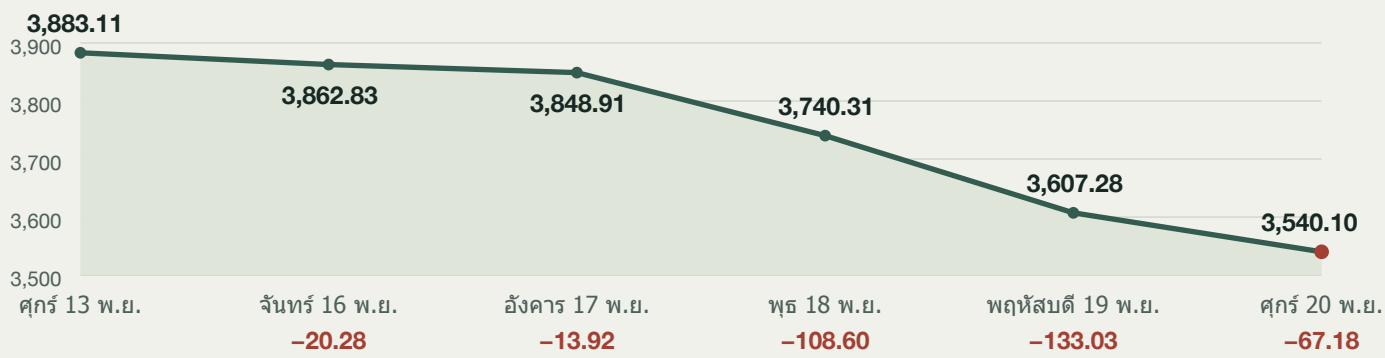
ทองลงห้าวันติด แต่แรงขายไม่ได้มีเหตุผลเดียว

สัปดาห์ 16–20 พฤศจิกายน 2569 · ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

3,540.10	−343.01	−8.83%
ราคาปิด 20 พ.ย. • ดอลลาร์/ออนซ์	ลดลงจากราคาปิด 13 พ.ย.	ผลตอบแทนสัปดาห์



ตัวเลขใต้วันที่คือราคาที่ลดลงจากวันก่อน หน่วยดอลลาร์ต่อออนซ์ • ใช้ 13 พ.ย. เป็นฐานคำนวณผลตอบแทนสัปดาห์

จากราคาปิดวันศุกร์ที่ 13 พฤศจิกายน 3,883.11 ดอลลาร์ ทองลงมาปิดที่ 3,540.10 ดอลลาร์ในอีกหนึ่งสัปดาห์ เสีย 343.01 ดอลลาร์ หรือ 8.83% ลองแบ่งกราฟเป็นสองช่วง จันทร์กับอังคารลงรวมเพียง 34.21 ดอลลาร์ อีกสามวันหลังลง 308.81 ดอลลาร์ หรือ 90.0% ของขาลงทั้งหมด ความชันเปลี่ยนชัดตั้งแต่วันพุธ

ต้นสัปดาห์ คนถือทองเผชิญดอลลาร์แข็งและความกังวลว่าดอกเบี้ยสหรัฐฯ จะสูงขึ้น แต่กองทุน GLD ยังถือทองเพิ่ม กลางสัปดาห์ราคาทองเริ่มเสียทีละร้อยดอลลาร์และทองในกองทุนลดลง พอถึงศุกร์ทั้งหุ้นและทองถูกขาย ทั้งที่ผลตอบแทนพันธบัตรหลังหักเงินเฟ้อถอยลง จังหวะหลังนี้จึงต้องมองความต้องการเงินสดควบคู่กับดอกเบี้ย

ถ้าขยายภาพไปตั้งแต่ต้นเดือน ทองเคยปิดที่ 4,139.11 ดอลลาร์เมื่อ 9 พฤศจิกายน สูงกว่าปิดศุกร์ล่าสุดประมาณ 599.01 ดอลลาร์ ยอด 599 กับยอด 343 ตอบคนละคำถาม ตัวแรกวัดการถอยจากยอดราคาปิดต้นเดือน ส่วนตัวหลังวัดผลของสัปดาห์ที่เรากำลังวิเคราะห์

คำถามเปิดรายการ

ถ้าความกลัวดอกเบี้ยขึ้นทำให้ทองลง แล้วทำไมวันที่ผลตอบแทนพันธบัตรลงมากที่สุดปลายสัปดาห์ ทองถึงยังไม่ฟื้น? คำตอบอยู่ในลำดับราคา ข่าว และพฤติกรรมผู้ถือทอง

SetupX · ราคาปิด 1Trader · การถือทอง GLD U.S. Treasury · ดอกเบี้ยจริง Reuters · 20 พ.ย.

