

TISCO ESU Morning View August 08, 2025: ยอดการส่งออกของจีนเดือน ก.ค. ขยายตัว 7.2%YoY จากแรงหนุนของการส่งออกไปยังตลาดนอกสหรัฐฯ (Non-US markets) ที่แข็งแกร่ง



## Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

### Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มิ.ย.

### Key economic indicators

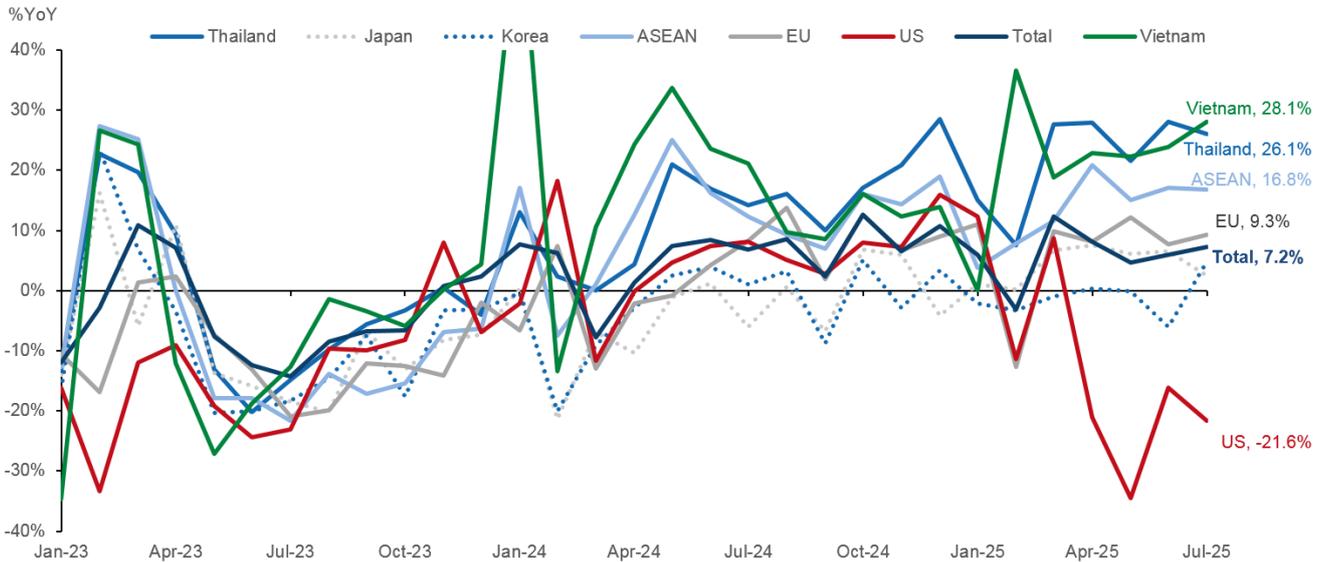
Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2025 August										
Thu 07	10:00	China	Exports	% YoY	Jul	5.6%	7.2%	5.8%	5.9%	
			Imports	% YoY	Jul	-1.0%	4.1%	1.1%	--	
			Trade Balance	USD, bn	Jul	\$104.70b	\$98.24b	\$114.77b	\$114.75b	
	11:18	Thailand	Consumer Confidence	Index	Jul	--	51.7	52.7	--	
	13:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Jun	-0.5%	-1.9%	1.2%	-0.1%	
			Industrial Production	% YoY	Jun	-1.0%	-3.6%	1.0%	-0.2%	
	13:00		Exports	% MoM	Jun	0.4%	0.8%	-1.4%	-1.4%	
	15:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Jul	\$3281.00b	\$3292.24b	\$3317.42b	--	
	18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Aug-07	4.0%	4.0%	4.3%	--	
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-02	222k	226k	218k	219k	
	19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-26	1950k	1974k	1946k	1936k	
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jun F	0.2%	0.1%	0.2%	--	
	Today	6:50	Japan	BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Jun	¥2750.8b	¥2397.9b	¥2818.1b	--
				Trade Balance	Yen, bn	Jun	¥402.1b	¥469.6b	¥522.3b	--
BoP Current Account Balance				USD, bn	Jun	¥1806.1b	¥1348.2b	¥3436.4b	--	

\* P = Prelim, \* A = Advance, \* F = Final, ■ better than mkt ■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

