

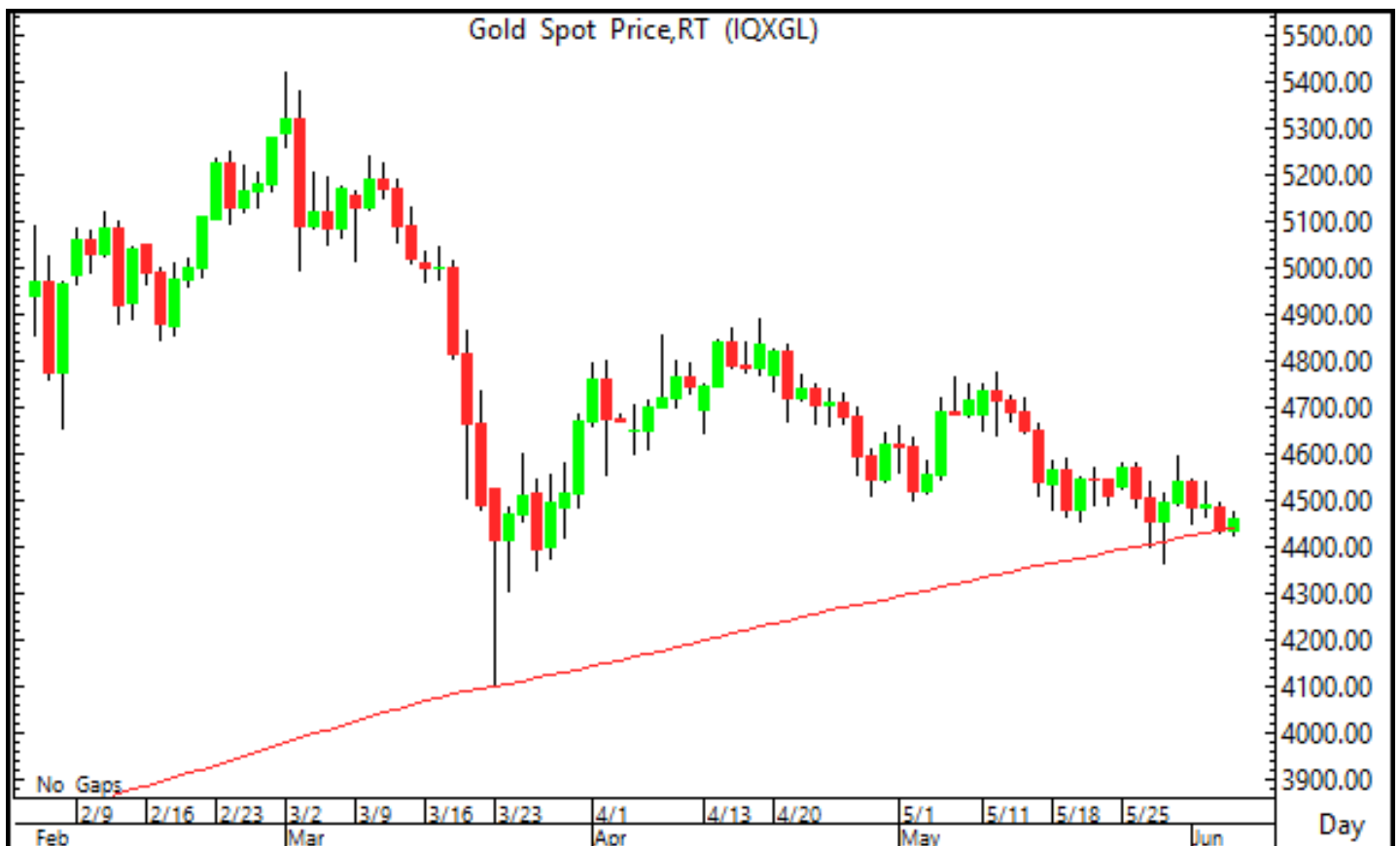


June

2026

เมื่อตลาดทองคำ แรงซื้อหาย แรงขายยังมี

3 เดือนของสงครามอิหร่าน ทองคำมีแรงซื้อทองคำเพียงวันเดียวขึ้นไปสูงสุดที่ 5,418 ดอลลาร์ในวันที่ 2 มีนาคม แรงเทขายทองคำกดให้ลงมากำจุดต่ำสุดที่ 4,100 ดอลลาร์ที่เป็น SMA 200 วันในวันที่ 23 มีนาคม ช่วงกว้างราคาทองในช่วงสงครามอิหร่าน 1,318 ดอลลาร์ ปลายเดือนพฤษภาคมราคาทองคำหลุดเส้น SMA 200 วัน ในช่วงเวลานี้ราคาทองคำพยายามประคองเหนือเส้น SMA 200 วันให้ได้



