

คู่มือการซื้อขายอนุพันธ์

Gold Futures

สารบัญ

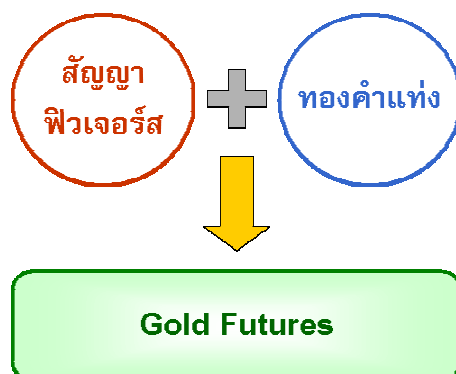
1	รู้จักกับ Gold Futures	3
2	ลักษณะและข้อกำหนดของ Gold Futures	3
2.1	สินค้าอ้างอิง	3
2.2	ขนาดของสัญญา	4
2.3	เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ.....	4
2.4	ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ	4
2.5	ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน	4
2.6	เวลาซื้อขาย.....	4
2.7	วันซื้อขายวันสุดท้าย	4
2.8	ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายสุดท้าย	5
2.9	วิธีส่งมอบ / ชำระราคา	5
3	อักษรรย่อและสัญลักษณ์.....	5
3.1	Single Order	5
3.2	Combination Order	5
4	การหยุดการซื้อขาย (Circuit Breaker)	6
5	ค่านายหน้าซื้อขาย	6
6	การถือครองฐานะจนสิ้นสุดอายุสัญญา	7
7	ระดับต้องรายงาน (Reportable Limit).....	7
8	กลยุทธ์ซื้อขาย	7
8.1	การเก็งกำไรทิศทาง.....	7
8.2	กลยุทธ์ซื้อขายส่วนต่างระหว่างฟิวเจอร์สต่างประเภทกัน.....	7
	เอกสารแนบที่ 1.....	9
	เอกสารแนบที่ 2.....	10

คู่มือการซื้อขายอนุพันธ์ฉบับนี้ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจ และนำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายอนุพันธ์ของลูกค้า โดยรายละเอียดที่จัดทำขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์เพื่อการอธิบายเท่านั้น มิได้เป็นการให้คำแนะนำสำหรับการลงทุนแต่อย่างใด

“การลงทุนมีความเสี่ยง ดังนั้น ผู้ลงทุนควรใช้ความระมัดระวังและความรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน”

1 รู้จักกับ Gold Futures

Gold Futures ประกอบด้วย 2 ส่วนสำคัญ ได้แก่ สัญญาฟิวเจอร์ส และทองคำแท่ง เมื่อทั้ง 2 ส่วนมารวมกันจึงกลายเป็น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีทองคำแท่งเป็นสินค้าอ้างอิง



2 ลักษณะและข้อกำหนดของ Gold Futures

สำหรับ Gold Futures นั้น บมจ. ตลาดอนุพันธ์ได้กำหนดลักษณะและเงื่อนไขดังนี้

สินค้าอ้างอิง	ทองคำแท่งบริสุทธิ์ 96.5%
ขนาดสัญญา	50 บาททองคำ
เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	เดือนกุมภาพันธ์ เมษายน มิถุนายน สิงหาคม ตุลาคม และธันวาคม โดยใช้เดือนคู่ที่ใกล้ที่สุด 3 เดือนคู่
ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ	10 บาท
ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน	+/-20% ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า โดยมี Circuit Breaker ที่ +/-10% ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อน
เวลาซื้อขาย	Pre-open: 9:15 – 9:45 Morning session: 9:45 – 12:30 Pre-open: 14:00 – 14:30 Afternoon session: 14:30 – 16:55
วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ โดยให้ช่วงเวลาซื้อขายในวันสุดท้ายของการซื้อขายสิ้นสุดในเวลา 16.30 น.
ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายวันสุดท้าย	TFEX เป็นผู้ประกาศราคา โดยคำนวณจาก London Gold A.M. Fixing Price ซึ่งประกาศโดย London Gold Market Fixing Limited ซึ่งใช้สูตรต่อไปนี้คำนวณ = (London Gold AM Fixing) x (15.244 / 31.1035) x (0.965/0.995) x (THB/USD)
วิธีชำระราคา	กำไร / ขาดทุน ชำระราคาเป็นเงินสด