สองวันแรก คนถือทองคนละกลุ่มทำคนละอย่าง

จันทร์ที่ 16 และอังคารที่ 17 พฤศจิกายน

วันจันทร์ดอลลาร์อยู่ใกล้ระดับแข็งที่สุดนับจากเมษายน 2568 และตลาดดอกเบี้ยให้น้ำหนักประมาณ 94% กับการขึ้นดอกเบี้ย 0.25 จุดเปอร์เซ็นต์ในเดือนธันวาคม ทองปิดลบ 0.52% ถ้าคนไทยหรือคนยุโรปต้องจ่ายเงินสกุลตัวเองมากขึ้นเพื่อซื้อทองหนึ่งออนซ์ แรงซื้อจากราคาที่ลดลงเป็นดอลลาร์ก็เกิดยากขึ้น

ข้อมูลที่วัด	จุดเริ่มต้น	ถึง 17 พ.ย.
ทองใน GLD · ตัน (13→17 พ.ย.)	1,044.41	1,048.68
ผู้จัดการเงินฝั่งซื้อ (10→17 พ.ย.)	127,406	121,994
ผู้จัดการเงินฝั่งขาย (10→17 พ.ย.)	15,065	19,052
ส่วนต่างฝั่งซื้อเหนือฝั่งขาย	112,341	102,942

อังคาร 20.30 น. ตามเวลาไทย คลังข่าวบันทึกยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เพิ่ม 0.2% จากเดือนก่อน สูงกว่าค่าคาด 0.1% ในฟีด FinancialJuice เมื่อแยกรถยนต์ออก ยอดเพิ่มถึง 0.6% เทียบคาด 0.4% ร้านค้ายังรับเงินเพิ่มในหลายหมวด แต่ยอดนี้รวมราคาที่สูงขึ้น จึงยังตอบไม่ได้ว่าคนซื้อของมากชิ้นขึ้นเพียงใด

มีผู้ลงทุนที่ยังรับทองขณะราคาไหลลง ทองที่ GLD ถือเพิ่ม 4.27 ตันจากศุกร์ก่อนถึงอังคาร ขณะที่รายงาน CFTC ณ วันอังคารพบว่าผู้จัดการเงินลดการวางน้ำหนักฝั่งขึ้น ทั้งขายลดของเดิมและเพิ่มฝั่งที่ได้ประโยชน์เมื่อราคาลง การชี้ว่า ‘กองทุนขายทองหมด’ จึงพลาดความต่างระหว่างทองที่กองทุนถือจริงกับการวางสถานะในตลาดซื้อขายล่วงหน้า

> **ขอบเขตที่ต้องบอกคนดู**
> CFTC ถ่ายภาพสถานะทุกวันอังคาร การลดสุทธิ 9,399 หน่วยจึงเกิดตลอดสัปดาห์ถึงวันที่ 17 ตัวเลขนี้บอกว่าบางกลุ่มเริ่มลดน้ำหนักก่อนแรงขายใหญ่ แต่ระบุคนขายวันพุธถึงศุกร์ไม่ได้

Reuters · 16 พ.ย. Census · ค้าปลีก FinancialJuice · ค้าปลีก CFTC · 17 พ.ย. CFTC · 10 พ.ย. 1Trader · การถือทอง GLD

แรงขายมาก่อนบันทึกประชุมเฟดกว่าร้อยดอลลาร์

พุธที่ 18 และพฤหัสบดีที่ 19 พฤศจิกายน · เวลาที่แสดงเป็นเวลาไทย

คืนวันพุธมีข่าวเฟดสองชิ้น คนละเวลา เวลา 19.44 น. คลังข่าวบันทึกถ้อยแถลงของคริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ ผู้ว่าการเฟด ซึ่งเสนอให้พิจารณาขึ้นดอกเบี้ยครึ่งจุดในเดือนธันวาคม หรือส่งสัญญาณขึ้นให้เร็วขึ้นในปีหน้า รายงานการประชุมรอบตุลาคมเผยแพร่อีกกว่า 6 ชั่วโมงต่อมา ข้อเสนอของวอลเลอร์เป็นความเห็นของกรรมการรายหนึ่ง ตลาดได้ยินก่อนจะได้อ่านความเห็นของกรรมการทั้งคณะ

เวลาที่แท่งนาทีจบ	ทองในฟีดเดียวกัน	เทียบก่อนข่าว
ก่อนประกาศ · แท่ง 01.59 น.	3,737.73	จุดเริ่มเทียบ
ครบ 5 นาที · 02.05 น.	3,735.51	−2.22
ครบ 30 นาที · 02.30 น.	3,727.96	−9.77
ราคาปิดแท่งวันที่ 18 (UTC)	3,740.31	+2.58

หนึ่งนาทีก่อนเปิดบันทึกประชุม ทองอยู่ที่ 3,737.73 ดอลลาร์ ต่ำกว่าราคาปิดวันอังคาร 111.18 ดอลลาร์ ห้านาทีหลังประกาศทองต่ำลงจากก่อนข่าวอีก 2.22 ดอลลาร์ เมื่อครบครึ่งชั่วโมงต่ำลง 9.77 ดอลลาร์ แล้วกลับมาปิดแท่งวันที่ 18 ที่ 3,740.31 ดอลลาร์ ข่าวบันทึกประชุมอาจเสริมแรงกด แต่ลำดับราคาปฏิเสธคำอธิบายว่าขาลงทั้งวันเริ่มตอนเปิดรายงาน

