

TISCO ESU Morning View July 10, 2024: จินหยุดซื้อทองคำต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

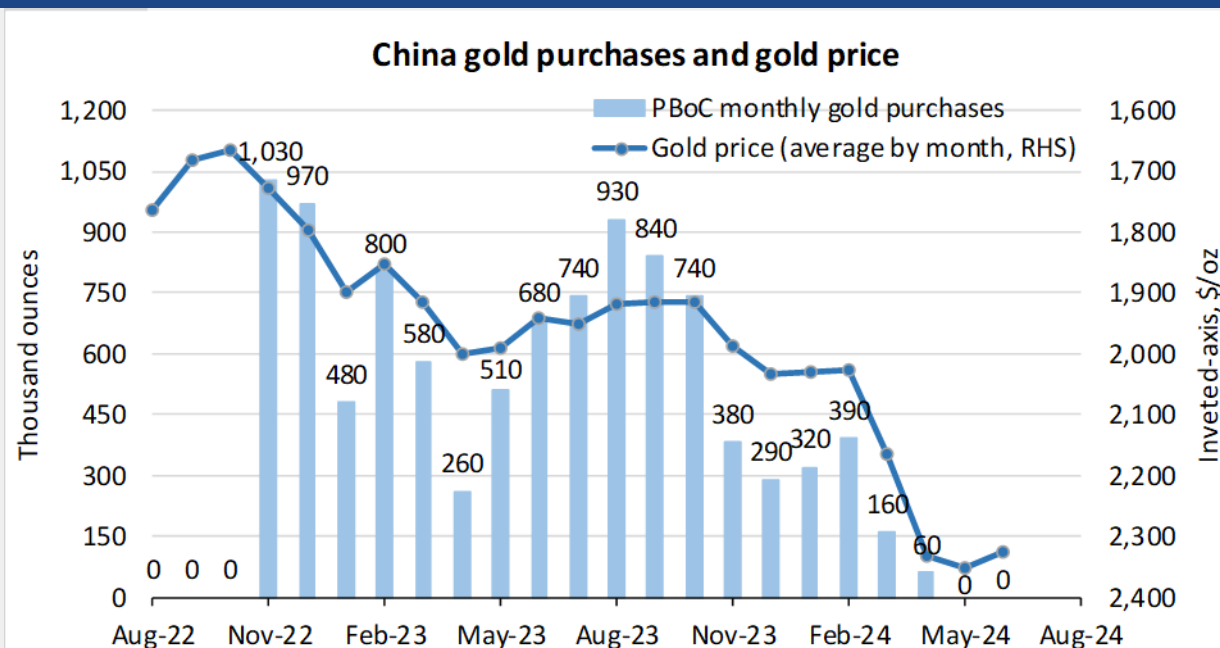
- ญี่ปุ่น และจีน : ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.
- จีน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
- สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 5 ก.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2024 July										
Tue 09 Today	13:00	Japan	Machine Tool Orders		% YoY	Jun P	--	9.7%	4.2%	--
	6:50		PPI		% YoY	Jun	2.9%	2.9%	2.4%	2.6%
	6:50		PPI		% MoM	Jun	0.4%	0.2%	0.7%	--
	8:30	China	PPI		% YoY	Jun	-0.8%	--	-1.4%	--
	8:30		CPI		% YoY	Jun	0.4%	--	0.3%	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications		%	Jul-05	--	--	-2.6%	--
	21:00		Wholesale Inventories		% MoM	May F	0.6%	--	0.6%	--
		China	Money Supply (M2)		% YoY	Jun	6.8%	--	7.0%	--
* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,					■ better than mkt		■ worse than mkt			

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

จีนหยุดซื้อทองคำต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2



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

- รายงานจำนวนทองคำในคลังสำรอง (Official reserves) ของจีน เดือน มิ.ย. มีจำนวน 72.8 ล้านออนซ์ เท่ากับเดือนก่อน นับเป็นการหยุดซื้อต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังจากที่เข้าซื้อต่อเนื่องมาตั้งแต่เดือน พ.ย. 2022 ซึ่งคิดเป็นระยะเวลานานถึง 18 เดือน
- การหยุดซื้อทองคำของทางการจีน ทำให้ราคาทองคำในตลาดขาดแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ และทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2,300-2,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์
- อย่างไรก็ดี เราคาดว่าอุปสงค์ทองคำในจีน ไม่ได้มาจากการซื้อของทางการจีนเพียงอย่างเดียว แต่มาจากภาคประชาชน ซึ่งต้องการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์อื่นๆ นอกเหนือจากอสังหาริมทรัพย์ที่ราคาตกต่ำด้วย
- นอกจากนี้ ทางการจีนน่าจะกลับเข้าซื้อทองคำ เมื่อราคาปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 2,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ เนื่องจากทางการจีนมีรูปแบบการซื้อทองคำที่ปรับเปลี่ยนตามราคาทองคำ โดยจะเข้าซื้อทองคำน้อยลง เมื่อราคาทองคำเพิ่มขึ้น ยกตัวอย่างเช่น ช่วงเดือน ก.พ.-พ.ค. ที่ราคาทองคำปรับขึ้นทำ New high ทุกเดือน ทางการจีนลดการซื้อทองคำลงตั้งแต่เดือน มี.ค. และหยุดซื้อในเดือน พ.ค. และจะเข้าซื้อทองคำเพิ่มขึ้น เมื่อราคาปรับลดลง เช่น ช่วงเดือน เม.ย. - ส.ค. 2023 และเดือน ธ.ค. - ก.พ. 2024
- ดังนั้น ถึงแม้ทางการจีนจะหยุดซื้อทองคำ และทำให้ราคาไม่ปรับขึ้นต่อ แต่ในทางกลับกัน เมื่อราคาปรับลดลง ทางการจีนก็อาจจะกลับเข้าซื้อทองคำอีกครั้ง เป็นปัจจัยที่จะจำกัด Downside ของราคาทองคำในระยะข้างหน้า โดยทางการจีนอาจกลับเข้าซื้ออีกครั้ง เมื่อราคาในตลาดปรับฐานลงมาต่ำกว่ากรอบต่ำสุด ณ ปัจจุบันที่ 2,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์

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