

TISCO ESU Morning View September 10, 2026: อัตราเงินเฟ้อของจีน ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวสูงขึ้นในเดือนสิงหาคม จากปัจจัยฝั่งอุปทานเป็นสำคัญ



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ยูโรโซน: ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB Meeting)
- สหรัฐฯ: จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกและต่อเนื่อง (Initial Claims และ Continuing Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 5 ก.ย. และ 29 ส.ค. ตามลำดับ และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ก.ค., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), ยอดขายบ้านมือสอง (Existing Home Sales) เดือน ส.ค. และปริมาณสินค้าคงคลังภาคการค้าส่ง (Wholesale Inventories) เดือน ก.ค.

Key economic indicators

Data releases					Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised
2026 September										
Wed 09	8:30	China	PPI	% YoY	Aug	3.6%	2.4%	3.5%	--	--
			CPI	% YoY	Aug	0.8%	0.8%	0.5%	--	--
	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Aug P	--	64.7%	50.4%	--	--
	13:45	France	Industrial Production	% MoM	Jul	0.2%	0.2%	0.1%	--	--
	13:45		Industrial Production	% YoY	Jul	0.4%	-0.5%	-0.1%	--	--
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-04	--	-2.7%	0.8%	--	--
	13:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug F	0.2%	--	0.2%	--	--
			CPI EU Harmonized	% YoY	Aug F	2.9%	--	2.9%	--	--
	14:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Jul	--	--	3.8%	3.8%	--
	19:15	Eurozone	ECB Deposit Facility Rate	%	Sep-10	2.5%	--	2.3%	--	--
	19:15		ECB Main Refinancing Rate	%	Sep-10	2.7%	--	2.4%	--	--
	19:15		ECB Marginal Lending Facility	%	Sep-10	2.9%	--	2.7%	--	--
	19:30	US	Initial Jobless Claims	Persons	Sep-05	205k	--	206k	--	--
	19:30		Continuing Claims	Persons	Aug-29	1780k	--	1779k	--	--
	19:30		PPI Final Demand	% MoM	Aug	0.4%	--	0.0%	--	--
	19:30		PPI Final Demand	% YoY	Aug	5.2%	--	4.7%	--	--
	21:00		Existing Home Sales	Units	Aug	3.98m	--	4.06m	--	--
	21:00		Existing Home Sales	% MoM	Aug	-1.7%	--	-1.7%	--	--
	21:00		Wholesale Inventories	% MoM	Jul F	1.3%	--	1.3%	--	--

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

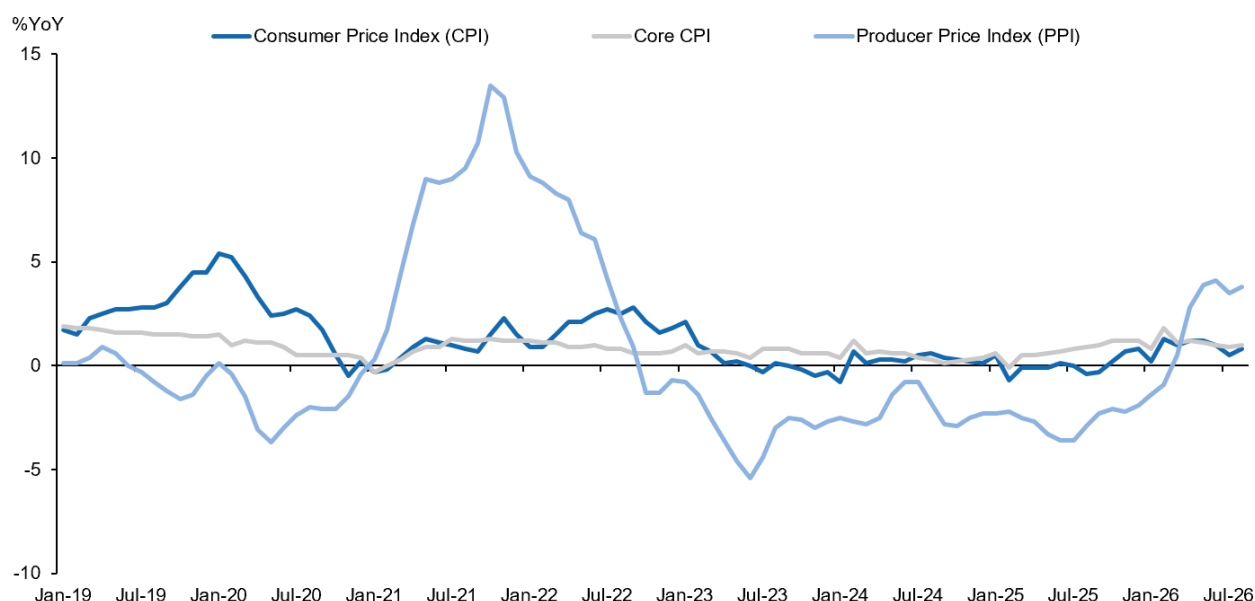
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

อัตราเงินเฟ้อของจีน ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ปรับตัวสูงขึ้นในเดือนสิงหาคม จากปัจจัยฝั่งอุปทานเป็นสำคัญ

China's inflation



Source: TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนในเดือนสิงหาคมปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) จากระดับ 0.5% YoY ในเดือนกรกฎาคม สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาพลังงานและบริการขนส่งที่สูงขึ้น และเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดังกล่าวเพิ่มขึ้น 0.4% MoM จากที่ปรับลดลง -0.1% MoM ในเดือนกรกฎาคม
- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในหมวดอาหารยังเป็นปัจจัยกดดัน แม้ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ -1.4% YoY ในเดือนสิงหาคม จากระดับ -1.5% YoY ในเดือนกรกฎาคม โดยในบรรดาสินค้าอาหารหลัก ราคาเนื้อหมูลดลง -11.8% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. -13.3% YoY ในเดือนกรกฎาคม) ราคาผักสดลดลง -2.8% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. -0.3% YoY ในเดือนกรกฎาคม) และราคาผลไม้สดปรับตัวลดลง -0.5% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. -1.1% YoY ในเดือนกรกฎาคม)
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) หมวดที่ไม่ใช่อาหารปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.2% YoY ในเดือนสิงหาคม จากระดับ 0.9% YoY ในเดือนกรกฎาคม จากแรงส่งของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงยานพาหนะและบริการขนส่งที่สูงขึ้น โดยต้นทุนเชื้อเพลิงปรับตัวสูงขึ้น 8.3% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. 0.8% YoY ในเดือนกรกฎาคม) และดัชนีราคาในหมวดค่าบริการขนส่งเพิ่มขึ้นเป็น 3.0% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. 0.4% YoY ในเดือนกรกฎาคม) โดยราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.1% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. 0.6% ในเดือนกรกฎาคม) และมีส่วนหนุน (Contribute) 0.28 จุดเปอร์เซ็นต์ต่อการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเมื่อเทียบแบบปีต่อปี นอกจากนี้ ราคาในหมวดอุปกรณ์สื่อสารเพิ่มขึ้น 10.6% YoY จากระดับ 8.3% YoY ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งสะท้อนถึงราคาของผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม ราคาสินค้าคงทนปรับตัวลดลง -0.9% YoY ซึ่งพลิกกลับจากการปรับตัวขึ้น 0.2% YoY ในเดือนกรกฎาคม และส่งสัญญาณถึงอุปสงค์ที่ซบเซา นอกจากนี้ ราคารถยนต์ยังปรับลดลง -1.6% YoY ซึ่งเป็นการปรับลดลงลึกขึ้นจากที่เคยลดลง -1.3% ในเดือนก่อนหน้า

- ภายหลังจากหักราคาอาหารและพลังงานออกแล้ว ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยแตะระดับ 1.0% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. 0.9% YoY ในเดือนกรกฎาคม)
- ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (Headline PPI) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 3.8% YoY ในเดือนสิงหาคม จากระดับ 3.5% YoY ในเดือนกรกฎาคม และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 3.6% YoY และเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ดังกล่าวเพิ่มขึ้น 0.4% MoM จากที่ปรับลดลง -0.7% MoM ในเดือนกรกฎาคม
- การเพิ่มขึ้นของดัชนี PPI มีสาเหตุหลักมาจากราคาสินค้าปลายน้ำ (Downstream products) ที่สูงขึ้น ตามทิศทางราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับชิปและเซมิคอนดักเตอร์ที่คิดเป็นสัดส่วนราว 50% ของการปรับขึ้นของราคาสินค้าปลายน้ำ (Downstream products) ทั้งหมด ขณะที่ Contribution ของภาคการผลิตต้นน้ำ (Upstream sectors) ต่อดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เมื่อเทียบรายปีแทบไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นนั้นถูกหักล้างไปเกือบหมดด้วยการลดลงของราคาโลหะกลุ่มเหล็ก (Ferrous metals) โดยเมื่อแยกตามหมวดสินค้าพบว่า ดัชนีราคาผู้ผลิตในกลุ่มสินค้าเพื่อการผลิต (Producer goods) ปรับตัวขึ้นเป็น 5.0% YoY ในเดือนสิงหาคม จากระดับ 4.8% YoY ในเดือนกรกฎาคม และดัชนีราคาผู้ผลิตในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer goods) ชัยขึ้นมาอยู่ที่ -0.5% YoY ในเดือนสิงหาคม (vs. -0.8% YoY ในเดือนกรกฎาคม) แต่ยังติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 40
- ในภาพรวม อัตราเงินเฟ้อของจีนในเดือนสิงหาคมฟื้นตัวขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยเฉพาะจากราคาพลังงานและกระแส AI boom เป็นสำคัญ ขณะที่ในฝั่งของอุปสงค์ยังไม่มีสัญญาณที่สะท้อนถึงความแข็งแกร่งที่มากขึ้นอย่างชัดเจน โดยผู้ผลิตยังเผชิญความยากลำบากในการรักษาแรงส่งการปรับขึ้นของราคา ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ประปราย ซึ่งกดดันความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนของผู้ผลิตที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมัน ชิป และโลหะในตลาดโลกที่แพงขึ้นไปยังผู้บริโภคในวงกว้างได้ โดยเรคาดว่าดัชนีราคาผู้บริโภคของจีนในปี 2026 จะเติบโตอยู่ที่ราว 1% ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตในปี 2026 มีแนวโน้มอยู่ที่ราว 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.