คืนพฤหัสบดี ตลาดได้รับผลสำรวจโรงงานฟิลาเดลเฟีย ดัชนีลดจาก 20.9 เหลือ 6.3 ต่ำกว่าค่า 20.1 ที่ฟีดข่าวรออยู่ แต่ราว 58% ของผู้ตอบยังบอกว่าต้นทุนเพิ่มขึ้น การชะลอตัวจึงไม่ได้ลบแรงกดดันเงินเฟ้อทันที ผลตอบแทนพันธบัตรจริงสิบปีคงที่ที่ 2.88% จากวันก่อน ทองกลับปิดลบ 3.56% เป็นวันที่เสียมากที่สุดของสัปดาห์

> **เหตุใดวันในข่าวจึงไม่ตรงกับวันบนกราฟ**
> ประกาศ 14.00 น. วันพุธที่นิวยอร์ก ตรงกับ 02.00 น. ของวันพฤหัสบดีในไทย กราฟรายวันชุดนี้ตั้งชื่อตามวันที่ UTC จึงต้องบอกทั้งเขตเวลาและเวลาของแท่งราคาก่อนโยงข่าวกับการเคลื่อนไหว

SetupX · นาทีข่าวเฟด Reuters · วอลเลอร์ Walter Bloomberg · วอลเลอร์ Federal Reserve · รายงานประชุม เฟดฟิลาเดลเฟีย · ผลสำรวจโรงงาน U.S. Treasury · ดอกเบี้ยจริง

วันศุกร์ ทองถูกขายพร้อมหุ้นทั้งที่ผลตอบแทนลด

ศุกร์ที่ 20 พฤศจิกายน · ตามหาแรงกดจากตลาดอื่น

Nasdaq Composite ลด 5.3% และ S&P 500 ลด 3.7% ในวันเดียวกัน ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุสิบปีลดจาก 5.04% เป็น 4.92% ส่วนผลตอบแทนหลังหักเงินเฟ้อลดจาก 2.88% เป็น 2.77% ทองที่ไม่มีดอกเบี้ยน่าจะเผชิญคู่แข่งที่ดึงดูดน้อยลง แต่กลับลงอีก 67.18 ดอลลาร์ นี่คือวันที่คำอธิบายเรื่องดอกเบี้ยอย่างเดียวใช้ได้ยากที่สุด

วันซื้อขาย	GLD ถือทอง (ตัน)	เพิ่ม / ลด (ตัน)
จันทร์ 16	1,046.12	+1.71
อังคาร 17	1,048.68	+2.56
พุธ 18	1,044.12	−4.56
พฤหัสบดี 19	1,038.14	−5.98
ศุกร์ 20	1,034.43	−3.71

ผู้ค้าโลหะที่ Reuters สัมภาษณ์อธิบายว่าบางพอร์ตขายทองหาเงินสดเพื่อรองรับการขาดทุนจากหุ้นกลุ่ม AI ลองนึกถึงพอร์ตที่ยังชอบทองระยะยาว แต่ต้องหาเงินภายในวัน พอร์ตนั้นอาจขายสินทรัพย์ที่ขายออกได้ก่อน สิ่งที่ตรวจวัดได้คือราคากับปริมาณทองของกองทุน ส่วนยอดที่ถูกบังคับขายโดยตรงยังคำนวณไม่ได้จากข้อมูลชุดนี้

GLD ถือทองเพิ่มในวันจันทร์และอังคาร แต่ลดสามวันติดในช่วงหลัง หากดูเพียงศุกร์ถึงศุกร์จะเห็นลด 9.98 ตัน หากดูเฉพาะอังคารถึงศุกร์จะเห็นลด 14.25 ตัน เพราะสองวันแรกเคยเพิ่ม 4.27 ตัน การไหลออกจึงเร่งขึ้นตรงช่วงที่ราคาทรุด ในวันศุกร์ทองแตะ 3,502.70 ก่อนปิดสูงกว่าจุดต่ำ 37.40 ดอลลาร์ มีผู้ซื้อกลับช่วงท้าย แต่ยังทวงราคาปิดวันพฤหัสบดีไม่ได้ มองย้อนตุลาคม กองทุนทองทั่วโลกกลับมีเงินเข้าสุทธิ 2.7 พันล้านดอลลาร์และเพิ่มทอง 19 ตัน จากนั้น GLD ลดทองในสามวันท้ายของสัปดาห์นี้ การเห็นกองทุนใหญ่รายหนึ่งลดการถือทองจึงยังใช้แทนกระแสเงินทั่วโลกทั้งเดือนไม่ได้

ทำไมแต่ละสำนักแจ้งราคาปลายวันไม่เท่ากัน

Reuters บันทึกสปอต 3,514.08 ดอลลาร์ ณ 15.25 น. นิวยอร์ก ส่วน 3,540.10 ดอลลาร์คือราคาปิดจากฟีดโบรกเกอร์ที่ใช้ทั้งฉบับ ตัวเลขมีคนละเวลาตัดรอบ จึงควรใช้ชุดเดียวกันเมื่อคำนวณการเปลี่ยนแปลงรายวัน

Reuters · 20 พ.ย. AP · ดัชนีหุ้น U.S. Treasury · ดอกเบี้ย U.S. Treasury · ดอกเบี้ยจริง API.8n.ai · ทองของ GLD 1Trader · การถือทอง GLD SetupX · ราคาปิด WGC · กองทุนทอง ต.ค.

ตลาดอ่านระดับ 3,500 ดอลลาร์อย่างไร

อ่านแผนที่ OI ใน UhasX ควบคู่กับ CME QuikStrike และรายงาน CME · เทียบคนละวันหมดอายุ

แผนที่สถานะเปิดค้างใน UhasX ใช้ Databento บนข้อมูล CME Globex ชุดที่ตรวจ ณ วันซื้อขาย 20 พฤศจิกายนเป็นสิทธิรายสัปดาห์ G4MX6 อ้างอิงทองเดือนธันวาคม และหมดอายุเช้ามืดอังคารที่ 24 เวลา 01.30 น. ไทย ระดับ 3,500 ไม่ปรากฏเป็นจุดที่สถานะชุดรายสัปดาห์นี้หนาแน่น ส่วนตารางด้านล่างมาจาก CME QuikStrike ใน API.8n.ai เป็นสิทธิรายเดือน OGZ6 วันที่ 19 พฤศจิกายน ในช่วง 3,300–3,800 ดอลลาร์ สิทธิขายที่ค้างมากที่สุดอยู่ที่ 3,700 ตามด้วย 3,680 และ 3,500 ดอลลาร์ การอ้างแนวรับจากตัวเลขเดียวจะพลาดว่าคนกำลังคุ้มครองความเสี่ยงถึงคนละวัน

ระดับสิทธิ · 19 พ.ย.	สิทธิขายคงค้าง	สิทธิซื้อคงค้าง
3,700 ดอลลาร์	5,944	346
3,680 ดอลลาร์	5,018	62
3,500 ดอลลาร์	4,167	13

วันศุกร์ราคาทองเดือนธันวาคมที่ CME ใช้ชำระลดจาก 3,685.50 เหลือ 3,515.40 ดอลลาร์ ช่องว่างถึง 3,500 หดจาก 185.50 เหลือ 15.40 ดอลลาร์ ราคาชำระของสิทธิขายที่ 3,500 จึงเพิ่มจาก 5.00 เป็น 49.10 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่ยอดเปิดค้างลดจาก 4,167 เหลือ 3,525 ภาพนี้อธิบายได้ว่าการคุ้มครองขาลงแพงขึ้นมากเมื่อทองเข้าใกล้ระดับนั้น แม้จำนวนสถานะที่ยังเปิดอยู่ลดลง 15.4%

ดูตลาดทองมาตรฐานทั้งตลาดอีกชั้น วันศุกร์ยอดเปิดค้างลด 11,490 เหลือ 387,546 รุ่น ธันวาคมลดถึง 21,805 แต่รุ่นกุมภาพันธ์กลับเพิ่ม 9,220 ส่วนหนึ่งของภาพสอดคล้องกับการย้ายไปเดือนถัดไป การนับเฉพาะเดือนธันวาคมจะทำให้ดูเหมือนคนถอนจากตลาดมากเกินจริง ข้อมูลรวมไม่มีรหัสบัญชีให้จับคู่ว่ารายไหนย้ายจริง

> **ถึงวันอังคาร ระดับนี้ต้องอ่านใหม่**
> ชุดรายสัปดาห์จบวันจันทร์ตามเวลาสหรัฐฯ ส่วนชุดรายเดือน OGZ6 จบวันอังคาร ทั้งคู่หมดอายุก่อนประกาศเงินเฟ้อวันพุธ ระดับ 3,500 ยังใช้ติดตามแรงรับได้เพราะทองเพิ่งลงมาทดสอบ แต่ยอดคงค้างในสองชุดนี้ไม่บอกว่าหลังประกาศเงินเฟ้อจะมีคนมารับที่เดิม ตัวเลขที่แสดงในตารางมาจากชุดรายเดือน ไม่ใช่ยอดรายสัปดาห์

เปิดคลังข่าวของทีม ดูว่าอะไรเกิดก่อนอะไร

API.8n.ai · หน้าต่าง 16–20 พฤศจิกายนตามวันที่นิวยอร์ก · เวลาในตารางเป็นเวลาไทย

คันระเบียนของคลัง 8,168 รายการจาก 24 ฟีด พบ 1,067 รายการติดแท็ก XAUUSD และอีก 363 รายการมีคำเกี่ยวกับทองในพาดหัวโดยไม่ติดแท็ก รวม 1,430 รายการ วันจันทร์พบข่าวกลุ่มนี้ 287 รายการ อังคาร 251 พุธ 353 พฤหัสบดี 315 และศุกร์ 224 ข่าวชิ้นเดียวอาจถูกรายงานหลายฟีด จำนวนดังกล่าวจึงวัดความหนาแน่นของการรายงาน ส่วนการบอกว่าใครซื้อขายต้องอาศัยข้อมูลตลาด

วันที่ / เวลาไทย	ฟีดในคลัง	ข่าวที่ตลาดได้รับ
16 พ.ย. 12.24 น.	FXStreet	ดอลลาร์แข็งกดทอง
17 พ.ย. 20.30 น.	FinancialJuice	ค้าปลีก +0.2% ไม่รวมรถ +0.6%
18 พ.ย. 19.44 น.	Walter Bloomberg	วอลเลอร์เสนอให้พิจารณาขึ้นครึ่งจุด
19 พ.ย. 02.00 น.	Bloomberg	บันทึกประชุมเผยท่าทีเรื่องขึ้นดอกเบี้ย
19 พ.ย. 20.30 / 21.26 น.	FinancialJuice / Kitco	โรงงานอ่อน แล้วทองยังยืนยาก
20 พ.ย. 14.30 น.	FXStreet	รายงานว่าทองเคลื่อนเข้าใกล้ 3,500

เทียบพาดหัวกับราคาทองฝั่งรับซื้อบนฟีดเดียวกัน ก่อนข่าววอลเลอร์ 19.44 น. ทองอยู่ที่ 3,753.23 ดอลลาร์ ครบห้านาทีเหลือ 3,747.48 แต่ครบครึ่งชั่วโมงกลับเป็น 3,771.26 สูงกว่าก่อนพาดหัว 18.03 ดอลลาร์ คืนถัดมา ก่อนข่าวโรงงานและแรงงานสหรัฐฯ เวลา 20.30 น. ทองอยู่ที่ 3,722.13 ห้านาทีต่อมาเหลือ 3,719.38 และครบครึ่งชั่วโมงเหลือ 3,714.52 สองเหตุการณ์จึงให้บทเรียนต่างกัน ครั้งแรกการลงพลิกกลับในครึ่งชั่วโมง ส่วนครั้งหลังข่าวโรงงานอ่อนยังไม่ช่วยให้ทองฟื้น

ศุกร์บ่ายตามเวลาไทย ฟีดข่าวทองพูดถึงการเข้าใกล้ 3,500 ก่อนตลาดหุ้นนิวยอร์กเปิดหลายชั่วโมง หุ้นสหรัฐฯ ที่ทรุดแรงในเวลาต่อมาจึงอาจซ้ำเติมหรือยืดแรงขาย แต่จะอธิบายว่าแรงกดทั้งวันศุกร์เริ่มต้นจากราคาหุ้นหลังเปิดตลาดไม่ได้ ทั้งนี้พาดหัวบ่ายใช้คำว่าเข้าใกล้ และไม่ได้ระบุนาทีที่ทองทำจุดต่ำสุดของวัน

วิธีเทียบเวลา

คัดระเบียนตามเวลาเผยแพร่ในคลัง ตั้งแต่เที่ยงคืนวันที่ 16 ถึงก่อนเที่ยงคืนวันที่ 21 ตามนิวยอร์ก เวลาวอลเลอร์คือเวลาพาดหัวในคลัง ส่วนราคาคือราคาปิดของแท่งหนึ่งนาทีจากฟีดรับซื้อเดียวกัน เทียบแท่งก่อนเหตุการณ์กับแท่งที่จบเมื่อครบ 5 และ 30 นาที การเคลื่อนไหวอาจมีข่าวอื่นเกิดร่วมด้วย

API.8n.ai · คลังข่าว FinancialJuice · ค้าปลีก Walter Bloomberg · วอลเลอร์ Bloomberg · รายงานเฟด FinancialJuice · โรงงาน Kitco · ตลาดทอง FXStreet · 20 พ.ย. SetupX · นาทีข่าววอลเลอร์ SetupX · นาทีข่าวโรงงาน

เอเชียซื้อทองแท่ง สหรัฐฯ กำลังจะตอบเรื่องกำลังซื้อ

มุมมองจากตลาดจริงก่อนข้อมูลสหรัฐฯ · จันทร์ที่ 23 และอังคารที่ 24 พฤศจิกายน

ก่อนฟังข่าวจากสหรัฐฯ ตลาดทองแท่งเอเชียเล่าอีกเรื่อง Reuters รายงานว่าสัปดาห์ถึง 20 พฤศจิกายน ร้านทองอินเดียเรียกส่วนเพิ่มเหนือราคาท้องถิ่นสูงสุด 17 ดอลลาร์ต่อออนซ์ จาก 8 ดอลลาร์สัปดาห์ก่อน ส่วนจีนแพงกว่าราคาโลก 9–13 ดอลลาร์ จาก 3–6 ดอลลาร์ ในเวลาเดียวกัน ราคาอ้างอิงรอบบ่ายเซี่ยงไฮ้ลดจาก 838.02 เหลือ 765.76 หยวนต่อกรัม หรือลด 8.62% ทองโลกลงแรงจึงดึงผู้ซื้อทองแท่งกลับมาได้ เห็นจากส่วนเพิ่มที่กว้างขึ้น แม้แรงรับยังไม่พอหยุดราคาซื้อขายจริงไม่ให้ลง

ก่อนประกาศ · เวลาไทย	ครั้งก่อน	ตลาดคาด
จันทร์ 21.45 · โรงงาน	54.9	54.5
จันทร์ 21.45 · บริการ	56.1	55.7
อังคาร 22.00 · ความเชื่อมั่นรวม	91.7	92.1

จันทร์ 21.45 น. เปิดผลสำรวจผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของสหรัฐฯ ตลาดคาดดัชนีโรงงาน 54.5 และบริการ 55.7 ลดจากเดือนก่อนทั้งคู่ แต่ยังสูงกว่า 50 จึงยังบ่งชี้ว่าธุรกิจโดยรวมขยายตัว จุดที่เปลี่ยนมุมมองทองได้คือข้อความเรื่องคำสั่งซื้อและการตั้งราคา ถ้าธุรกิจได้รับงานใหม่มากและยังขึ้นราคาได้ ความกังวลเงินเฟ้อจะมีฐานจากลูกค้าที่ยังจ่ายไหว

ถ้าธุรกิจบอกว่ายอดงานเบาลงแต่ยังขึ้นราคาเพราะต้นทุน ตลาดจะเผชิญทั้งการเติบโตที่อ่อนและราคาที่แพง อย่าตีความว่าทองต้องฟื้นทันที ลองดูว่าดอลลาร์ถอยจริงหรือยัง และทองยังทำจุดต่ำใหม่ต่อแม้ดอลลาร์อ่อนหรือไม่ ภาพแบบหลังคล้ายช่วงปลายสัปดาห์ก่อนที่แรงขายตัวทองมีน้ำหนักของตัวเอง

อังคาร 22.00 น. ฟังฝั่งผู้ซื้อ ตลาดคาดความเชื่อมั่นผู้บริโภค 92.1 จาก 91.7 ในเดือนก่อน ส่วนความคาดหวังต่ออนาคตครั้งก่อนอยู่ที่ 72.6 เป็นดัชนีย่อยคนละตัวกับพาดหัว หากความเชื่อมั่นรวมเพิ่ม แต่คนรู้สึกว่าหางานยากขึ้นและรายได้ในอนาคตไม่แน่นอน ยอดใช้จ่ายจริงคืนวันพุธจะเป็นตัวทดสอบต่อว่าความกังวลเริ่มเปลี่ยนพฤติกรรมแล้วหรือยัง

> **โยงสองคืนเข้าด้วยกัน**
> บริษัทบอกว่าขึ้นราคาได้ ครัวเรือนบอกว่ายังมีกำลังซื้อ เป็นเรื่องที่เดินไปทิศเดียวกัน แต่ถ้าบริษัทกำลังขึ้นราคาและคนเริ่มกลัวตกงาน ให้รอแยกว่าคนจ่ายแพงขึ้นหรือซื้อของมากขึ้นจากตัวเลขจริง วันพุธ เช้าวันอังคารตามเวลาไทย สิทธิรายสัปดาห์ที่ติดตามใน UhasX จะหมดอายุแล้ว ให้ดูว่าทองยังยืนบริเวณ 3,500 ได้หรือไม่หลังเงื่อนไขนี้หายไป

TD Economics · ประมาณการ S&P Global · PMI Conference Board · ความเชื่อมั่น BEA · GDP และเงินเฟ้อ Reuters · ราคาทองจริงเอเชีย SGE · 13 พ.ย. SGE · 20 พ.ย.

คืนพุธ อ่านเงินเฟ้อพร้อมกำลังซื้อภายในครึ่งชั่วโมง

25 พฤศจิกายน เวลา 20.30 น. ไทย · PCE รายได้ รายจ่าย GDP และคำสั่งซื้อ

ครั้งก่อน คนอเมริกันจ่ายเงินเพิ่ม 0.5% แต่เมื่อหักราคาที่แพงขึ้น ยอดใช้จ่ายจริงแทบไม่เพิ่ม ขณะที่รายได้หลังภาษีเมื่อหักเงินเฟ้อลด 0.3% นี่คือเหตุผลที่ต้องอ่านทั้งราคาและปริมาณพร้อมกัน สำหรับรอบใหม่เมื่อ 20.30 น. ตลาดคาดรายจ่ายในรูปเงินเพิ่ม 0.4% ส่วนประมาณการรายจ่ายจริงอยู่แถว 0.0% ตามแบบสำรวจที่เผยแพร่ก่อนข่าว

รายการ	ครั้งก่อน	คาดก่อนประกาศ
PCE ทั่วไป · เทียบเดือนก่อน	+0.5%	+0.3%
PCE พื้นฐาน · เทียบเดือนก่อน	+0.3%	+0.3%
PCE พื้นฐาน · เทียบปีก่อน	+3.1%	+3.2%
GDP ไตรมาส 3 · อัตรารายปี	รอบแรก +3.4%	+3.4 ถึง +3.5%
สินค้าคงทน / สินค้าทุนหลัก	+1.9% / +0.6%	+0.5% / +0.8%