**ยอดการส่งออกของจีนเดือน ก.ค. ขยายตัว 7.2%YoY จากแรงหนุนของการส่งออกไปยังตลาดนอกสหรัฐฯ (Non-US markets) ที่แข็งแกร่ง**

**China export by destinations**



Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- มูลค่าการส่งออกของจีนในเดือน ก.ค. ปรับเพิ่มขึ้น 7.2% จากปีก่อนหน้า สู่ระดับ 322 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะชะลอลงจากอัตรา 5.9% ในเดือน มิ.ย. สู่ระดับ 5.6% โดยมูลค่าการส่งออกของจีนในเดือน ก.ค. เติบโตสูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. แม้จะเผชิญกับอัตราภาษีศุลกากรที่สูงจากสหรัฐฯ แต่ยอดส่งออกโดยรวมยังคงแสดงถึงความแข็งแกร่งของอุปสงค์ทั่วโลกต่อสินค้าจีน ซึ่งยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ นอกจากนี้ ค่าเงินหยวนที่อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่น (นอกเหนือจากดอลลาร์สหรัฐฯ) ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยหนุนการส่งออกของจีน ส่งผลให้สินค้าจีนมีความสามารถในการแข่งขันสูง
- การส่งออกของจีนที่เร่งตัวขึ้นนี้ถูกขับเคลื่อนโดยยอดส่งออกที่แข็งแกร่งไปยังตลาดนอกสหรัฐฯ (Non-US markets) โดยเฉพาะการส่งออกไปยังสหภาพยุโรปที่ปรับเพิ่มขึ้น 9.3% YoY (vs. 7.6% ในเดือน มิ.ย.) และการส่งออกไปยังประเทศในกลุ่มอาเซียนที่ปรับเพิ่มขึ้น 16.8% YoY (vs. 17.1% ในเดือน มิ.ย.) รวมถึงการส่งออกไปยังตลาดอื่น ๆ เช่น ละตินอเมริกาและแอฟริกาที่ยังแข็งแกร่ง ซึ่งเพียงพอที่จะชดเชยการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ในการส่งออกจากจีนไปยังสหรัฐฯ ที่ ปรับลดลง -21.6% YoY ในเดือน ก.ค. (vs. -16.1% ในเดือน มิ.ย.)
- การส่งออกสินค้าในกลุ่มชิป (Chips) ยังเติบโตได้ดี โดยปรับเพิ่มขึ้น 29.2% YoY (vs. 24.2% ในเดือน มิ.ย.) สะท้อนอุปสงค์ในตลาดเซมิคอนดักเตอร์และ AI ทั่วโลก เช่นเดียวกับการส่งออกสินค้าในกลุ่มรถยนต์ที่ปรับเพิ่มขึ้น 18.6% YoY (vs. 23.1% ในเดือน มิ.ย.)

- ดัชนีมูลค่าการนำเข้าปรับเพิ่มขึ้น 4.1% YoY ในเดือน ก.ค. เร่งตัวขึ้นจากระดับ 1.1% ในเดือน มิ.ย. และออกมาสวนทางกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะปรับลดลง -1.0% YoY ส่งผลให้ดุลการค้าของจีนเกินดุล 98.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงจาก 114.8 พันล้านดอลลาร์ในเดือน มิ.ย. ทั้งนี้ การเติบโตของการนำเข้าอาจไม่ยั่งยืน เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศยังคงเปราะบาง และตลาดอสังหาริมทรัพย์ของจีนเริ่มแสดงสัญญาณที่อ่อนแอลงในไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีแรกยังเป็นไปตามเป้าหมายของทางการจีนที่ราว 5% ส่งผลให้โอกาสที่ทางการจีนจะเพิ่มมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจขนาดใหญ่ปรับลดลง
- สำหรับแนวโน้มของภาคการส่งออกจีนในระยะต่อไปยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยจาก High-frequency data สะท้อนว่ากิจกรรมการค้าที่ทำเรือขนส่งสินค้าของจีนกำลังปรับลดลงในช่วงต้นเดือน ส.ค. สู่ระดับต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งอาจสะท้อนถึงความต้องการเร่งสต็อกสินค้าของประเทศต่าง ๆ ที่อาจเริ่มลดลงหลังปรับเพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับมีความเสี่ยงที่ประเทศต่าง ๆ อาจเข้มงวดกับการควบคุมการส่งต่อสินค้าผ่านประเทศที่สาม (Transshipment) ภายใต้ข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ มากขึ้น หลังสหรัฐฯ ชูว่าจะเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติมกับสินค้าที่พบว่าเป็นการส่งต่อมาจากประเทศอื่น นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนด้านภาษียังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจกระทบต่อการเติบโตของจีน โดยปัจจุบัน จีนและสหรัฐฯ มีเส้นตายวันที่ 12 ส.ค. ในการขยายระยะเวลาการสงบศึกด้านภาษี 90 วัน ซึ่งแม้ฝ่ายจีนกล่าวว่าได้ตกลงขยายเวลาดังกล่าวในการเจรจาที่สวีเดนเมื่อเดือนก่อน แต่เจ้าหน้าที่สหรัฐฯ ระบุว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จะเป็นผู้ตัดสินใจขั้นสุดท้าย ซึ่งล่าสุด ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ระบุว่า อาจปรับขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มเติมเนื่องจากจีนมีการซื้อน้ำมันจากรัสเซียเช่นเดียวกับอินเดีย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการค้าของทำเนียบขาวได้ออกมาบอกว่า การปรับขึ้นอัตราภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเพิ่มเติมไม่น่าจะเกิดขึ้น เนื่องจากจะส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

