

สัปดาห์วัดใจทองคำ หลังเฟดคาดดัชนี PCE ชะลอตัว แต่ตัวเลขจ้างงาน-GDP สหรัฐฯ อาจแข็งแกร่ง

Gold Bullish

- น้ำมันทรงตัวหลังซาอุฯ เร่งระบายน้ำมัน
แต่สหรัฐฯ - อิหร่าน ยังตึงเครียด
- เฟดคาดดัชนี PCE เดือน ส.ค. ต่ำกว่าเดือน ก.ค.

Gold Bearish

- ติดตามตัวเลขการจ้างงานภาครัฐ - เอกชน
ของสหรัฐฯ
- ติดตามตัวเลขดัชนีการบริโภคส่วนบุคคล และ
GDP สหรัฐฯ



สัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาทองคำปรับตัวลง จากการที่กรรมการเฟดทั้ง 5 ท่านที่มีสิทธิมีเสียงโหวต

อัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ปี 2026 ต่างออกมาแสดงความเห็นโดยภาพรวมว่า นโยบายการเงินในปัจจุบันจำเป็นต้องมีความเข้มงวดมากกว่านี้ เพื่อควบคุมเงินเฟ้อให้ปรับตัวลงสู่เป้าหมายที่ 2% ท่ามกลางตลาดแรงงานที่ยังมีความแข็งแกร่งและเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีในปี 2026 อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์นี้ยังมีปัจจัยสำคัญต่อราคาทองที่ส่งผลต่อเนื่องมาจากอดีต และปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อสัปดาห์นี้โดยตรง ดังนี้

น้ำมันทรงตัวหลังซาอุฯ เร่งระบายน้ำมัน แต่สหรัฐฯ - อิหร่าน ยังตึงเครียด

เจ้าหน้าที่ระดับสูงของสหรัฐฯ และอิหร่านเปิดการเจรจาทางอ้อมเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ข้อตกลงหยุดยิงซึ่งถือเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 3 เดือน โดยมีกาทาร์ทำหน้าที่เป็นคนกลางส่งสารนอกรอบการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติ (UNGA) ณ นครนิวยอร์ก ระหว่าง อันบาส อารักชี รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน และ สตีฟ วิทคอฟฟ์ กูตพิเศษของปรน.ทรัมป์ โดยฝ่ายสหรัฐฯ ระบุว่า การเจรจาเป็นไปอย่างสร้างสรรค์ พบวาทกับซาอุดีอาระเบียเปิดระบบถ่ายน้ำมันดิบจากเรือสู่เรือ (Ship-to-Ship: STS) บริเวณนอกชายฝั่งท่าเรือโซฮาร์





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 28 / 09 / 2026

(Sohar) ของประเทศโอมาน เพื่อส่งมอบน้ำมันดิบให้แก่โรงกลั่นในเอเชียอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดเพิ่มสูงขึ้น

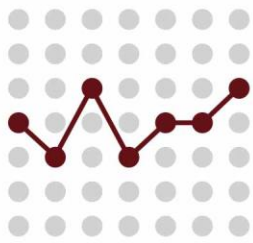
อย่างไรก็ตาม ในการประชุมสมัชชาใหญ่แห่งสหประชาชาติ (UNGA) เมื่อวันที่ 23 ก.ย. ที่ผ่านมา การเจรจาสันติภาพทางอ้อมระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านผ่านคนกลางกาตาร์ยังคงมีความเห็นต่างกันอย่างมากและสื่อแว่วไร้ข้อสรุปในเร็วๆ นี้ หลังปรน.มัสฮูด เปเชเคียน ได้ประณามท่าทีที่ชอบก่อกวนของปรน.กรัมป์ ที่ผู้ทำลายล้างอิหร่านพร้อมประกาศกร้าวว่าชาวอิหร่านจะไม่มีวันยอมจำนนต่อแรงกดดัน โดยอิหร่านเรียกร้องให้สหรัฐฯ ยุติการปิดล้อมทางเรือและเปิดเสรีภาพการเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ ในขณะที่นายมาร์โก รูบิโอ รมว.ต่างประเทศสหรัฐฯ เตือนว่าปรน.กรัมป์ยังคงมีทางเลือกทางทหาร ส่งผลให้ในภายหลัง ปรน.กรัมป์ ปฏิเสธข้อเสนอแบบมีเงื่อนไขของอิหร่าน เกี่ยวกับการกลับมาเปิดเส้นทางเดินเรือบริเวณช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง พร้อมกับกล่าวว่าสหรัฐฯ ควบคุมช่องแคบฮอร์มุซได้อย่างสมบูรณ์แล้ว