2.1 สินค้าอ้างอิง

ทองคำแท่งซึ่งเป็นสินค้าอ้างอิงของ Gold Futures คือทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5% ซึ่งถือว่าเป็นทองคำแท่งมาตรฐานที่นิยมซื้อขายมากที่สุดในประเทศไทย

2.2 ขนาดของสัญญา

สัญญา Gold Futures มีขนาดของสัญญาเท่ากับทองคำแท่งขนาด 50 บาททองคำ (หรือ 762.2 กรัม) โดยที่ทองคำแท่งขนาด 1 บาททองคำหนักเท่ากับ 15.244 กรัม ซึ่งหมายความว่าถ้าราคาของ Gold Futures อยู่ที่ 13,000 บาท มูลค่าสัญญาจะเท่ากับ $13,000 \times 50 = 650,000$ บาท

2.3 เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ

ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุมี 6 เดือนได้แก่ กุมภาพันธ์ เมษายน มิถุนายน สิงหาคม ตุลาคม และธันวาคม โดยนับไปไม่เกิน 3 เดือนคู่ ทำให้ ตามปกติ สัญญา Gold Futures ที่มีการซื้อขายนั้นจะมีทั้งหมด 3 สัญญา เช่น ถ้าวันนี้เป็นวันที่ 2 ก.พ. 2552 สัญญา Gold Futures ที่มีการซื้อขายนั้นจะมีทั้งหมด 3 สัญญา และมีเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุได้แก่ กุมภาพันธ์ 2552 เมษายน 2552 และมิถุนายน 2552

อย่างไรก็ตาม ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่ใกล้สุด ตลาดอนุพันธ์จะนำสัญญาถัดไปเข้ามาซื้อขายแทนที่ เช่น วันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน กุมภาพันธ์ 2552 ตลาดอนุพันธ์จะนำสัญญาที่สิ้นสุดอายุเดือน สิงหาคม 2552 เข้ามาซื้อขายแทนที่

2.4 ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำ

ช่วงราคาซื้อขายขั้นต่ำเท่ากับ 10 บาท หมายความว่าราคาของสัญญา Gold Futures ที่มีการซื้อขายกันนั้นจะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายโดยระบุราคาได้ห่างกันไม่ต่ำกว่า 10 บาท

- ตัวอย่างของราคาที่สามารระบุได้มีดังนี้ 13,000 บาท 13,010 บาท และ 13,020 บาท เป็นต้น
- ตัวอย่างของราคาที่สามารระบุได้มีดังนี้ 13,005 บาท 13,014 บาท และ 13,029 บาท เป็นต้น

2.5 ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน

ณ เริ่มต้นของแต่ละวัน ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้ช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาสูงสุดออกเป็น $\pm 10\%$ ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า แต่ถ้าราคาซื้อขายของ Gold Futures ของสัญญาที่มีเดือนสิ้นสุดอายุใกล้สุดสัมผัส $\pm 10\%$ ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า ตลาดอนุพันธ์จะหยุดการซื้อขายชั่วคราว แล้วจึงเปิดการซื้อขายอีกครั้งพร้อมกับขยายช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาสูงสุดออกเป็น $\pm 20\%$ ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า ดังนั้น ถ้าราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้าเท่ากับ 14,000 บาท ราคาสูงสุดที่สามารถซื้อขายได้จะไม่เกิน 16,800 บาท ($+20\%$) และราคาต่ำสุดที่สามารถซื้อขายได้จะไม่ต่ำกว่า 11,200 บาท (-20%)

