

TISCO ESU Morning View May 12, 2026: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนขยายตัว 2.8%YoY ในเดือน เม.ย. สูงสุดในรอบ 4 ปี จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน เม.ย.
- ยุโรป: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน พ.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย.

Key economic indicators

Data releases			Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 May									
Today	Mon 11	China	PPI	% YoY	Apr	1.8%	2.8%	0.5%	--
			CPI	% YoY	Apr	0.9%	1.2%	1.0%	--
		US	Existing Home Sales	Units	Apr	4.05m	4.02m	3.98m	4.01m
			Existing Home Sales	% MoM	Apr	2.0%	0.2%	-3.6%	-2.9%
		Thailand	Consumer Confidence	Index	Apr	--	--	51.8	--
		Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Apr F	0.5%	--	0.5%	--
	CPI EU Harmonized		% YoY	Apr F	2.9%	--	2.9%	--	
		Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	May	-19.5	--	-17.2	--
	ZEW Survey Current Situation		Index	May	-78.0	--	-73.7	--	
		US	ZEW Survey Expectations	Index	May	--	--	-20.4	--
	CPI		% MoM	Apr	0.6%	--	0.9%	--	
	Core CPI MoM		% MoM	Apr	0.3%	--	0.2%	--	
	CPI		% YoY	Apr	3.7%	--	3.3%	--	
			Core CPI YoY	% YoY	Apr	2.7%	--	2.6%	--

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

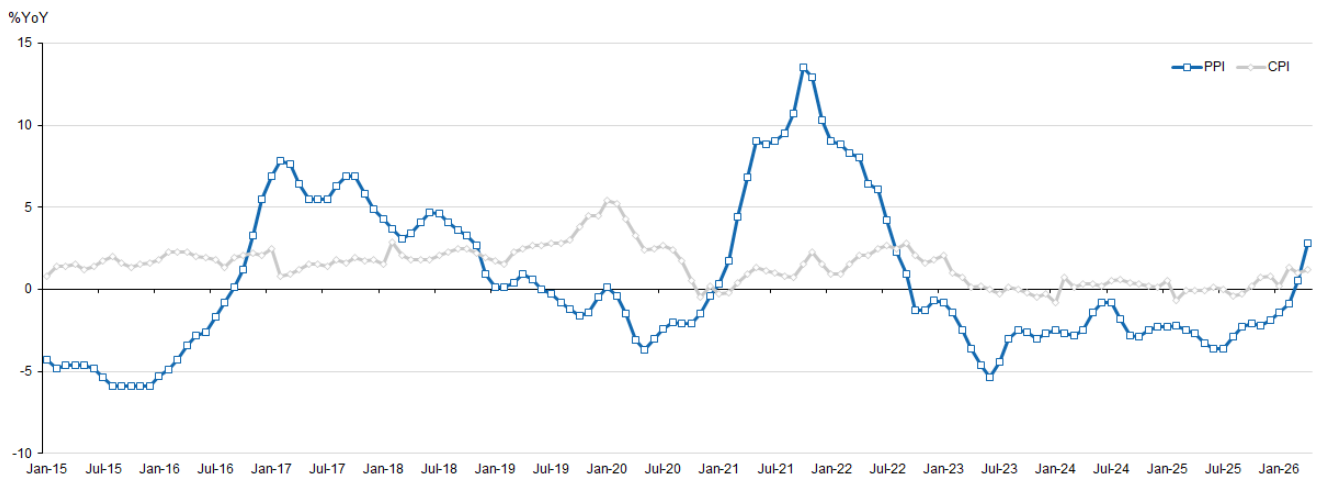
■ better than mkt

■ worse than mkt

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

ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนขยายตัว 2.8% YoY ในเดือน เม.ย. สูงสุดในรอบ 4 ปี จากราคาพลังงานที่สูงขึ้น

