสันติภาพในวันที่ 11-12 เมษายนที่ผ่านมา แต่ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ การเจรจาสันติภาพรอบ 2 ที่ยังไม่มีวี่แววจะเกิดขึ้นและยังยากที่บรรลุข้อตกลงเพื่อยุติสงครามได้ ทำให้ทรัมป์ประกาศขยายเวลาการหยุดยิงแบบไม่มีกำหนดในวันที่ 21 เมษายน แต่ช่วงระยะเวลาของการหยุดยิง สถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซกลับยกระดับรุนแรงขึ้น ทำให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์กลับมากทะลุ 100 ดอลลาร์อีกรอบและปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องขึ้นเหนือ 110 ดอลลาร์ ราคาน้ำมันแพง เงินเฟ้อสูงขึ้น กดดันราคาทองคำเจอแรงเทขายอย่างต่อเนื่องลงไปแตะ 4,500 ดอลลาร์

### ทองคำขึ้นอยู่กับความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซ

ในเดือนพฤษภาคมราคาทองคำยังขึ้นอยู่กับสถานการณ์สงครามอิหร่าน ความตึงเครียดในช่องแคบฮอร์มุซ และราคาน้ำมันเป็นหลัก ส่วนตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญคือการจ้างงานของสหรัฐในเดือนเมษายน การที่ทรัมป์เปิดปฏิบัติการ Project Freedom เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคมเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ให้เรือบรรทุกน้ำมันผ่านได้ เป้าหมายของทรัมป์อยากให้ราคาน้ำมันลง แต่กลายเป็นว่าราคาน้ำมันปรับขึ้นแรง เนื่องจากมีการโจมตีระหว่างสหรัฐกับอิหร่านทางทะเลรอบอ่าวเปอร์เซียยกระดับขึ้น อิหร่านยิงเรือที่ผ่านช่องหลายลำและโจมตีท่าเรือของ UAE ที่เป็นฐานทัพใหญ่ของสหรัฐ ส่วนสหรัฐยิงเรือทหารของอิหร่าน 6 ลำ

สถานการณ์ล่าสุดดูเหมือนตึงเครียดลดลงจากที่กองทัพเรือสหรัฐเริ่มคุ้มกันเรือสินค้าและเคสีย์เส้นทางเดินเรือ ทำให้มีเรือบางลำผ่านออกจากได้แล้ว มีข่าวว่าเรือซึ่งดำเนินการโดยบริษัท Maersk สามารถออกจากพื้นที่ได้อย่างปลอดภัยภายใต้การคุ้มกันได้ ช่วยบรรเทาความกังวลเรื่อง Oil Supply Shock ของน้ำมันในระยะสั้นลงบางส่วน





กรมปีพยายามหาทางที่จะยุติสงครามอิหร่านที่ยืดเยื้อกว่า 2 เดือนและนานกว่าที่คิดไว้ ซึ่งได้ลดคะแนนนิยมของกรมปีตกต่ำมากที่สุดในช่วงการดำรงตำแหน่งที่ 34% ตามผลสำรวจของ Reuters/Ipsos การเลือกตั้งกลางเทอมในช่วงปลายปีนี้ ซึ่งพรรครีพับลิกันมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียการควบคุมสภาองเกรส แต่ตอนนี้เมื่อการเจรจาติดทางตัน นักวิเคราะห์บางรายเชื่อว่าสงครามอาจยืดเยื้อกลายเป็น “ความขัดแย้งแช่แข็ง” ซึ่งจะยากต่อการหาทางออกอย่างรวดเร็ว สถานการณ์เช่นนี้อาจทำให้กรมปีไม่สามารถลดกำลังทหารในวันออกกลางลงได้อย่างมีนัยสำคัญ ในที่สุดยังคงคาดว่าสงครามอิหร่านต้องจบลง และราคากองฟืนตัวขึ้นได้

## สงครามยืดเยื้อ น้ำมันแพง เฟดอาจจะขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า

การประชุมเฟดครั้งล่าสุดที่การลงมติเสียงแตกมากที่สุดในรอบ 34 ปี สะท้อนถึงความเห็นแตกต่างกันเรื่องดอกเบี้ยของกรรมการเฟด เจ้าหน้าที่เฟด 3 ท่านที่มีความเห็นสายเหยี่ยวไม่เห็นด้วยกับแถลงการณ์ของเฟดที่โอนเอียงไปทางผ่อนคลายนโยบายการเงิน อาจตีความได้ว่าเจ้าหน้าที่เฟด 3 ท่านมีแนวโน้มที่อาจขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อในอนาคต หลังเกิดสงครามอิหร่าน 1 เดือน ตลาดปรับมุมมองว่าเฟดจะตรึงดอกเบี้ยสูง ยาวนานขึ้น คาดเฟดจะไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้ เลื่อนการลดดอกเบี้ยเป็นในปีหน้า แต่หลังประชุมเฟดเดือนเมษายน ตลาดปรับมุมมองว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยในปีนี้ แต่จะขึ้นดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีแรกของปีหน้าด้วย





May

2026

## ทอง Spot เป็นขาลงในระยะสั้น

แนวโน้มราคากองคำระยะสั้นเป็นขาลง เนื่องจากการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านยังไม่มีความชัดเจนจะเกิดขึ้นในเร็ววันนี้ เพื่อยุติสงครามอิหร่านที่เข้าเดือนที่ 3 ทองคำมีแนวรับสำคัญที่ 4,500 ดอลลาร์ สังเกตได้ว่าทองคำลงไปแตะที่ 4,500 ดอลลาร์ 2 ครั้งในวันที่ 29 เมษายนและ 4 พฤษภาคม แต่เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามา Indicator ของราคากองคำตอนนี้คือราคาน้ำมัน เมื่อไหร่ที่ราคาน้ำมันลง-ราคากองขึ้น ในทางกลับกันเมื่อไรราคาน้ำมันขึ้น-ราคากองลง ซึ่งถ้าราคาน้ำมันปรับขึ้นแรง ทองคำอาจเจอแรงเทขายหนักอีกรอบ ทำให้อาจหลุดแนวรับ 4,500 ดอลลาร์ และที่ 4,300 ดอลลาร์ที่เป็น SMA 200 วัน จะเป็นแนวรับสำคัญ トラบใดที่ยืนเหนือ SMA 200 วันได้ แนวโน้มราคากองคำระยะยาวเป็นขาขึ้น ทองไทยมีแนวรับที่ 70,000 บาท และแนวรับสำคัญ 68,000 บาท แนะนำแบ่งเงินลงทุนทยอยซื้อบางส่วนที่ 7 หมื่นบาท และซื้อเก็บที่ 68,000 บาท



ที่มา : Aspen

