199687

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าแห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือนมิถุนายน พ.ศ.2547 ถึงเดือนมีนาคม พ.ศ.2550 ซึ่งเป็นช่วงการศึกษาตั้งแต่ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทยเริ่มเปิดการซื้อขาย รวมช่วงเวลาการศึกษา 34 เดือน ศึกษาวิธีการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโดยใช้ค่าเบสิส ซึ่งเป็นส่วนต่างของราคาในตลาดล่วงหน้ากับตลาดปัจจุบัน เพื่อให้ผู้ประกันความเสี่ยงประมาณการค่าเบสิส ภาวะตลาดในขณะนั้นและทำการประกันความเสี่ยงโดยการซื้อหรือขายสัญญาล่วงหน้าให้ได้ผลสมบูรณ์ ศึกษากลยุทธ์การเก็งกำไรจากความผันผวนของราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้า โดยการเก็งกำไรทิศทางของ ราคาและการเก็งกำไรส่วนต่าง

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าแห่งประเทศไทยโดยที่ตัวแปรอิสระได้แก่ ราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโตเกียว ราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดส่งออก FOB กรุงเทพฯ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินเยน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 6 เดือน และราคา

น้ำมันดิบ NYMEX สามารถอธิบายความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้า ได้ถึงร้อยละ 99.51 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ได้แก่ ราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าโตเกียว และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินเยน ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ได้แก่ ราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดส่งออก กรุงเทพฯ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 6 เดือน ส่วนราคาน้ำมันดิบ NYMEX ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จากการศึกษาวิธีการประกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 โดยใช้ค่าเบสิสเพื่อการประกันความเสี่ยงโดยสมบูรณ์พบว่า ในภาวะตลาดปกติ (contango) ราคาล่วงหน้าจะสูงกว่าราคาปัจจุบัน เนื่องจากราคาล่วงหน้าได้บวกเพิ่มต้นทุนการเก็บรักษาเข้าไปด้วย ในภาวะปกติเมื่อประมาณการค่าเบสิสมีแนวโน้มแคบเข้า ให้ผู้ประกันความเสี่ยงทำการประกันความเสี่ยงโดยการขายล่วงหน้า (short hedge) ในทางตรงกันข้ามเมื่อประมาณการค่าเบสิสมีแนวโน้มกว้างออก ให้ผู้ประกันความเสี่ยงทำการประกันความเสี่ยงโดยการซื้อล่วงหน้า (long hedge) ในภาวะตลาดผกผัน (backwardation) ราคาตลาดล่วงหน้าจะต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบัน เนื่องจากอาจเกิดภาวะขาดแคลนสินค้าเกิดขึ้น ในภาวะตลาดผกผันเมื่อประมาณการค่าเบสิสมีแนวโน้มแคบเข้า ให้ผู้ประกันความเสี่ยงทำการประกันความเสี่ยงโดยการซื้อล่วงหน้า ในทางตรงข้ามเมื่อประมาณการค่าเบสิสมีแนวโน้มกว้างออก ให้ผู้ประกันความเสี่ยงทำการประกันความเสี่ยงโดยการขายล่วงหน้า

จากการศึกษากลยุทธ์การเก็งกำไรจากความผันผวนของราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 ในตลาดล่วงหน้าพบว่า การเก็งกำไรที่นิยมมากที่สุดคือ การเก็งกำไรทิศทางของราคา ทำได้โดยการซื้อสัญญาล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 เมื่อคาดว่าราคายาง ในอนาคตจะปรับตัวสูงขึ้น หรือขายสัญญาล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 เมื่อคาดว่าราคายางในอนาคตจะปรับตัวลดลง โดยใช้การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 เพื่อคาดการณ์ทิศทางของราคา การเก็งกำไรส่วนต่าง โดยใช้ค่าเบสิสเป็นเครื่องมือในการเก็งกำไรคือ เมื่อคาดว่าค่าเบสิสจะกว้างออก ให้ทำการซื้อสัญญาล่วงหน้าเดือนไกลและขายสัญญาล่วง หน้าเดือนใกล้ ในทางตรงข้าม เมื่อคาดว่าค่าเบสิสจะแคบลง ให้ทำการขายสัญญาล่วงหน้าเดือนไกลและซื้อเดือนใกล้ เมื่อทิศทางของราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 หรือค่าเบสิสเป็นไปตามที่คาด จะทำให้นักเก็งกำไรได้กำไรจากส่วนต่างการซื้อขายสัญญาล่วงหน้า