จากปัจจัยข้างต้น ทำให้ตลาดต้องจับตาต่อไปว่า ผลการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ - อิหร่าน ครั้งแรกในรอบ 3 เดือน และการเพิ่มอุปทานน้ำมันดิบของซาอุดีฯ ก่อนหน้านี้ อาจเป็นปัจจัยหนุนให้น้ำมันดิบปรับตัวลงต่อเนื่อง หนุนเงินเฟ้อปรับตัวลง เป็นบวกกับทองคำ แต่กว่ายังคงต้องติดตามต่อไปว่า การที่สหรัฐฯ ออกมาปฏิเสธข้อเสนอของอิหร่านจะส่งผลให้การเดินเรือน้ำมันในช่องแคบฮอร์มุซกลับมาตึงเครียดอีกครั้งหรือไม่นั้น ยังคงต้องเฝ้าติดตามความคืบหน้าของสงครามต่อไป

ติดตามตัวเลขการจ้างงานภาครัฐ - เอกชน ของสหรัฐฯ

ในวันที่ 30 ก.ย. และ 2 ต.ค. นี้ สหรัฐฯ จะมีการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของ ADP ซึ่งจัดทำโดยบริษัทเอกชนและ BLS จากกระทรวงแรงงานสหรัฐฯ ตามลำดับ โดยหากอ้างอิงจากบทสรุปการประชุม FOMC วันที่ 16-17 ก.ย. ที่ผ่านมา ได้เผยว่า คณะกรรมการมีมติ 12 ต่อ 0 เสียง ให้เฟดขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย (Federal Funds Rate) 0.25% สู่ระดับ 3.75% - 4.00% โดยทางนายเควิน วอร์ธ ได้เผยว่า ในภาพรวมการจ้างงานใหม่ยังคงขยายตัวตามกันการเติบโตของประชากรวัยแรงงานและอัตราการว่างงานทรงตัวอยู่ในระดับต่ำที่ประมาณ 4.1% อีกทั้งตำแหน่งงานเปิดรับใหม่ (Job Openings) และจำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยต่อสัปดาห์ (Weekly Hours) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกด้วย นอกจากนี้ ตัวเลขพัชอร์รับสวัสดิการว่างงานเฉลี่ย 4 สัปดาห์ (4-week moving average) ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเป็นการบ่งบอกถึงตลาดแรงงานโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก และทำงานในระดับเต็มศักยภาพตามพันธกิจหลักของเฟด ส่งผลให้การขึ้นดอกเบี้ยในครั้งนี้จึงโฟกัสไปที่การควบคุมเงินเฟ้อแทนและมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้จะไม่สร้างความเสียหายต่อตลาดแรงงานในภายหลัง





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 28 / 09 / 2026

หากพิจารณาจากตัวเลขการจ้างงานทั้งหมดของสหรัฐฯ (Total Nonfarm) พบว่า ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2026 ตัวเลขการจ้างงานรวมของสหรัฐฯ อยู่ที่ 158.59 ล้านคน จนกระทั่งเดือน ส.ค. ตัวเลขได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 159.07 ล้านคน ซึ่งถือเป็นจุดสูงสุดใหม่ตลอดกาล และสูงกว่าในช่วงก่อนเกิดสถานการณ์ Covid-19 ในเดือน ก.พ. 2020 ที่ระดับ 152.29 ล้านคนเสียอีก ขณะเดียวกัน ตัวเลขชี้วัดภาวะเศรษฐกิจถดถอย หรือ Sahm Rule Recession ในเดือน ม.ค. อยู่ที่ 0.30% มีการปรับตัวลงต่อเนื่องสู่ระดับ (-0.07%) ในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดในรอบ 3 ปี (หากตัวเลข Sahm Rule สูงกว่า 0.50% มีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย ถ้าต่ำกว่าแปลว่าปกติ) ซึ่งตัวเลขดังกล่าว สามารถสะท้อนให้เห็นว่า ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ตามที่นายเควิน วอร์ธ ได้กล่าวไปจริง

จากปัจจัยที่ได้กล่าวไปในข้างต้น สามารถสรุปได้ว่า ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงอยู่ในสภาวะที่แข็งแกร่ง และยังไม่มีความกังวลใดๆ ซึ่งปัจจัยนี้อาจส่งผลให้ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรของทั้งภาครัฐ - เอกชน เดือน ก.ย. และอัตราการว่างงานอาจมีแนวโน้มมากกว่า / เทียบเท่ากับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจริง อาจเป็นปัจจัยลบต่อทองคำ เนื่องจากอาจทำให้เฟดสามารถขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อได้ โดยไม่จำเป็นต้องปกป้องตลาดแรงงานมากนัก แต่หากเป็นไปในทางตรงกันข้าม ก็อาจหนุนให้ทองขึ้นได้เช่นกัน





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

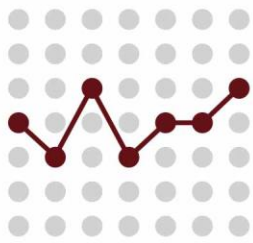
ประจำสัปดาห์
วันที่ 28 / 09 / 2026

ติดตามตัวเลขดัชนีการบริโภคส่วนบุคคล และ GDP สหรัฐฯ

ในวันที่ 30 ก.ย. สหรัฐฯ จะมีการเผยตัวเลข GDP สหรัฐฯ ซึ่งในการประชุม FOMC วันที่ 16-17 ก.ย. ที่ผ่านมา นายเควิน วอร์ซ ประธานเฟด ได้กล่าวว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้เผชิญกับภาวะชะลอตัว แต่กำลังเร่งตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง (Strengthening) ท่ามกลางวิกฤตและความไม่แน่นอนภายนอก โดยเฟดได้ประมาณการการเติบโตของ Real GDP ใน Economic projections ว่าทั้งปี 2026 ตัว GDP สหรัฐฯ จะขยายตัวที่ 2.3% และมี 2027 คาดการณ์ขยายตัวที่ 2.4% เนื่องจากการใช้จ่ายของภาครัฐและภาคธุรกิจในประเทศยังคงมีความยืดหยุ่นสูง, ภาคเอกชนยังมีผลกำไร / กระแสเงินสดเพื่อธุรกิจอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของภาคธุรกิจที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยเฉพาะการระดมทุนขนาดใหญ่ของกลุ่มเทคโนโลยี (Hyperscalers) เพื่อรองรับโครงสร้างพื้นฐานทางด้าน Data Center ซึ่งหากตัวเลข GDP สหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งตามที่เควิน วอร์ซ ได้คาดการณ์เอาไว้จริง อาจกดดันให้ราคาทองคำปรับตัวลง เนื่องจากเป็นเหตุผลให้เฟดอาจยังต้องคงดอกเบี้ยหรือขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในภายหลัง

ในขณะเดียวกัน ในวันที่ 30 ก.ย. สหรัฐฯ จะมีการเผยตัวเลขดัชนีการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ซึ่งถือเป็นตัวชี้วัดที่เฟดให้ความสำคัญมากที่สุดตามเป้าหมายพันธกิจของตัวเอง ซึ่งตัวเลข PCE ของสหรัฐฯ มีแนวโน้มออกมาเทียบเท่า / น้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ เนื่องจากนายเควิน วอร์ซ ได้มีการวิเคราะห์ตัวเลข CPI และ PPI ล่าสุด โดยเฟดได้ประเมินทิศทางของมาตรวัดเงินเฟ้อรอบ 12 เดือน (YoY) ประจำเดือน ส.ค. เอาไว้ว่า ตัว Total PCE อาจวิ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 3.6% จากเดือน ก.ค. ที่ 3.7% ในขณะที่ Core PCE (หักหมวดอาหารและพลังงาน) อยู่ที่ระดับประมาณ 3.2% จากเดือน ก.ค. ที่ 3.3% ซึ่งหากตัวเลขออกมาตามที่เฟดคาดการณ์จริง อาจหนุนให้ราคาทองคำปรับตัวขึ้น เนื่องจากตลาดอาจคลายความกังวลภาวะเงินเฟ้อได้บางส่วน แต่ทว่าในภาพรวมก็ยังคงต้องติดตามราคาพลังงาน, วัตถุดิบโภคภัณฑ์การเกษตร ค่าการกลั่นและราคาน้ำมันหน้าบิ๊มที่พุ่งสูงขึ้นจากปัญหามิรัฐศาสตร์ ที่อาจหนุนให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นได้เช่นกัน