China's CPI and PPI



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

- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Headline PPI) ของจีนขยายตัว 2.8% YoY ในเดือนเมษายน เร่งตัวขึ้นจากระดับ 0.5% YoY ในเดือนมีนาคม สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 1.8% YoY และถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาพลังงาน เช่น ราคาน้ำมัน ก๊าซ และผลิตภัณฑ์เคมีที่เกี่ยวข้องที่ปรับสูงขึ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นของดัชนี PPI ในกลุ่มอุตสาหกรรมต้นน้ำ (Upstream sectors) คิดเป็นกว่า 80% ของการเพิ่มขึ้นของดัชนี PPI ในเดือนเมษายน
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (Headline CPI) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.2% YoY ในเดือนเมษายน จากระดับ 1.0% YoY ในเดือนมีนาคม สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 0.9% YoY จากราคาพลังงานและราคาบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งช่วยบรรเทาผลของราคาอาหารที่ลดลง
- ดัชนีราคาผู้บริโภคในหมวดอาหาร (Food CPI) ปรับลดลงสู่ระดับ -1.6% YoY ในเดือนเมษายน จาก 0.3% YoY ในเดือนมีนาคม โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาอาหารในวงกว้าง โดยเฉพาะราคาเนื้อหมูที่ลดลง -15.2% YoY (vs. -11.5% ในเดือนมีนาคม) รวมถึงราคาผักสดและผลไม้สดที่ลดลง -0.5% และ -1.0% YoY (vs. 4.9% และ 4.0% ตามลำดับในเดือนมีนาคม)
- ด้านดัชนีราคาผู้บริโภคในหมวดที่ไม่ใช่อาหาร (Non-food CPI) เพิ่มขึ้นเป็น 1.8% YoY ในเดือนเมษายน จาก 1.2% YoY ในเดือนมีนาคม โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น 17.4% YoY (vs. 3.4% ในเดือนมีนาคม) และราคาบริการขนส่งที่เพิ่มขึ้น 5.1% YoY (vs. 1.6% ในเดือนมีนาคม)
- หลังจากหักราคาอาหารและพลังงานออกแล้ว ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.2% YoY ในเดือนเมษายน (vs. 1.1% ในเดือนมีนาคม)
- ตัวเลขเงินเฟ้อของจีนในเดือนเมษายน โดยเฉพาะในฝั่งของดัชนีราคาผู้ผลิต (Headline PPI) ที่ออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก สะท้อนให้เห็นถึงภาวะการฟื้นตัวของเงินเฟ้อที่ขับเคลื่อนโดยราคาน้ำมัน (Oil-driven reflation) ที่ชัดเจนขึ้น ซึ่งเป็นเงินเฟ้อที่มาจากฝั่งต้นทุน (Cost push inflation)

และยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ดัชนีราคาผู้ผลิตในปีนี้ (Full-year PPI) อาจเร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 2-3% จากที่หดตัว -2.6% ในปี 2025 ทั้งนี้ เรามองว่าการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าผู้บริโภค (CPI) ยังจำกัด โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมปศุสัตว์ที่ผู้ผลิตอาจไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภคได้มาก จากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ ส่งผลให้ดัชนีราคาผู้บริโภค (Headline CPI) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยสู่ระดับราว 1.0-1.5% ในปีนี้ จาก 0.1% ในปี 2025

- ด้านการดำเนินนโยบายการเงินของ PBoC เรามองว่า โอกาสที่ PBoC จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในระยะสั้นนี้ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินสำรองตามกฎหมาย (RRR) ยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากเศรษฐกิจยังสามารถขยายตัวได้ตามเป้าหมายของทางการ โดยเฉพาะภาคการผลิตและการส่งออกที่เติบโตได้ดี ทั้งนี้ ยังมีความเสี่ยงที่โมเมนตัมทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง จากปัจจัยกดดันทั้งผลกระทบของสงครามและราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งหากการขยายตัวทางเศรษฐกิจเริ่มสูญเสียโมเมนตัม เราคาดว่า PBoC จะผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม ผ่านการลดอัตราดอกเบี้ย 10bps และลด RRR 25bps เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

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.