

TISCO ESU Morning View April 10, 2026: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนปรับเพิ่มขึ้น 0.5% YoY ในเดือน มี.ค. พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรก หลังติดลบยาวนานกว่า 3 ปี



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
- จีน: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น เดือน เม.ย. และคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (Durable Goods Orders) อย่างเบ็ดเสร็จ เดือน ก.พ.

Key economic indicators

Data releases		Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised					
2026 April												
Thu	09	11:00	Thailand	Consumer Confidence	Index	Mar	--	51.8	53.7	--		
		13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar P	--	28.1%	24.2%	--		
		13:00	Germany	Exports	% MoM	Feb	1.3%	3.6%	-2.3%	-1.5%		
		13:00		Industrial Production	% MoM	Feb	0.7%	-0.3%	-0.5%	0.0%		
		13:00		Industrial Production	% YoY	Feb	0.8%	0.0%	-1.2%	-0.9%		
		14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Feb	--	-1.3%	-2.7%	-3.1%		
		19:30	US	Personal Income	%	Feb	0.3%	-0.1%	0.4%	--		
		19:30		Personal Spending	%	Feb	0.6%	0.5%	0.4%	0.3%		
		19:30		PCE Price Index YoY	% YoY	Feb	2.8%	2.8%	2.8%	--		
		19:30		Core PCE Price Index MoM	% MoM	Feb	0.4%	0.4%	0.4%	--		
		19:30		Core PCE Price Index YoY	% YoY	Feb	3.0%	3.0%	3.1%	--		
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Apr-04	210k	219k	202k	203k		
		19:30		Continuing Claims	Persons	Mar-28	1828k	1794k	1841k	1832k		
		19:30		GDP Annualized	% QoQ	4Q T	0.7%	0.5%	0.7%	--		
		21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Feb F	-0.1%	0.8%	-0.5%	-0.3%		
		Today		6:50	Japan	PPI	% MoM	Mar	0.7%	0.8%	-0.1%	0.1%
				6:50		PPI	% YoY	Mar	2.3%	2.6%	2.0%	2.1%
				8:30	China	PPI	% YoY	Mar	0.4%	--	-0.9%	--
				8:30		CPI	% YoY	Mar	1.1%	--	1.3%	--
13:00	Germany			CPI EU Harmonized	% MoM	Mar F	1.2%	--	1.2%	--		
13:00				CPI EU Harmonized	% YoY	Mar F	2.8%	--	2.8%	--		
19:30	US			CPI	% MoM	Mar	0.9%	--	0.3%	--		
19:30				Core CPI MoM	% MoM	Mar	0.3%	--	0.2%	--		
19:30				CPI	% YoY	Mar	3.4%	--	2.4%	--		
19:30				Core CPI YoY	% YoY	Mar	2.7%	--	2.5%	--		
21:00				U. of Mich. Sentiment	Index	Apr P	51.5	--	53.3	--		
21:00	Durable Goods Orders	%	Feb F	-1.4%	--	-1.4%	--					

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

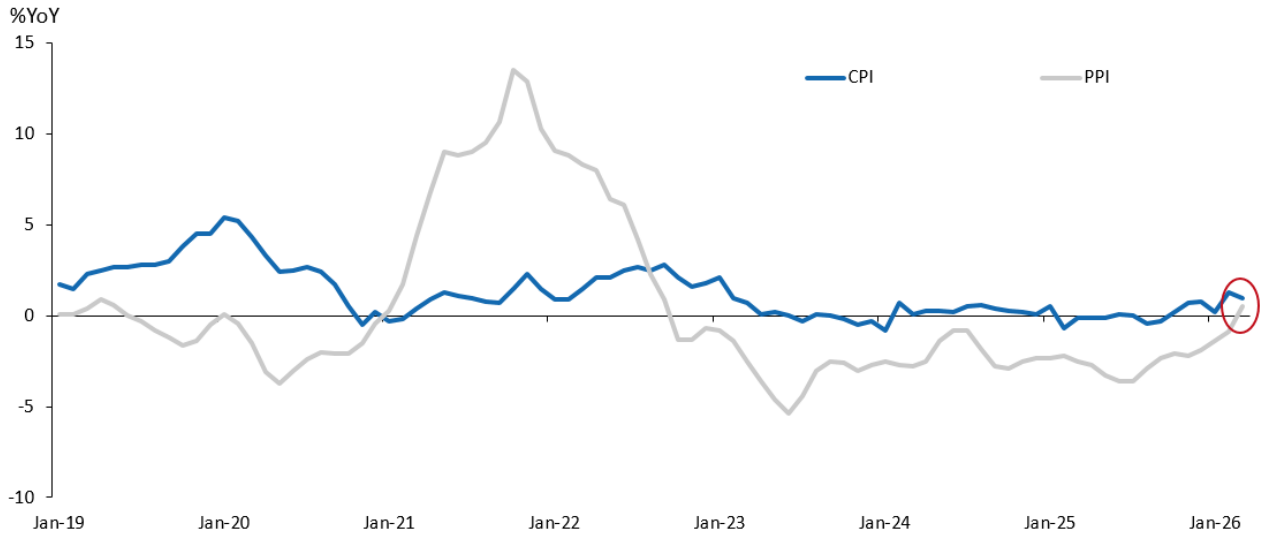
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนปรับเพิ่มขึ้น 0.5% YoY ในเดือน มี.ค. พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรก หลังติดลบยาวนานกว่า 3 ปี

China's consumer price index (CPI) and producer price index (PPI)



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

- สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ของจีนรายงานว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer price index: PPI) ปรับสูงขึ้น 0.5% YoY ในเดือน มี.ค. หลังจากทีลดลง -0.9% ในเดือน ก.พ. ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.4% ส่งผลให้จีนหลุดพ้นจากสถานะเงินฝืดในภาคโรงงานหลังจากเผชิญกับสถานการณ์ดังกล่าวมาเป็นเวลานานกว่า 3 ปี เนื่องจากต้นทุนด้านพลังงานที่ปรับสูงขึ้นภายหลังจากสงครามในตะวันออกกลางได้ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานพลังงานทั่วโลกเป็นวงกว้าง
- อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer price index: CPI) ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยชะลอลงสู่ระดับ 1.0% YoY จาก 1.3% ในเดือน ก.พ. ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.1% โดยดัชนี CPI ที่ชะลอตัวลงเป็นผลมาจากปัจจัยหนุนตามฤดูกาลจากการใช้จ่ายในช่วงเทศกาลที่เริ่มแผ่วลง ขณะที่ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core consumer price index: Core CPI) ซึ่งไม่รวมรายการสินค้าที่มีความผันผวน เช่น ราคาอาหารและพลังงาน ชะลอลงสู่ระดับ 1.1% YoY จาก 1.8% ในเดือน ก.พ. โดยตัวเลขดังกล่าวสะท้อนว่า แม้การเพิ่มขึ้นของต้นทุนพลังงานจะส่งผลให้ดัชนี PPI ปรับเพิ่มขึ้น แต่การส่งผ่านมายังดัชนี CPI และดัชนี Core CPI ยังคงจำกัด ซึ่งอาจถือเป็นปัจจัยกดดันกำไรของภาคธุรกิจที่ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้
- ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลางส่งผลให้ดัชนี PPI ของจีนพลิกกลับมาเป็นบวกได้เร็วกว่าที่เคยคาดการณ์เอาไว้ (เดิมคาดว่าดัชนี PPI จะกลับมาเป็นบวกได้ในช่วงกลางปี) โดย NBS ระบุว่า การเพิ่มขึ้นของดัชนี PPI ในเดือน มี.ค. เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก ตลอดจนความสัมพันธ์ระหว่างอุปสงค์และอุปทานที่ดีขึ้นในบางอุตสาหกรรมในประเทศ

โดยเงินติดอยู่ในวงจรเงินฝืดมาตั้งแต่ปลายปี 2022 เนื่องจากภาวะสินค้าล้นตลาดในภาคการผลิต และอุปสงค์ภายในประเทศที่ซบเซา ซึ่งนำไปสู่สงครามราคาที่ยืดเยื้อในภาคอุตสาหกรรม และส่งผลกระทบต่อผลกำไรของภาคธุรกิจ ตลอดจนทำให้การเติบโตของค่าจ้างชะลอตัวลง

- นอกจากนี้ ผลสำรวจดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ล่าสุดได้ชี้ให้เห็นถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งในภาคการผลิตและภาคบริการ โดยดัชนีย่อยต้นทุนการผลิต (Input cost sub-index) ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากระดับ 63.9 (จาก 54.8 ในเดือน ก.พ.) เช่นเดียวกับดัชนีย่อยราคาผลผลิต (Output prices sub-index) ที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 55.4 (จาก 50.6 ในเดือน ก.พ.) ซึ่งจากการสำรวจผู้ประกอบการพบว่า ราคาวัตถุดิบ เช่น น้ำมันและสารเคมี ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา จากสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง
- Our take: เราคาดว่าอัตราเงินเฟ้อของเงินในปีนี้ ทั้งในฝั่งของดัชนี PPI และดัชนี CPI มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากในปี 2025 โดยในฝั่งของดัชนี CPI แม้ว่าดัชนีในหมวดอาหาร (Food CPI) อาจยังปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จากราคาอาหารสด โดยเฉพาะราคาเนื้อหมูที่ลดลง แต่ดัชนีที่ไม่รวมราคาอาหาร (Nonfood CPI) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และจากแรงหนุนของมาตรการสนับสนุนอุปสงค์ในประเทศของรัฐบาล ขณะที่ในฝั่งของดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากทั้งมาตรการควบคุมการแข่งขันในภาคอุตสาหกรรมของทางการจีน (Anti-involution) และจากราคาพลังงานในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง โดยผลสำรวจจาก Bloomberg consensus ล่าสุดชี้ว่า ดัชนี CPI ของเงินมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.9%YoY ในปีนี้ (vs. 0.1% ในปี 2025) ขณะที่ดัชนี PPI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.2%YoY (vs. -2.6% ในปี 2025) ส่งผลให้เศรษฐกิจเงินมีแนวโน้มหลุดพ้นจากภาวะเงินฝืดที่เผชิญมาเป็นระยะเวลากว่า 3 ปีได้ภายในปี 2026 นี้

A Week Ahead

- วันจันทร์
 - สหรัฐฯ: ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน มี.ค.
- วันอังคาร
 - ญี่ปุ่น: การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.พ.
 - สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มี.ค.
 - จีน: ยอดส่งออก-นำเข้า (Exports-Imports) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน มี.ค.
- วันพุธ
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร. (Core Machine Orders) เดือน ก.พ.
 - ยูโรโซน: การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ก.พ.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 10 เม.ย. และดัชนีตลาดการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน เม.ย.
- วันพฤหัสบดี

- จีน: GDP ไตรมาส 1Q/2026, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน มี.ค.
- ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 11 เม.ย และ 4 เม.ย. ตามลำดับ และการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มี.ค.

Data releases			Unit	Period	Mkt	Prev	
2026 April							
Mon 13	21:00	US	Existing Home Sales	Units	Mar	4.08m	4.09m
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Mar	0.1%	1.7%
Tue 14	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Feb F	--	-2.1%
	11:30		Industrial Production	% YoY	Feb F	--	0.3%
	19:30	US	PPI Final Demand	% MoM	Mar	1.2%	0.7%
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Mar	--	3.4%
	--	China	Trade Balance	USD, bn	Mar	\$107.10b	\$90.98b
--	Exports		% YoY	Mar	10.0%	39.6%	
--	Imports		% YoY	Mar	13.8%	13.8%	
Wed 15	6:50	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Feb	-0.9%	-5.5%
	6:50		Core Machine Orders	% YoY	Feb	8.8%	13.7%
	13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Mar F	--	1.1%
	16:00	Eurozone	Industrial Production	% YoY	Feb	-0.8%	-1.2%
			Industrial Production	% MoM	Feb	0.4%	-1.5%
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-10	--	-0.8%
	19:30		Empire Manufacturing	Index	Apr	--	-0.2
	19:30	US	Import Price Index	% MoM	Mar	--	1.3%
	19:30		Import Price Index	% YoY	Mar	--	1.3%
	21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Apr	--	38
Thu 16	9:00	China	GDP	% YoY	1Q	4.8%	4.5%
	9:00		GDP YTD	% YoY	1Q	4.8%	5.0%
	9:00		Retail Sales	% YoY	Mar	2.3%	--
	9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Mar	--	2.8%
	9:00		Industrial Production	% YoY	Mar	5.3%	--
	9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Mar	--	6.3%
	9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Mar	2.0%	1.8%
	9:00		Property Investment	% YoY	Mar	-11.5%	-11.1%
	9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Mar	--	-21.8%
	16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Mar F	2.5%	2.5%
	16:00		CPI	% MoM	Mar F	1.2%	1.2%
	16:00		Core CPI	% YoY	Mar F	2.3%	2.3%
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Apr-11	--	219k
	19:30		Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Apr	--	18.1
	19:30		Continuing Claims	Persons	Apr-04	--	1794k
	20:15		Industrial Production	% MoM	Mar	0.1%	0.2%
	20:15		Capacity Utilization	%	Mar	76.3%	76.3%
20:15	Capacity Utilization	%	Mar	--	76.3%		

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: 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 discretion and risk of the user.