



เดือน ส.ค. 68 เงินเฟ้อจิ้นกลับมาหดตัว

ด้านนโยบาย Anti-involution ของจิ้นหนุนด์ชนีราคาผู้ผลิตชะลอ

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4192 10 กันยายน 2568

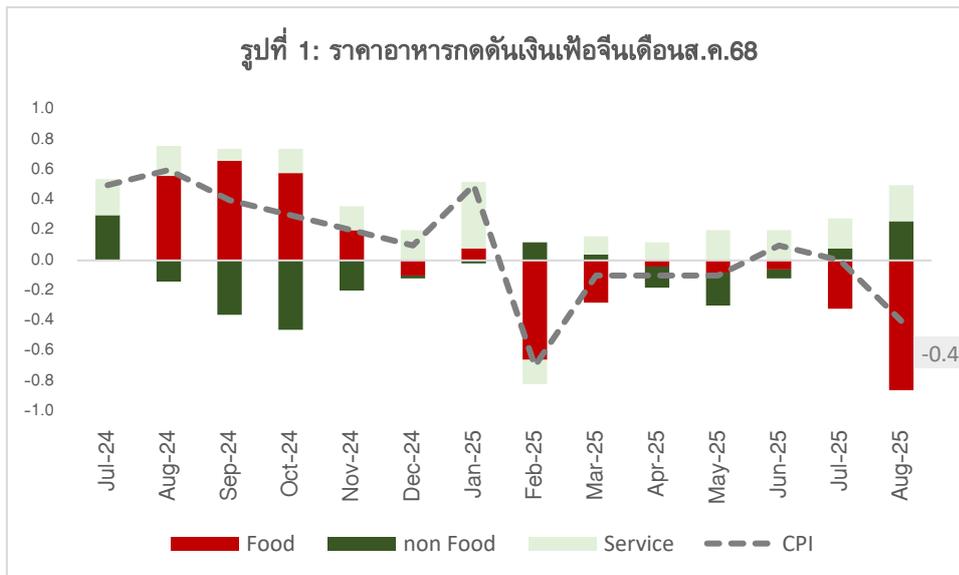
- ในเดือนส.ค.68 เงินเฟ้อจิ้นกลับมาติดลบอยู่ที่ $-0.4\%YoY$ จากปัจจัยฐานในส่วนของราคาอาหารที่สูงในปีก่อน ทั้งในส่วนของราคาไข่และผักสด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ $0.9\%YoY$ สะท้อนนโยบายการกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศยังส่งผลบวกต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคในประเทศ (รูปที่ 1)



จिरดา ภัคดีวิไลเกียรติ

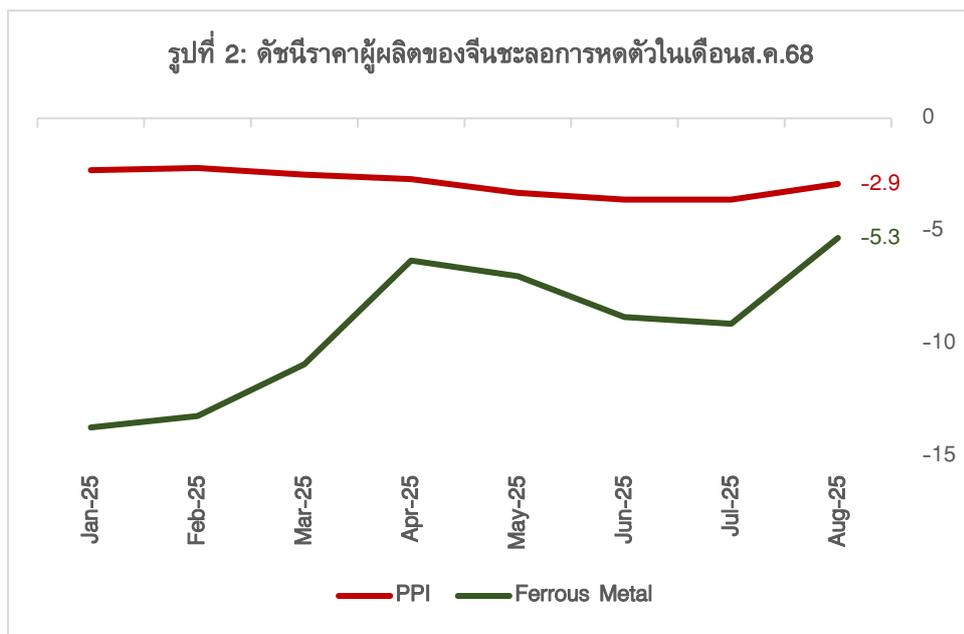
เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

jirada.pu@kasikornresearch.com



Source: CEIC โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

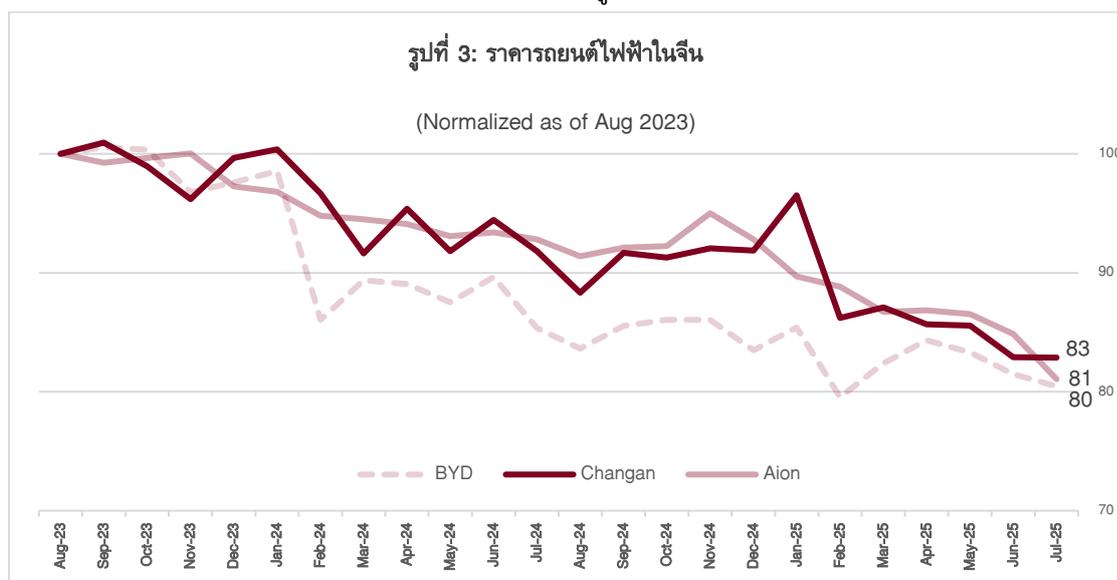
- ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตเดือนส.ค.68 หดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 35 แต่ชะลอการปรับลดลงจากเดือนก่อนอยู่ที่ $-2.9\%YoY$ จาก $-3.6\%YoY$ ในเดือนก.ค.68 (รูปที่ 2) โดย PPI ในส่วนของโลหะกลุ่มเหล็ก (Ferrous metal) ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่จิ้นเตรียมใช้นโยบาย Anti-Involution ชะลอการหดตัว (รูปที่ 2) ทั้งนี้ การชะลอการปรับลดลงของ PPI สอดคล้องกับกำไรภาคอุตสาหกรรมในจิ้นเดือนก.ค.68 ที่ชะลอการปรับลดลงอยู่ที่ -1.5% จาก -4.3% ในเดือนมิ.ย.68



Source: CEIC โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าในช่วงที่เหลือของปี 2568 เงินเฟ้อจีนยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ ปัญหาเงินฝืดจะยังเป็นปัจจัยกีดขวางการใช้จ่ายในประเทศและเศรษฐกิจจีน มีรายละเอียดดังนี้

1. แม้ดัชนีราคาผู้ผลิตจะชะลอการหดตัว และจีนมีนโยบาย Anti-Involution แต่คาดว่ามาตรการดังกล่าวยังต้องใช้เวลา รวมถึงต้องมีมาตรการที่ชัดเจนในการแก้ไขปัญหา โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ปัจจุบันยังมีการแข่งขันทางด้านราคาราคารถยนต์ไฟฟ้าในจีนยังทยอยปรับลดลง (รูปที่ 3)



Source: Bloomberg โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

2. ความเสี่ยงจากสงครามการค้าคาดกดดันให้สินค้าบางส่วนที่เคยถูกส่งออกไปสหรัฐฯ ถูกนำมาระบายในประเทศกดดันราคาสินค้าในจีนให้ยังมีแนวโน้มปรับลดลง
 3. ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจีนยังกดดันมุมมองเกี่ยวกับรายได้ และการจ้างงาน
- เงินเฟ้อที่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำของจีน และความเสี่ยงจากสงครามการค้าจะยังเข้ามาเป็นปัจจัยกดดันต่อปัญหาสินค้าราคาถูกของจีนทะลักเข้าไทย โดยใน 7 เดือนแรกของปี 2568 จีนส่งออกมาไทยเพิ่มขึ้นสูงสุดในอาเซียนอยู่ที่ 22.6% โดยจีนส่งออกสินค้าประเภทโทรศัพท์ และสินค้าเบ็ดเตล็ดเพิ่มขึ้นมาไทยเพิ่มขึ้นในระดับสูง ทั้งนี้ จีนยังเกินดุลการค้ากับไทยอยู่ที่ 29 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ตัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