### A Week Ahead

- วันอังคาร
  - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ส.ค.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ก.ค.
- วันพุธ
  - ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน ก.ค.
  - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 8 ส.ค.
- วันพฤหัสบดี
  - อังกฤษ: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 2/2025
  - ยูโรโซน: GDP ไตรมาส 2/2025 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
  - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ก.ค. และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 9 ส.ค.

## ● วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: GDP เบื้องต้น ไตรมาส 2/2025 และผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย.
- จีน: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน ( Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน ก.ค.
- สหรัฐฯ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจาก ม.มิชิแกน (U. of Mich.Sentiment) เบื้องต้น เดือน ส.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev	
2025 August								
Tue	12	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	42.5	52.7
				ZEW Survey Current Situation	Index	Aug	-65	-59.5
	16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Aug	--	36.1	
			US	19:30	CPI	% MoM	Jul	0.2%
	19:30	CPI (ex Food and Energy)		% MoM	Jul	0.3%	0.2%	
	19:30	CPI		% YoY	Jul	2.8%	2.7%	
	19:30	CPI (ex Food and Energy)		% YoY	Jul	3.0%	2.9%	
Wed	13	6:50		Japan	PPI	% YoY	Jul	2.5%
			PPI		% MoM	Jul	0.2%	-0.2%
	13:00	Germany	Machine Tool Orders	% YoY	Jul P	--	-0.5%	
			CPI EU Harmonized	% MoM	Jul F	0.4%	0.4%	
	13:00	US	CPI EU Harmonized	% YoY	Jul F	1.8%	1.8%	
			MBA Mortgage Applications	%	Aug-08	--	3.1%	
			Thu	14	13:00	UK	GDP	% QoQ
GDP	% YoY	2Q P					--	1.3%
13:45	France	CPI EU Harmonized		% MoM	Jul F	0.3%	0.3%	
		Eurozone		16:00	GDP	% QoQ	2Q S	0.1%
16:00	GDP			% YoY	2Q S	1.4%	1.4%	
16:00	Industrial Production			% MoM	Jun	-0.5%	1.7%	
16:00	Industrial Production			% YoY	Jun	2.4%	3.7%	
19:30	US		PPI Final Demand	% MoM	Jul	0.2%	0.0%	
		PPI Final Demand	% YoY	Jul	2.5%	2.3%		
		Initial Jobless Claims	Persons	Aug-09	--	226k		
		Continuing Claims	Persons	Aug-02	--	1974k		
		Fri	15	6:50	Japan	GDP	% QoQ	2Q P
GDP Annualized	% QoQ					2Q P	0.3%	-0.2%
9:00	China		Retail Sales	% YoY	Jul	4.6%	4.8%	
			Retail Sales (YTD)	% YoY	Jul	--	5.0%	
9:00	Japan		Industrial Production (YTD)	% YoY	Jul	--	6.4%	
			Industrial Production	% YoY	Jul	6.0%	6.8%	
9:00	US		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Jul	2.7%	2.8%	
			Property Investment	% YoY	Jul	-11.4%	-11.2%	
9:00	Japan		Residential Property Sales YTD	% YoY	Jul	--	-5.2%	
			Industrial Production	% MoM	Jun F	--	1.7%	
11:30	US		Industrial Production	% YoY	Jun F	--	4.0%	
			Retail Sales Advance	% MoM	Jul	0.5%	0.6%	
19:30	US		Empire Manufacturing	Index	Aug	-1	5.5	
			Retail Sales ex Auto	% MoM	Jul	0.3%	0.5%	
19:30	US		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Jul	0.3%	0.6%	
			Retail Sales Control Grop	% MoM	Jul	0.3%	0.5%	
19:30	US		Import Price Index	% MoM	Jul	0.0%	0.1%	
			Import Price Index	% YoY	Jul	--	-0.2%	
20:15	US		Industrial Production	% MoM	Jul	0.0%	0.3%	
			Capacity Utilization	%	Jul	77.6%	77.6%	
21:00	US		Business Inventories	% MoM	Jun	0.2%	0.0%	
		U. of Mich. Sentiment	Index	Aug P	62.1	61.7		

## TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: [esu@tisco.co.th](mailto:esu@tisco.co.th)

**Disclaimer**

*The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole*