

TISCO ESU Morning View June 10, 2025: การส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. -34.4%YoY ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2020



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร (Machine Tool Orders) เบื้องต้น เดือน พ.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2025 June										
Mon 09	6:50	Japan	GDP	% QoQ	1Q F	-0.2%	0.0%	-0.2%	-	
			GDP Annualized	% QoQ	1Q F	-0.7%	-0.2%	-0.7%	-	
			BoP Current Account Balance	USD, bn	Apr	¥2596.4b	¥2258.0b	¥3678.1b	-	
			Trade Balance	Yen, bn	Apr	-¥174.8b	-¥32.8b	¥516.5b	-	
			BoP Current Account Adjusted	Yen, bn	Apr	¥2589.1b	¥2306.8b	¥2723.1b	-	
	8:30	China	PPI	% YoY	May	-3.2%	-3.3%	-2.7%	-	
			CPI	% YoY	May	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-	
			Exports	% YoY	May	6.0%	4.8%	8.1%	-	
			Imports	% YoY	May	-0.8%	-3.4%	-0.2%	-	
	10:03		Trade Balance	USD, bn	May	\$101.10b	\$103.22b	\$96.18b	-	
	21:00	US	Wholesale Inventories	% MoM	Apr F	0.0%	0.2%	0.0%	-	
	Today	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	May P	--	--	7.7%	-
			China	Money Supply (M2)	% YoY	May	8.1%	--	8.0%	-
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,				■ better than mkt		■ worse than mkt				

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

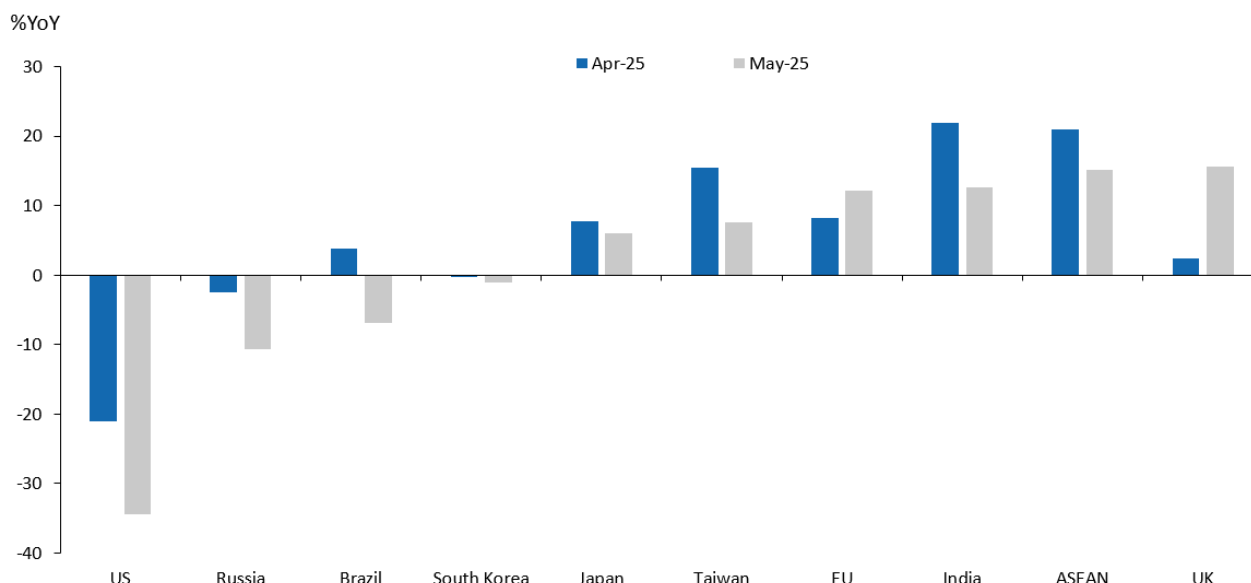
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

การส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. -34.4%YoY ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2020

China's exports growth by destination



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

- ยอดการส่งออกของจีนในเดือน พ.ค. สะท้อนถึงผลกระทบจากในเดือน เม.ย. แม้จีนและสหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงทางการค้าชั่วคราวผ่านการที่สหรัฐฯ ปรับลดกำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากจีนลงเหลือ 30% จาก 145% เป็นระยะเวลา 90 วัน โดยสำนักงานศุลกากรจีนได้เปิดเผยตัวเลขยอดการส่งออกของจีนในเดือน พ.ค. 2025 ซึ่งระบุว่ายอดการส่งออกเพิ่มขึ้น 4.8%YoY สะท้อนถึงผลกระทบระดับ 8.1%YoY ในเดือน เม.ย. ตัวเลขดังกล่าวออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 6.0%YoY
- การส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ หดตัวมากขึ้นในเดือน พ.ค. -34.4%YoY (vs. -21.0% ในเดือน เม.ย.) ซึ่งถือว่าหดตัวมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.พ. 2020 ในช่วงวิกฤต COVID-19 แม้จีนและสหรัฐฯ ได้ประกาศข้อตกลงลดภาษีนำเข้าสินค้าระหว่างกัน ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 14 พ.ค. เป็นต้นมา ทั้งนี้ คาดว่าการส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ จะปรับตัวขึ้นในเดือน มิ.ย. และ ก.ค. เนื่องจากภาคธุรกิจมีแนวโน้มเร่งการขนส่งสินค้าในช่วงเวลา 90 วันนี้เพื่อใช้ประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลง ท่ามกลางความไม่แน่นอนในทิศทางของนโยบายการค้าในระยะต่อไป
- ด้านการส่งออกของจีนไปยังประเทศอื่น ๆ ที่ไม่รวมสหรัฐฯ ยังขยายตัวดีต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 11.4%YoY (vs. 13% ในเดือน เม.ย.) โดยการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศอาเซียนปรับเพิ่มขึ้น 15.2%YoY (vs. 21.0% ในเดือน เม.ย.) และการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศ EU เพิ่มขึ้น 12.1%YoY (vs. 8.2% ในเดือน เม.ย.) นอกจากนี้ การส่งออกไปยังประเทศแอฟริกาเพิ่มขึ้น 33.3%YoY (vs. 26.3% ในเดือน เม.ย.)
- เมื่อดูรายสินค้า พบว่าการส่งออกยานยนต์และสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น โดยการส่งออกยานยนต์เพิ่มขึ้น 13.7%YoY (vs. 4.4% ในเดือน เม.ย.) และการส่งออกชิปเพิ่มขึ้น 33.4%YoY (vs. 20.2% ในเดือน เม.ย.) ขณะที่ด้านการส่งออกแร่ธาตุหายาก (Rare earth) ลดลงอย่างมาก -48.3%YoY (vs. -34.4% ในเดือน เม.ย.) สะท้อนว่าจีนอาจยังมีข้อจำกัดในการส่งออก Rare earth ในช่วงที่ผ่านมา

- ด้านยอดการนำเข้าของจีนลดลง -3.4%YoY ในเดือน พ.ค. (vs. -0.2% ในเดือน เม.ย.) หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่ายอดการนำเข้าของจีนในเดือน พ.ค. จะลดลง -0.8%YoY โดยการนำเข้าสินค้าในกลุ่มพลังงานลดลงอย่างมาก ส่วนหนึ่งมาจากระดับราคาที่ลดลง ขณะที่การนำเข้าสินค้าเกษตรและสินค้าในกลุ่มยานยนต์เป็นกลุ่มสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดในเดือน พ.ค.
- แม้ภาคการส่งออกของจีนมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดของสงครามการค้าที่ผ่อนคลายลง แต่คาดว่าจะการเร่งส่งออกของภาคธุรกิจในช่วง 90 วันนี้ จะส่งผลบวกต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในระยะสั้น โดยการส่งออกของจีนในปี 2025 ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากเมื่อเทียบกับในปี 2024 เนื่องจากสถานการณ์และนโยบายการค้าทั่วโลกยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งมีผลกดดันความเชื่อมั่นและการลงทุนของภาคธุรกิจ ส่งผลให้การเติบโตของเศรษฐกิจจีนในปี 2025 มีแนวโน้มชะลอตัวลงสู่ระดับราว 4.5% จากระดับ 5.0% ในปี 2024

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