ให้เริ่มที่เงินเฟ้อพื้นฐานรายเดือน ซึ่งตลาดรอ 0.3% เท่ารอบก่อน แล้วค่อยดูรายจ่ายจริง ตัวเลข GDP รอบสองเป็นภาพกรกฎาคม–กันยายน ส่วนการใช้จ่ายที่ออกพร้อมกันบอกภาพเดือนตุลาคม หาก GDP ดีจากการสะสมสินค้าในไตรมาสก่อน แต่คนเริ่มซื้อของน้อยลงในเดือนล่าสุด ผลต่อเส้นทางดอกเบี้ยย่อมต่างจากกรณีที่ทั้งสองช่วงแข็งพร้อมกัน

ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานประกาศเร็วขึ้นหนึ่งวันเพราะวันหยุด ตลาดยังได้ยอดสินค้าคงทน ซึ่งอาจแกว่งตามคำสั่งซื้อรถและเครื่องบิน ควรดูยอดสินค้าทุนที่ตัดกลาโหมและเครื่องบินด้วย เพื่อประเมินการลงทุนธุรกิจ หลังข่าวเทียบดอลลาร์ ผลตอบแทนพันธบัตร และราคาทองอีกครั้งใน 30 นาที หลายข่าวออกพร้อมกัน ทิศแรกอาจสะท้อนเพียงตัวเลขที่ระบบซื้อขายอ่านเจอก่อน

เมื่อเงินเฟ้อกับการใช้จ่ายให้คนละสัญญาณ

ถ้าเงินเฟ้อต่ำกว่าคาดแต่คนยังใช้จ่ายแข็ง ทองอาจเด้งก่อนแต่รักษาแรงส่งยาก ถ้าเงินเฟ้อสูงแต่รายจ่ายจริงลด ตลาดต้องชั่งน้ำหนักทั้งเงินเฟ้อและเศรษฐกิจอ่อน กรณีที่ทั้งเงินเฟ้อและรายจ่ายผ่อนพร้อมกันจะให้น้ำหนักฝั่งฟื้นชัดขึ้น เวลา 22.00 น. ยังมียอดขายบ้านใหม่

วันหยุดสหรัฐฯ ทำให้ทองโลกกับทองไทยอ่านยากขึ้นตรงไหน

พฤหัสบดี 26 และศุกร์ 27 พฤศจิกายน · ชั่วโมงตลาดและเงินบาท

02.00 น. เข้ามืดพฤหัสบดีตามเวลาไทย เฟดเผย Beige Book ให้ฟังเสียงผู้ประกอบการในแต่ละภูมิภาค เช่น ต้องลดคนหรือยัง และส่งต่อต้นทุนให้ลูกค้าได้แค่ไหน จากนั้นสหรัฐฯ เข้าวันขอบคุณพระเจ้า ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิด และ CME ไม่เผยแพร่ราคาชำระอย่างเป็นทางการของ COMEX ในวันพฤหัสบดี ขณะที่ช่วงซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ยังมีตามตารางพิเศษ

เวลาไทย	เหตุการณ์
พฤหัสฯ 02.00 น.	เฟดเผย Beige Book
พฤหัสฯ ช่วงตลาดหุ้นสหรัฐฯ	NYSE ปิดตลอดวัน
ศุกร์ 02.30 / 06.00 น.	COMEX ทองพัก / กลับมาเปิด
ศุกร์ 20.30 น.	ดุลการค้าสินค้าสหรัฐฯ เบื้องต้น
เสาร์ 02.45 น.	COMEX ทองจบรอบวันศุกร์

ศุกร์ตลาดเปิดรอบสั้นลงอีก คืนไทยมีดุลการค้าสินค้าเบื้องต้นเวลา 20.30 น. ปริมาณคนตั้งซื้อขายที่น้อยลงอาจทำให้ราคากระโดดระหว่างระดับได้ง่าย การหลุด 3,500 ในชั่วโมงเงียบจึงให้ข้อมูลน้อยกว่าการหลุดแล้วเด้งกลับไม่ผ่านเมื่อสหรัฐฯ กลับมาเต็มวัน เวลาในตารางเป็นของตลาดทอง COMEX ส่วนทองสปอตในแพลตฟอร์มของผู้ชมให้ดูเวลาผู้ให้บริการแยกกัน

ป้ายขายออกทองแท่งไทย 96.5% ครั้งสุดท้ายศุกร์ที่ 13 อยู่ที่ 62,650 บาทต่อบาททองคำ เทียบกับ 57,600 บาทครั้งที่ 90 ในศุกร์ที่ 20 ลด 5,050 บาท หรือ 8.06% สปอตที่ใช้อ้างอิง ณ เวลาประกาศสองจุดลงจาก 3,900 เป็น 3,580 ดอลลาร์ หรือ 8.21% ส่วนดอลลาร์ขยับจาก 33.90 เป็น 33.94 บาท เงินบาทที่อ่อนเล็กน้อยจึงช่วยพยุงราคาป้ายไว้บางส่วน หลังตลาดสหรัฐฯ ปิด วันเสาร์ที่ 21 ราคาไทยยังปรับขายออกลงถึง 57,150 บาท

> **ต่างกันที่ราคาอ้างอิงและเวลาตัด**
> สมมติทองโลกขึ้น 2% แต่บาทแข็งจนดอลลาร์ถูกลง 2% มูลค่าที่แปลงเป็นบาทจะเปลี่ยนประมาณ −0.04% ก่อนส่วนต่างร้านทอง หากบาทอ่อน 2% พร้อมทองขึ้น 2% จะได้ประมาณ +4.04% ราคาป้ายไทยเทียบได้แม่นขึ้นเมื่อใช้ราคาทองโลก ณ เวลาเดียวกับประกาศร้าน

Federal Reserve · Beige Book CME · ราคาชำระวันหยุด Lakefront · เวลา COMEX NYSE · วันหยุด Census · ปฏิทินข่าว
ราคาทองแท่งไทย · 21 พ.ย. ทองไทย · 13 พ.ย. ทองไทย · 20 พ.ย.

จากคืนวันพุธถึงธันวาคม อะไรจะทำให้เปลี่ยนมุมมอง

สามทางเดินราคา · เงื่อนไขยืนยันและสัญญาณที่หักล้าง

3,500 ดอลลาร์เป็นพื้นที่ที่ทองเพิ่งแตะแล้วมีคนรับ 3,605 เป็นแถวที่ทองเสียไปหลังวันพฤหัสบดี และ 3,740 เป็นบริเวณราคาปิดวันพุธก่อน ระดับเหล่านี้ใช้สังเกตพฤติกรรมได้เพราะมีเหตุการณ์จริงให้เทียบ การแตะเส้นเพียงครั้งเดียวในวันหยุดยังไม่บอกว่าคนซื้อกลับมาในขนาดที่พอรับแรงขายได้ อีกแรงหนึ่งทำงานช้ากว่านั้น ธนาคารกลางจีนซื้อทองเพิ่มราว 26 ตันในเดือนตุลาคม แต่ราคาที่ลงทำให้มูลค่าทองสำรองในรูปดอลลาร์ลด 5.3% แม้จะมีการสะสมต่อเนื่อง ข้อมูลรายเดือนนี้ไม่เปิดเผยว่าจีนซื้อในสัปดาห์ 16–20 หรือเข้ารับที่ราคาใด

ทางเดิน	สิ่งที่ควรเห็น	อะไรหักล้าง
เริ่มฟื้น	ข่าวราคาเบา ทองยืนเหนือ 3,605	ดอลลาร์อ่อนแต่ทองกลับหลุด
แกว่งรอข้อมูล	เงินเฟ้อใกล้คาด ทองอยู่ 3,500–3,605	หลุดกรอบและยืนได้เมื่อตลาดคึกคัก
เสี่ยงลงต่อ	เงินเฟ้อแรงหรือขายหาเงินสด ปิดใต้ 3,500	ทองทวง 3,500 และกลับเหนือ 3,605

หากเงินเฟ้อพื้นฐานอ่อนกว่าคาด ดอลลาร์และผลตอบแทนลดตาม แล้วทองยืนเหนือ 3,605 ได้ จึงมีเหตุผลจะติดตาม 3,740 ต่อ หากเงินเฟ้อออกแรง กำลังซื้อลูกค้ายังดี และทองกลับใต้ 3,500 แม้ตลาดกลับมาเต็มวัน น้ำหนักฝั่งลงจะเพิ่ม อีกกรณีคือหุ้นร่วงและทองถูกขายพร้อมกัน แม้ผลตอบแทนพันธบัตรถอย เหมือนวันศุกร์ก่อน กรณีหลังให้เฝ้าทองใน GLD และยอดเปิดค้างเพื่อดูว่ามีการลดความเสี่ยงต่อเนื่องหรือไม่

หลังช่วงวันหยุด เมื่อตลาดนิวยอร์กกลับมาเต็มวันในจันทร์ที่ 30 พฤศจิกายน ให้เช็กว่าระดับที่ผ่านหรือหลุดในวันศุกร์ยังยืนได้หรือไม่ จุดตัดสินถัดไปคือการประชุมเฟด 8–9 ธันวาคม ผลออก 02.00 น. เช้ามืดวันที่ 10 ตามเวลาไทย และแถลงข่าว 02.30 น. การขึ้นดอกเบี้ยตามที่คนคาดอาจสร้างผลต่างจากการส่งสัญญาณว่าจะขึ้นต่อเร็วกว่าที่ตลาดเตรียมไว้

> **บทส่งท้ายของพิธีกร**
> “สัปดาห์นี้รดาจะดูสองคำตอบค่ะ เงินเฟ้อบอกอะไรเกี่ยวกับดอกเบี้ย และคนที่ถือทองทำอย่างไรหลังรู้ข่าว ถ้าดอลลาร์อ่อนแต่ทองไม่ฟื้น ก็ยังมีแรงขายที่ต้องตามหา แต่ถ้าทองยืนได้แม้ดอลลาร์หยุดอ่อน นั่นจะเป็นสัญญาณว่าคนซื้อกลับมาจริงมากขึ้นค่ะ”

SetupX · ราคาปิด WGC · ระดับอ้างอิง Reuters · 20 พ.ย. 1Trader · การถือทอง GLD Fed · ปฏิทิน ธ.ค. BEA · GDP และเงินเฟ้อ WGC · ทองสำรองจีน SAFE · ทองสำรองจีน