2.6 เวลาซื้อขาย

มี 4 ช่วงเวลาดังนี้

ลำดับที่	ชื่อช่วงเวลา	ช่วงเวลา
1	Pre-open	9:15 – 9:45
2	Morning session	9:45 – 12:30
3	Pre-open	14:00 – 14:30
4	Afternoon session	14:30 – 16:55

2.7 วันซื้อขายวันสุดท้าย

วันซื้อขายวันสุดท้ายของทุกสัญญานั้นเป็นวันทำการก่อนวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ โดยตัวอย่างของวันซื้อขายวันสุดท้ายมีดังนี้

เดือนและ ค.ศ. ที่สัญญาหมดอายุ	วันซื้อขายวันสุดท้าย
กุมภาพันธ์ 2009	26 ก.พ. 2552
เมษายน 2009	29 เม.ย. 2552
มิถุนายน 2009	29 มิ.ย. 2552
สิงหาคม 2009	28 ส.ค. 2552
ตุลาคม 2009	29 ต.ค. 2552
ธันวาคม 2009	29 ธ.ค. 2552

นอกจากนั้น ในวันซื้อขายสุดท้ายของแต่ละสัญญา สัญญานั้นจะมีการซื้อขายสิ้นสุดในเวลา 16.30 น.

2.8 ราคาที่ใช้ชำระราคาในวันซื้อขายสุดท้าย

ใช้ราคา London Gold AM Fixing เป็นราคาอ้างอิงในการคำนวณ Final Settlement Price โดยปรับน้ำหนักจากทรอยออนซ์เป็นน้ำหนักบาททองคำ ปรับค่าความบริสุทธิ์ของทองคำจาก 99.5% เป็น 96.5% และปรับสกุลเงิน USD เป็นบาท หรือสามารถสรุปเป็นสูตรดังนี้

$$\text{Final Settlement Price} = \text{London Gold AM Fixing} \times \left(\frac{15.244}{31.1035} \right) \times \left(\frac{0.965}{0.995} \right) \times \left(\frac{\text{THB}}{\text{USD}} \right)$$

2.9 วิธีส่งมอบ / ชำระราคา

ในการซื้อขาย Gold Futures เป็นการส่งมอบเฉพาะกำไร/ขาดทุน จึงมีการชำระราคาเป็นเงินสดเท่านั้น (Cash Settlement)

3 อักษรย่อและสัญลักษณ์

3.1 Single Order

การใช้อักษรย่อสำหรับสัญญาฟิวเจอร์สแบบ Single Order ประกอบด้วย 3 ส่วนดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1	ส่วนที่ 2	ส่วนที่ 3
GF	Z	09

- ส่วนที่ 1 : สินค้าอ้างอิง
เนื่องจากสินค้าอ้างอิงของ Gold Futures มีเพียงทองคำแท่งเท่านั้น ในส่วนที่ 1 นี้จึงใช้ GF แทนทองคำแท่ง
- ส่วนที่ 2 : เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
ใช้อักษรย่อหนึ่งตัวแทนชื่อเดือนดังนี้

เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	อักษรย่อ	เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ	อักษรย่อ
กุมภาพันธ์	G	สิงหาคม	Q
เมษายน	J	ตุลาคม	V
มิถุนายน	M	ธันวาคม	Z

- ส่วนที่ 3 : ปีที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
ใช้ตัวเลข 2 ตัวสุดท้ายตามปี ค.ศ. เช่น ค.ศ. 2008 ใช้ตัวย่อเป็น 08 และ ค.ศ. 2009 ใช้ตัวย่อเป็น 09 เป็นต้น

ตัวอย่างการใช้อักษรย่อสำหรับสัญญา Gold Futures สามารถดูได้ที่เอกสารแนบที่ 1

3.2 Combination Order

การใช้อักษรย่อสำหรับสัญญาฟิวเจอร์สแบบ Combination Order ประกอบด้วย 5 ส่วนดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1	ส่วนที่ 2	ส่วนที่ 3	ส่วนที่ 4	ส่วนที่ 5
GF	V	09	Z	09