ราคาทองในช่วงสงครามอิหร่าน 3 เดือน | ที่มา : Aspen





ช่วงสงครามอิหร่านการปรับตัวลงของราคากองคำไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐานของตลาดทองคำโดยตรง แต่เกิดจากแรงกดดันด้านสภาพคล่องและการลดความเสี่ยงของนักลงทุนเป็นหลัก แม้ในช่วงเวลาดังกล่าวจะมีทั้งความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ซึ่งตามปกติควรเป็นปัจจัยบวกต่อกองคำก็ตาม นักลงทุนจำนวนมากจำเป็นต้องขายสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเพื่อรองรับความต้องการสภาพคล่อง

แนวคิดสำคัญ “Sell what you can, not what you want” หรือในภาวะที่ตลาดเผชิญแรงกดดัน นักลงทุนมักขายสินทรัพย์ที่สามารถขายได้ง่ายก่อน ไม่ใช่สินทรัพย์ที่อยากขายที่สุด ซึ่งเป็นเหตุผลสำคัญที่ทำให้ทองคำถูกเทขาย

ใครขายทองในช่วงสงครามอิหร่าน 3 เดือนที่ผ่านมา?

1. นักลงทุนตะวันตกขายทองคำทำไร

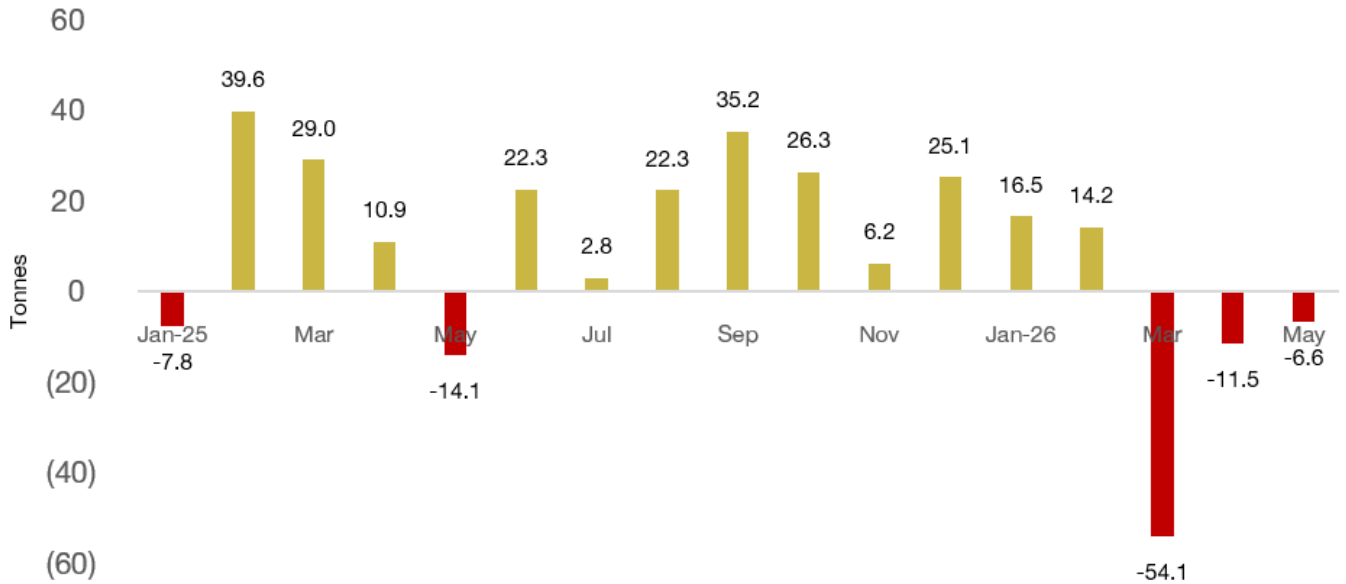
หลังจากปีที่แล้วทองคำพุ่งขึ้นอย่างรุนแรง และทำสถิติสูงสุดใหม่ในเดือนมกราคม 2569 นักลงทุนสถาบันฝั่งตะวันตกจำนวนมากเลือกขายทองคำเพื่อล็อกผลกำไร กองทุน ETF ทองคำในอเมริกาเหนือมีการไหลออกของเงินลงทุนในช่วงเดือนมีนาคมอย่างหนัก 87 ตัน ส่งผลให้เงินไหลออกจากกองทุน ETF ทองคำ 84 ตันในเดือนมีนาคม ถึงแม้ว่าเดือนเมษายนเงินไหลเข้ากองทุน ETF ทองคำ 45 ตัน แต่เดือนพฤษภาคม (ข้อมูลถึงวันที่ 22) เงินไหลออกจากกองทุน ETF ทองคำราว 8 ตัน ซึ่งกลับมามีแรงเทขายออกมาในช่วงกลางเดือน