199687

This thesis examines different factors that affect the price of third-grade smoked rubber sheet on Thailand's futures market. The research uses secondary sources of the monthly serial type from June, 2002 to March, 2007, which is the period of time when Thailand's agricultural futures market was open to sales and purchases. It encompasses thirty-four months of study. The research has been conducted to study the method of risk insurance caused by the fluctuation in the price of the third- grade smoked rubber sheet on the futures market by using basis value, which is the price variant between the futures market and the current market that enables the risk insurance operator to estimate the basis value of the market conditions at that time and insure risk by pre-purchase or pre-sale contract to ensure complete results. It also studies

profit speculating strategies from the fluctuation of the price of the third-grade rubber sheet on the futures market by speculating on the direction of the cost and the price variant.

The study has discovered factors that affect the price of third-grade smoked rubber sheet on Thailand's futures market. The free variants are, for example, the price of third-grade rubber sheet on Tokyo's futures market, the price of third-grade smoked rubber sheet in the FOB export market in Bangkok, the exchange rate of the Baht against the Yen, the rate of return on six-month government bonds and the price of the NYMEX crude oil. These free variants have made it possible to explain 99.51% of their relation in the same direction to the price of third-grade smoked rubber sheet on the futures market. The factors that affect the price of third-grade smoked rubber sheet on the futures market at a credential level of 99% are the price of third-grade smoked rubber sheet on Tokyo's futures market and the exchange rate of the Baht against the Yen. The factors that affect the price of third-grade smoked rubber sheet on the futures market at a credential level of 95% are the price of third-grade smoked rubber sheet in Bangkok's export market and the rate of return on six-month government bonds but the price of NYMEX crude oil does not have a significant statistical implication.

The study of the method to insure risk caused by the fluctuation in the price of third-grade smoked rubber sheet using the basis value to insure complete risk has found that, under the normal market conditions (contango), future prices will be higher than current prices due to the fact that current

prices include the maintenance cost. Under the normal conditions when the estimate of the basis value tends to narrow, the risk insurance operator should insure the risk by short hedging. On the other hand, when the estimation of the basis value tends to widen, the risk insurance operator should insure the risk by long hedging. Under backwardation, the price on the futures market will be less than that in the current market due to the fact that there may be a shortage of merchandise. Under backwardation, when the estimation of the basis value tends to be narrower, the risk insurer should insure the risk by long hedging. On the other hand, when the estimation of the basis value tends to widen, the risk insurance operator should insure the risk by short hedging.

From the study of profit speculating strategies from the fluctuation in the price of third-grade smoked rubber sheet on the futures market, it has been found that the favorite type of speculation is that of price direction which is done by purchasing the pre-contract of third-grade smoked rubber sheet when rubber prices are expected to increase in the future; or by selling the pre-contract of third-grade smoked rubber sheet when rubber prices are expected to fall. This is accomplished by analyzing the factors that affect the price of third-grade smoked rubber sheet in order to speculate on the price direction. The speculation of profit variants by using the basis value as a means for profit speculation occurs when it is expected that the basis value will widen, then the purchase of the pre-contract for a more distant month and the sale of the pre-contract for a nearer month nearer should be made. On the other hand, when it is expected that the basis value will be narrower, the sale of the pre-contract of a more distant month and the purchase of the pre-contract of a nearer month should be made. When the price direction of third-grade smoked rubber sheet or the basis value are as expected, the speculator will gain profit from the variant in the pre-purchase and pre-sale contracts.