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 28 / 09 / 2026

ประเด็นที่สำคัญในสัปดาห์นี้

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดย CB เดือน ก.ย.
- จำนวนตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัครใหม่จาก JOLTS (ล้านตำแหน่ง) เดือน ส.ค.
- การจ้างงานนอกภาคการเกษตรจาก ADP เดือน ก.ย.
- ดัชนีการบริโภคส่วนบุคคลพื้นฐาน / ทัวไป เทียบรายเดือน / รายปี เดือน ส.ค.
- จีดีพีไตรมาสที่ 2 (ประมาณการครั้งที่ 3) q/q และดัชนีราคาจีดีพีไตรมาสที่ 2 (ประมาณการครั้งที่ 3)
- จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตจาก ISM เดือน ก.ย.
- ค่าจ้างเฉลี่ยต่อชั่วโมง เทียบรายเดือน / รายปี เดือน ก.ย.
- การจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน ก.ย.
- อัตราการว่างงาน เดือน ก.ย.





แนวโน้มราคาทอง

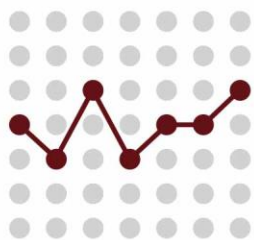
เมื่อสัปดาห์ก่อน ราคาทองคำอยู่ในระยะ: Falling wedge pattern โดยโครงสร้างราคาทองในภาพกำลังอยู่ในช่วงพักตัวสะสมแรงในทิศทางลง (Corrective Phase) หลังจากถูกเทขายลงมา และได้เปลี่ยนมาแกว่งตัวลงแบบค่อยเป็นค่อยไปในกรอบเส้นสีดำภายหลัง อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์นี้ยังคงมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามทั้งมุมมองเชิงบวกและลบ ดังนี้

มุมมองเชิงบวก (Upside Scenario): หากซาอุฯ สามารถขนาบด้วยการส่งออกน้ำมันได้ต่อเนื่องและกดดันให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงต่อ ในขณะที่ตัวเลข PCE ในเดือน ส.ค. ที่จะประกาศในวันพุธนี้มีการปรับลงตามที่เฟดได้คาดการณ์เอาไว้จริง อาจกดดันให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าในระยะสั้น หนุนให้ทองคำมีโอกาสปรับตัวขึ้นทะลุรอบ Falling wedge pattern ทดสอบแนวต้านบริเวณ 4,350 และ 4,430 ดอลลาร์

มุมมองเชิงลบ (Downside Scenario): หากสงครามสหรัฐฯ - อิหร่าน ยังคงขยายวงกว้างและไม่สามารถเจรจกันได้ หลังจากการประชุม UNGA ที่ยังไม่มีความคืบหน้าใดๆ จนหนุนให้ราคาน้ำมันดิบ Brent และ WTI ปรับตัวขึ้นทำ New High อีกครั้ง ในขณะที่หากวันศุกร์นี้ตัวเลขตลาดแรงงานและอัตราการว่างงานออกมาแข็งแกร่งตามที่เฟดคาดการณ์ไว้จริง อาจกดดันให้ราคาทองคำเผชิญแรงเทขายหลุดกรอบ Falling wedge pattern ลงไป โดยมีแนวรับบริเวณ 4,155 และ 4,070 ดอลลาร์

สำหรับทองคำแท่งในประเทศ แนะนำให้นักลงทุน ทயอยสะสมเมื่อราคาปรับตัวลง ใกล้บริเวณ 66,650 บาท โดยมีจุดตัดขาดทุนที่ 65,900 บาท ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 69,200 บาท และ 70,000 บาท





HUA SENG HENG MARKET FOCUS



ฮั่วเซ่งเฮง
HUA SENG HENG

ประจำสัปดาห์
วันที่ 28 / 09 / 2026

homemee11013 created with TradingView.com, Sep 28, 2026 09:10 UTC+7



TradingView