อีกหนึ่งหลักฐานที่สะท้อนแรงขายของนักลงทุนตะวันตกได้อย่างชัดเจน คือการเคลื่อนไหวของกองทุนทองคำรายใหญ่ที่สุดของโลกอย่าง SPDR ซึ่งในช่วง 3 เดือนของสงครามอิหร่านได้ขายทองคำสุทธิรวมกว่า 72 ตัน โดยแบ่งเป็นการขาย 54.05 ตันในเดือนมีนาคม 11.5 ตันในเดือนเมษายน และอีก 6.63 ตันในเดือนพฤษภาคม แม้ขนาดการขายลดลงอย่างต่อเนื่องจากเดือนมีนาคมสู่เดือนพฤษภาคม สะท้อนว่าแรงเทขายเริ่มชะลอตัวลง แต่สิ่งที่ตลาดยังไม่เห็นคือการกลับมาของแรงซื้อในระดับที่มียุทธศาสตร์สำคัญ





SPDR Inflow (Outflow)



SPDR ขายทองคำ 72 ตันในช่วง 3 เดือนของสงครามอิหร่าน | ที่มา : www.spdrgoldshares.com, กลุ่มอ่าวซ่งเฮง

2. ธนาคารกลางทยอยทองเดือนมี.ค. แต่เริ่มซื้อแล้วเดือนเม.ย.

เดือนมีนาคมเป็นเดือนที่ธนาคารกลางทั่วโลกพลิกกลับมาเป็นผู้ขายสุทธิทองคำ ธนาคารกลางทั่วโลกทยอยทองคำสุทธิประมาณ 30 ตันในเดือนมีนาคม แรงขายส่วนใหญ่มาจากธนาคารกลางตุรกีทยอยทองคำหนัก 60 ตัน ธนาคารกลางรัสเซียทยอยทองคำ 6 ตัน สิ่งที่น่าสนใจคือการขายของธนาคารกลางในครั้งนี้ไม่ได้สะท้อนมุมมองเชิงลบต่อทองคำ ส่วนเดือนเมษายนธนาคารกลางทั่วโลกกลับมาซื้อทองคำ 17 ตัน





3. เงินโยกย้ายไปลงทุนในตลาดหุ้น/หุ้น AI

การฟื้นตัวอย่างรุนแรงของตลาดหุ้นโลกตั้งแต่เดือนเมษายน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับขึ้นทำ All-time high ไม่หยุด ได้รับผลบวกจากหุ้นกลุ่ม AI และหุ้นเทคโนโลยี หลังความต้องการชิป AI เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เงินทุนจำนวนหนึ่งจึงไหลออกจากทองคำกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ตลาดทองคำในช่วงนี้อาจอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจาก "แรงขายรุนแรง" ไปสู่ "ภาวะรอคอย" นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้เร่งขายเหมือนในเดือนมีนาคมอีกแล้ว แต่ก็ยังไม่ได้เร่งซื้อเช่นกัน ราคาทองคำยังคงได้รับแรงหนุนจากนักลงทุนเอเชียและธนาคารกลางหลายประเทศยังคงสะสมทองคำอย่างต่อเนื่อง

3 เื่อนโงแรงซื้อทองคำจะกลับมา จนกว่านักลงทุนจะเห็นความชัดเจนมากขึ้น

1. ความขัดแย้งของสหรัฐฯ - อิหร่านคลี่คลายลง
2. มุมมองของนักลงทุนต่อทิศทางดอกเบี้ยของสหรัฐฯ เปลี่ยนไป เมื่อตลาดปรับมุมมองว่าเฟดอาจไม่ขึ้นดอกเบี้ย แต่อาจเป็นการตรึงดอกเบี้ยสูง ยาวนานขึ้น
3. เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงจากผลกระทบของสงคราม

