



เงินเฟ้อจีนปี 2568 อยู่ที่ 0% ต่ำสุดในรอบ 16 ปี

ความเสี่ยงเงินฝืดยังคงกดดันเศรษฐกิจจีนปี 2569

ECONOMIC BRIEF

Vol.32 No.4232 9 มกราคม 2569



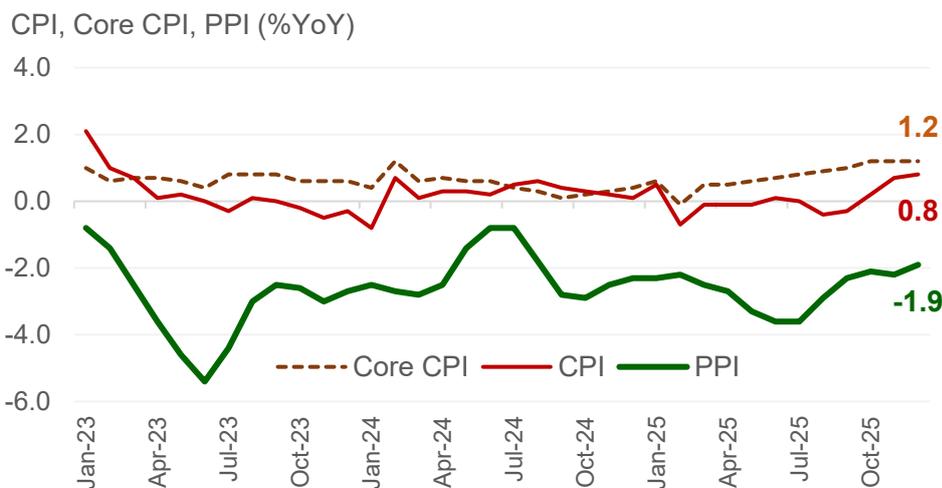
จिरดา ภัคดีวิไลเกียรติ

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

jirada.pu@kasikornresearch.com

- อัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือน ธ.ค. 2568 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.8%YoY เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ.2566 และเร่งขึ้นจาก 0.7%YoY ในเดือน พ.ย. อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อไม่ได้สะท้อนการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ เนื่องจากการบริโภคยังคงอ่อนแอและมาตรการกระตุ้นต่างๆ เช่น โครงการแลกเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภค (Trade-in) ยังส่งผลต่อการฟื้นความเชื่อมั่นและบรรเทาแรงกดดันด้านเงินฝืดได้อย่างจำกัด
- เมื่อพิจารณาทั้งปี 2568 เงินเฟ้อผู้บริโภคของจีนอยู่ที่ 0% นับเป็นต่ำที่สุดในรอบ 16 ปี และต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% สะท้อนว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ผ่านมาไม่เพียงพอที่จะพลิกฟื้นความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ท่ามกลางแรงกดดันจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ ตลาดแรงงานที่อ่อนแอ รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่นในภาคการผลิต

รูปที่ 1: เงินเฟ้อเดือนธ.ค.2568 ปรับเพิ่มขึ้นแต่ความกังวลเรื่องเงินฝืดยังคงมีอยู่



ที่มา: CEIC, โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- **ในเชิงโครงสร้าง การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อในเดือน ธ.ค. ยังคงมีแรงขับเคลื่อนหลักจากราคาสินค้าอาหาร** โดยเฉพาะผักสดและเนื้อวัวซึ่งเพิ่มขึ้น 18.2%YoY และ 6.9%YoY ตามลำดับ ขณะที่ราคาเนื้อหมูลดลง 14.6%YoY ส่วนเงินเฟ้อหมวดสินค้าและบริการอื่น ๆ (Miscellaneous Goods & Service) ซึ่งเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ 17.4%YoY (รูปที่ 2) ซึ่งเป็นผลจากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาทองคำเป็นหลัก ไม่ได้เกิดจากการฟื้นตัวของภาคบริโภคในวงกว้าง ในทางกลับกันเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ทรงตัวที่ 1.2%YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 สะท้อนแรงกดดันราคาจากฝั่งอุปสงค์ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ราคารถยนต์ยังคงหดตัวจากการแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่น

รูปที่ 2: องค์ประกอบของเงินเฟ้อจिनรายหมวดสินค้า (%YoY)

	Dec 2025 (%YoY)	2025
Miscellaneous Goods & Service	17.4	-9.3
Household Facility, Article & Service	2.2	-0.9
Healthcare & Medical Service	1.8	-0.8
Clothing	1.7	-1.5
Education Culture & Entertainment	0.9	-0.8
Food	0.8	0.7
Residence	-0.2	-0.1
Transportation and Communication	-2.6	2.6

ที่มา: CEIC, ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- **ในด้านการผลิต ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ธ.ค.2568 อยู่ที่ -1.9%YoY ยังหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 39 (รูปที่ 1)** แม้ปรับตัวดีขึ้นจากก่อนหน้า แต่ยังคงสะท้อนภาวะเงินฝืดในภาคอุตสาหกรรมที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ PPI ทั้งปี 2568 อยู่ที่ -2.6% หดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากปัญหาค่าลังการผลิตส่วนเกิน การแข่งขันด้านราคาที่ยืดหยุ่น และอุปสงค์ภายในที่ฟื้นตัวอย่างจำกัด แม้บางอุตสาหกรรมที่รัฐสนับสนุน เช่น เทคโนโลยีขั้นสูง แบตเตอรี่ และเซมิคอนดักเตอร์ โลหะกลุ่มเหล็ก (Ferrous Metal) จะเริ่มเห็นสัญญาณราคาปรับตัวขึ้นก็ตาม
- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า อัตราเงินเฟ้อของจีนปี 2026 มีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำและยังมีความเสี่ยงด้านเงินฝืดที่กดดันการใช้จ่ายในประเทศ** โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญ

- **ผลของฐานต่ำ (base effect)** จากราคาอาหารที่อยู่ในภาวะเงินฝืดเกือบทั้งปี 2568
- **วัฏจักรราคาหมูที่เริ่มฟื้นตัว** ลดแรงกดดันด้านลบต่อเงินเฟ้ออาหาร

- **มาตรการ Anti-Involution ของจีน** ที่มุ่งลดการแข่งขันด้านราคาที่ย่ำแย่ลงกำไร และเสถียรภาพอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวอาจช่วยบรรเทาแรงกดดันเงินฝืดจากฝั่งอุปทาน แต่ยังไม่สามารถทดแทนการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศได้อย่างเต็มที่ ทำให้ความเสี่ยงเงินฝืดยังคงเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อเศรษฐกิจจีนในปี 2569

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีคุณภาพที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างไรก็ดี ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

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

บริการทุกระดับประทับใจ