



เงินเพื่อผู้ผลิตจีนหดตัวติดต่อกัน 3 ปี

ความเสี่ยงเงินฝืดจะยังเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีน

ECONOMIC BRIEF

Vol.31 No.4202 15 ตุลาคม 2568

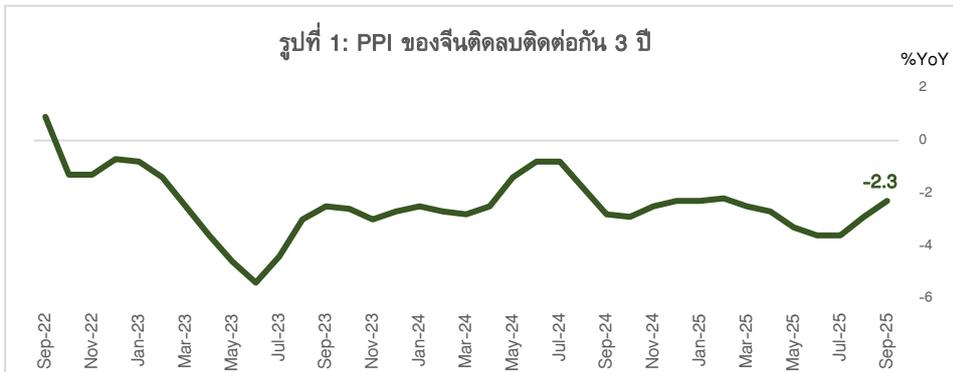
- ในเดือนก.ย.68 ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 36 อยู่ที่ **-2.3%YoY** โดยอัตราการหดตัวลดลงจากเดือนส.ค.68 ที่ **-2.9%** (รูปที่ 1) เนื่องจากราคาสินค้าประเภทโลหะ (Ferrous metal) ปรับดีขึ้นจากนโยบาย Anti-Involution ของจีนที่ต้องการเข้ามาแก้ไขปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินของจีน โดยผลผลิตเหล็ก (Steel Production) เริ่มทยอยปรับลดลง



จिरดา ภัคดีวิไลเกียรติ

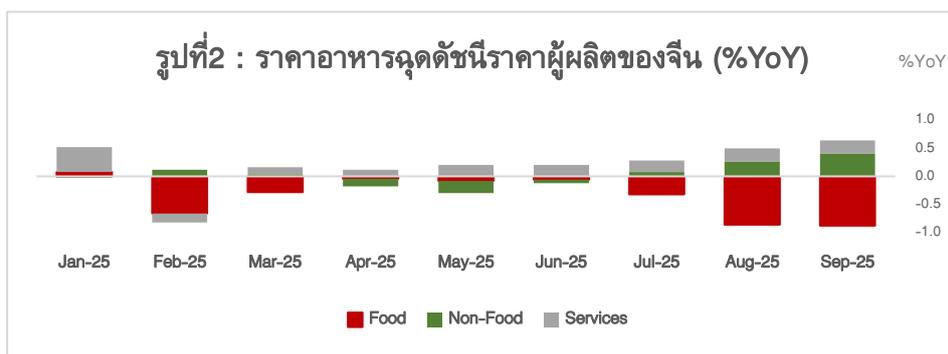
เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

jirada.pu@kasikornresearch.com



Source: CEIC, Kasikorn Research

- ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนหดตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 อยู่ที่ **-0.3%YoY** ได้รับปัจจัยกดดันจากราคาสินค้าประเภทของอาหารเป็นหลัก โดยเฉพาะราคาเนื้อสัตว์ (-4.2%YoY) และราคาไข่ (-7.7%YoY) (รูปที่ 2) อย่างไรก็ตาม **ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 1.0% YoY** โดยราคาสินค้าประเภทเครื่องใช้ในบ้านเพิ่มขึ้น 2.2%YoY สะท้อนว่ามาตรการของเก่าแก่ของใหม่ (Trade in) เข้ามาช่วยหนุนการบริโภคได้บางส่วน



Source: CEIC, Bloomberg, Kasikorn Research

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าในระยะข้างหน้าปัญหาเงินฝืดจะยังเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจจีน แม้ทางการจะทยอยออกนโยบายมาเพื่อแก้ไขปัญหากำลังการผลิตส่วนเกิน แต่สถานการณ์สงครามการค้าที่ตึงเครียดขึ้น และยังมีค่าเงินหยวนสูงจะยังเป็นปัจจัยที่ทำให้สินค้าบางส่วนถูกนำมารถราคาในจีนสะท้อนจากดัชนีราคาผู้ผลิตในส่วนของสินค้าบริโภคยังคงอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงอยู่จะยังคงสร้างความเชื่อมั่นผู้บริโภคในจีน ขณะที่มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในส่วนของภาคขนาดใหญ่คาดว่าจะไม่เกิดขึ้น
- ทั้งนี้ ติดตามการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 3/2568 ของจีนในวันที่ 20 ต.ค.68 นี้ และจีนจะเริ่มมีการประชุม 4th plenum ในวันที่ 20-23 ต.ค.68 โดยคาดว่าจะมีการเปิดเผยแผนพัฒนาเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติฉบับที่ 15

ตารางที่ 1: องค์ประกอบของเงินเพื่อจีน

	Sep-25	%YoY	Weight (%)
CPI	99.7	-0.3	
Food, Beverages & Tobacco	97.4	-2.6	29.0
Fresh Vegetables	86.3	-13.7	-
Meat of Livestock	91.6	-8.4	-
Clothing	101.7	1.7	6.3
Household Facilities	102.2	2.2	5.2
Health Care & Personal Articles	101.1	1.1	10.2
Transport & Communications	98.0	-2	15.4
Education & Culture Entertainment	100.8	0.8	8.0
Residence	100.1	0.1	25.1

Source: CEIC, Bloomberg, Kasikorn Research

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาชรัรับรองความถูกต้อง ความ น่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วน สมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูล ดังกล่าว และไม่ได้รับประกันหรือรับรองความ เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือมุ่งใจในการ ตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและ ใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจ ใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหาย ใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความ ถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)