- ส่วนที่ 1 : สินค้าอ้างอิง
เนื่องจากสินค้าอ้างอิงของ Gold Futures มีเพียงทองคำแท่งเท่านั้น ในส่วนที่ 1 นี้จึงใช้ GF แทนทองคำแท่ง
- ส่วนที่ 2 และส่วนที่ 4 : เดือนที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
ใช้อักษรย่อหนึ่งตัวแทนชื่อเดือนดังนี้

เดือนที่สัญญาสิ้นสุด	อักษรย่อ	เดือนที่สัญญาสิ้นสุด	อักษรย่อ
กุมภาพันธ์	G	สิงหาคม	Q
เมษายน	J	ตุลาคม	V
มิถุนายน	M	ธันวาคม	Z

3. ส่วนที่ 3 และส่วนที่ 5 : ปีที่สัญญาสิ้นสุดอายุ
ใช้ตัวเลข 2 ตัวสุดท้ายตามปี ค.ศ. เช่น ค.ศ. 2008 ใช้ตัวย่อเป็น 08 และ ค.ศ. 2009 ใช้ตัวย่อเป็น 09 เป็นต้น

ตัวอย่างการซื้อขายสัญญาด้วย Combination Order

1. ในกรณีที่นักลงทุนส่งคำสั่ง ซื้อ GFV09Z09 ที่ราคา 50 บาท หมายความว่า นักลงทุนต้องการซื้อ GFZ09 และขาย GFV09 พร้อมกัน โดยราคาของ GFZ09 ลบด้วย ราคาของ GFV09 ต้องไม่สูงกว่า 50 บาท
2. ในกรณีที่นักลงทุนส่งคำสั่ง ขาย GFM09Q09 ที่ราคา 20 บาท หมายความว่า นักลงทุนต้องการขาย GFQ09 และซื้อ GFM09 พร้อมกัน โดยราคาของ GFQ09 ลบด้วย ราคาของ GFM09 ต้องไม่ต่ำกว่า 20 บาท

ตัวอย่างการใช้อักษรย่อสำหรับสัญญา Gold Futures สามารถดูได้ที่เอกสารแนบที่ 1

4 การหยุดการซื้อขาย (Circuit Breaker)

ณ เวลาเริ่มซื้อขายของแต่ละวัน ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้ราคาสูงสุดในวันทำการซื้อขาย (Ceiling Price) ไม่เกิน +10% และราคาต่ำสุด (Floor Price) ไม่ต่ำกว่า -10% จากราคาเพื่อการชำระราคา (Daily Settlement Price) ของวันทำการก่อนหน้า

อย่างไรก็ตาม ตลาดอนุพันธ์กำหนดให้มี Circuit Breaker โดยถ้าราคาซื้อขายของ Gold Futures ของสัญญาที่มีเดือนสิ้นสุดอายุใกล้สุดสัมผัส $\pm 10\%$ ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า ตลาดอนุพันธ์จะหยุดการซื้อขายชั่วคราว แล้วจึงเปิดการซื้อขายอีกครั้งพร้อมกับขยายช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาสูงสุดออกเป็น $\pm 20\%$ ของราคาที่ใช้ชำระราคาในวันทำการก่อนหน้า

กรณี Combination Order ตลาดอนุพันธ์กำหนดราคาสูงสุดต่ำสุดในแต่ละวันโดยใช้ Daily Settlement Price ล่าสุดของเดือนใกล้ ลบด้วยเดือนใกล้ (Far - Near) +200 บาท เป็นราคาสูงสุด และ -200 บาท เป็นราคาต่ำสุดของ series คู่กัน

5 คำนายหน้าซื้อขาย

บริษัทฯ กำหนดค่านายหน้าสำหรับ Gold Futures เป็นแบบขั้นบันได (Sliding Scale) ตามจำนวนสัญญาต่อวัน (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) สำหรับการซื้อขายแบบปกติ (Offline) และการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet) ดังนี้

สัญญาที่	อัตราค่านายหน้า(บาทต่อสัญญา)		
	2 ก.พ. 2552 ถึง 30 เม.ย. 2552	1 พ.ค. 2552 ถึง 31 ก.ค. 2552	ตั้งแต่ 1 ส.ค. 2552 เป็นต้นไป
1 – 5	475	487.5	500
6 – 20	375	387.5	400
ตั้งแต่สัญญาที่ 21 ขึ้นไป	275	287.5	300

ตัวอย่างเช่น

- นักลงทุนซื้อสัญญา GFZ09 1 สัญญาต่อวัน นักลงทุนต้องจ่ายค่านายหน้า (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เท่ากับ 500 บาท
- นักลงทุนซื้อสัญญา GFZ09 10 สัญญาต่อวัน นักลงทุนต้องจ่ายค่านายหน้า (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เท่ากับ $500 \times 5 + 400 \times 5 = 4,500$ บาท (450 บาท ต่อสัญญา)
- นักลงทุนซื้อสัญญา GFZ09 25 สัญญาต่อวัน นักลงทุนต้องจ่ายค่านายหน้า (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เท่ากับ $500 \times 5 + 400 \times 15 + 300 \times 5 = 10,000$ บาท (400 บาท ต่อสัญญา)

6 การถือครองฐานะจนสิ้นสุดอายุสัญญา

สัญญา Gold Futures ที่ถูกถือครองจนครบอายุจะถูก Mark-to-Market ณ สิ้นวันซื้อขายวันสุดท้ายของสัญญาวันนั้นๆ นักลงทุนผู้ถือครองจะได้ส่วนต่างระหว่างต้นทุนสุดท้ายที่ถืออยู่กับราคาเพื่อการชำระราคาครั้งสุดท้าย (Final Settlement Price) ถือเป็นการปิดฐานะสัญญาไปโดยอัตโนมัติ

นักลงทุนมีภาระในการชำระค่านายหน้าซื้อขายจากการชำระราคาครั้งสุดท้ายนี้ด้วย

7 ระดับต้องรายงาน (Reportable Limit)

สำนักงาน กลต. และ ตลาดอนุพันธ์ กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องรายงานรายชื่อของนักลงทุนที่ถือครองฐานะสัญญา Gold Futures เท่ากับหรือมากกว่า 1,000 สัญญา โดยคิดจากสัญญาซื้อขายเดือนใดเดือนหนึ่ง และสุทธิจากสัญญาซื้อและขายทุกเดือนรวมกัน

8 กลยุทธ์ซื้อขาย

8.1 การเก็งกำไรทิศทาง

Gold Futures เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่สามารถช่วยให้นักลงทุนสามารถเก็งกำไรได้ทั้งในภาวะที่ราคาทองคำอยู่ในขาขึ้นและในภาวะที่ราคาทองคำอยู่ในขาลง เพราะ Gold Futures นั้นไม่มีการส่งมอบจริงระหว่างคู่สัญญา แต่ใช้วิธีชำระราคาเป็นเงินสด ซึ่งเป็นกระบวนการจ่ายหรือรับเงินตามกำไรขาดทุนที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขายกับราคาที่ใช้ชำระราคา อันเป็นผลให้นักลงทุนสามารถทำธุรกรรมดังต่อไปนี้ได้อย่างสะดวกและมีประสิทธิภาพ

1. "ซื้อก่อน ขายทีหลัง" เพื่อใช้เก็งกำไรในภาวะตลาดขาขึ้น
2. "ขายก่อน ซื้อคืนทีหลัง" เพื่อใช้เก็งกำไรในภาวะตลาดขาลง

8.2 กลยุทธ์ซื้อขายส่วนต่างระหว่างฟิวเจอร์สต่างประเภทกัน

นอกเหนือจากการซื้อขายเพื่อเก็งกำไรบนทิศทางของราคาทองแล้ว นักลงทุนยังสามารถทำกลยุทธ์อื่นที่ใช้สัญญาฟิวเจอร์ส 2 สัญญาพร้อมกันได้ โดยกลยุทธ์ที่นิยมมี 3 กลยุทธ์คือ

8.2.1 กลยุทธ์ Calendar Spread

องค์ประกอบของกลยุทธ์

กลยุทธ์ Calendar Spread หรือที่อาจจะรู้จักกันในชื่อ กลยุทธ์ Inter-Month Spread เป็นกลยุทธ์ที่ประกอบด้วย

1. การซื้อ สัญญาฟิวเจอร์ส 1 สัญญา
2. การขาย สัญญาฟิวเจอร์ส 1 สัญญา (สินค้าอ้างอิงเดียวกัน แต่เดือนหมดอายุไม่ตรงกัน)

ตัวอย่างเช่น

- | | |
|-----------------------------|-------------------|
| 1. ซื้อ GFV09 และ ขาย GFZ09 | (ซื้อใกล้ ขายไกล) |
| 2. ขาย GFM09 และ ซื้อ GFQ09 | (ซื้อไกล ขายใกล้) |

วัตถุประสงค์ในการใช้กลยุทธ์

1. นักลงทุนมีฐานะในสัญญาซึ่งไม่มีสภาพคล่องมากพอ แต่ต้องการปิดฐานะ

ตัวอย่างเช่น สมมติ ณ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2552 นาย ก มีสถานะซื้อในสัญญา GFM09 และราคาทองคำได้ปรับตัวลงมามากแล้ว ทำให้ต้องการปิดสถานะ แต่ทว่าสัญญา GFM09 เป็นสัญญาที่ไกลที่สุดทำให้ไม่ค่อยมีสภาพคล่อง

ดังนั้น นักลงทุนควรขาย GFG09 หรือ GFJ09 ในจำนวนเท่ากันเพื่อป้องกันความเสี่ยงก่อน (หยุดขาดทุน) และค่อยปิดสัญญาทั้งสองภายหลังเมื่อมีสภาพคล่องเพียงพอ

2. นักลงทุนมีฐานะในสัญญาหนึ่งต้องการปิดฐานะ แต่มีสัญญาอื่นที่มีราคาดีกว่ามาก

ตัวอย่างเช่น สมมติ ณ วันที่ 1 มีนาคม 2552 นาย ก มีสถานะซื้อในสัญญา GFJ09 และต้องการปิดสถานะเพราะราคาปรับตัวขึ้นสูงมากแล้ว ทว่า สัญญา GFM09 มีราคาค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับ GFJ09

ดังนั้น นักลงทุนควรขาย GFM09 ในจำนวนเท่ากันเพื่อป้องกันความเสี่ยง ก่อน (ล๊อคกำไร) และค่อยปิดสัญญาทั้งสองภายหลังเมื่อราคาของ GFJ09 เพิ่มขึ้นเทียบกับ GFM09

3. เก็งกำไรส่วนต่างของราคาโดยตรง

ตัวอย่างเช่น ปัจจุบัน ผลต่างของราคา (GFV09 – GFQ09) เท่ากับ 50 บาท แต่นักลงทุนคาดว่า ผลต่างของราคา (GFV09 – GFQ09) จะลดลง

ดังนั้น นักลงทุนจึงส่งคำสั่งขาย GFQ09V09 ที่ราคา 50 บาท และค่อยปิดสัญญาทั้งสองภายหลังเมื่อผลต่างของราคา (GFV09 – GFQ09) ลดลงโดยการส่งคำสั่งซื้อ GFQ09V09

ข้อควรทราบ

1. การซื้อขายของกลยุทธ์นี้คือ ต้นทุนไป-กลับ จะสูงกว่าต้นทุนของการซื้อขายเก็งกำไรทิศทางปกติประมาณ 2 เท่า
2. กลยุทธ์ Calendar Spread สามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วย Combination Order ได้

8.2.2 กลยุทธ์ Inter-Market Spread

องค์ประกอบของกลยุทธ์

กลยุทธ์ Inter-Market Spread เป็นกลยุทธ์ที่ประกอบด้วย

1. การซื้อ สัญญาฟิวเจอร์ส X สัญญา
2. การขาย สัญญาฟิวเจอร์ส Y สัญญา (สินค้าอ้างอิงไม่ตรงกัน และมีประเภท Market ต่างกัน)

สินค้าอ้างอิงในกลยุทธ์นี้คือ สินค้าอ้างอิงที่มีประเภท Market ต่างกัน ซึ่งดูได้จากเอกสารแนบที่ 2

ตัวอย่างเช่น

1. ซื้อ GFZ09 และ ขาย S50Z09
2. ขาย GFM09 และ ซื้อ PTTM09

วัตถุประสงค์ในการใช้กลยุทธ์

นักลงทุนคาดว่าสินค้าอ้างอิงหนึ่งจะมีผลตอบแทนสูงกว่า (Outperform) สินค้าอ้างอิงอีกอันหนึ่ง ที่มีประเภท Market ต่างกัน

ตัวอย่างเช่น นาย ก คาดว่า ทองคำแท่งน่าจะ Outperform ดัชนี SET50 (คาดว่าส่วนต่างของผลตอบแทนเป็นเปอร์เซ็นต์จะเพิ่มขึ้น)

ดังนั้น นักลงทุนสามารถทำ Inter-Market Spread ได้โดย

- ซื้อ GFM09 ที่ราคา 14,000 บาท จำนวน 3 สัญญา
(มูลค่าสัญญาที่ซื้อเท่ากับ $14,000 \times 3 \times 50 = 2,100,000$ บาท)
- ขาย S50M09 ที่ราคา 300 จุด จำนวน 7 สัญญา
(มูลค่าสัญญาที่ขายเท่ากับ $300 \times 7 \times 1,000 = 2,100,000$ บาท)

เมื่อต้องการปิดฐานะนักลงทุนสามารถทำได้โดย ขาย GFM09 จำนวน 3 สัญญา และซื้อ S50M09 จำนวน 7 สัญญา

ข้อควรทราบ

1. การซื้อขายของกลยุทธ์นี้คือ ต้นทุนไป-กลับ จะสูงกว่าต้นทุนของการซื้อขายเก็งกำไรทิศทางปกติประมาณ 2 เท่า
2. กลยุทธ์ Inter-Market Spread ไม่สามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วย Combination Order ได้

เอกสารแนบที่ 1

ตัวอย่างอักษรย่อสำหรับสัญญา Gold Futures แบบ Single Order

ชื่อย่อสัญญา	สินค้าอ้างอิง	เดือนที่สิ้นสุดอายุสัญญา		ปี ค.ศ. ที่สิ้นสุดอายุสัญญา	
	ชื่อเต็ม	ชื่อเต็ม	รหัส	ชื่อเต็ม	รหัส
GFG09	ทองคำ	กุมภาพันธ์	G	2009	09
GFJ09	ทองคำ	เมษายน	J	2009	09
GFM09	ทองคำ	มิถุนายน	M	2009	09
GFQ09	ทองคำ	สิงหาคม	Q	2009	09
GFV09	ทองคำ	ตุลาคม	V	2009	09
GFZ09	ทองคำ	ธันวาคม	Z	2009	09

ตัวอย่างอักษรย่อสำหรับสัญญา Gold Futures แบบ Combination Order

GFG09J09
GFG09M09
GFJ09M09
GFJ09Q09
GFM09Q09
GFM09V09
GFQ09V09
GFQ09Z09
GFV09Z09
GFV09G10
GFZ09G10
GFZ09J10

เอกสารแนบที่ 2

ประเภท Market ของสินค้าอ้างอิงแต่ละชนิด

สินค้าอ้างอิง	Market	ประเภทสัญญาที่มีการซื้อขาย	
		Futures	Options
SET50	Index	✓	✓
GOLD	Metal	✓	
ADVANC	Single Stock	✓	
PTT	Single Stock	✓	
PTTEP	Single Stock	✓	