

**GOLD  
FUTURES**



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  
 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
 62 ถนนวิภาวดีรังสิต คลองสาม กรุงเทพฯ 10110  
 Tel. 0-2229-2222  
 www.tfex.co.th



# GOLD FUTURES

ซื้อขายมันใจ มีโอกาสทำกำไรหลากหลาย

**GOLD  
FUTURES**



## เรียบเรียงและจัดทำ

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)  
 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
 62 ถนนวิภาวดีรังสิต คลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
 โทรศัพท์ 0-2229-2222 โทรสาร 0-2654-6213  
 www.tfex.co.th

พิมพ์ครั้งที่ 1 : พฤศจิกายน 2561  
 จำนวนพิมพ์ 60,000 เล่ม  
 ISBN 978-974-328-494-6  
 พิมพ์ที่ บริษัท แอล. ที. เทรส จำกัด

สิ่งพิมพ์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเสริมสร้างความรู้ความ  
 เข้าใจ และนำเสนอข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการซื้อขาย  
 ตลาดอนุพันธ์ในตลาดอนุพันธ์ โดยไม่การรวมรวมข้อมูล  
 และจัดทำเอกสารนี้ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ มีวัตถุประสงค์  
 เพื่อการอธิบายเท่านั้น มิได้เป็นการให้คำแนะนำสำหรับการ  
 การลงทุนแต่อย่างใด

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อน  
 ตัดสินใจลงทุน



# GOLD FUTURES

**GOLD FUTURES (โกลด์ฟิวเจอร์ส)**  
หรือ สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า

8

กำไรสองทาง  
ทั้งทองขึ้น ทองลง

13

ทุกภาวะตลาด  
ทุกความคาดการณ์  
คือ โอกาสทำกำไร

15

กำไรเหนือกว่า  
ด้วยต้นทุนต่ำกว่า

16

เพิ่มทางเลือก  
กระจายการลงทุน

21

ซื้อขายง่าย

สภาพคล่องสูง ราคาโปร่งใส

24

เชื่อถือได้  
ทุกครั้งซื้อขาย

26

ปรับยอดเงินทุกวัน  
กลไกสำคัญช่วยติดตาม  
สถานะการซื้อขาย

30

ตัวอย่างการซื้อขาย

32

ข้อควรระวังในการซื้อขาย

41

CONTRACT SPECIFICATION

44



# GOLD FUTURES

**โกลด์ฟิวเจอร์ส หรือ สังกนาคือขาย**  
ทองคำล่วงหน้า เป็นเครื่องมือที่ผู้ลงทุน  
สามารถใช้ทำอะไรได้ตามความ  
คาดการณ์ที่มีต่อราคาทองคำ  
ทั้งในภาวะราคาทองคำขึ้นและ  
ราคาทองคำลง ด้วยคุณลักษณะเด่น  
ที่สามารถซื้อก่อนขายหรือขายก่อน  
ซื้อก็ได้ และใช้เงินลงทุนน้อย ประกอบ  
กับราคาทองคำมีการเคลื่อนไหวใน  
ทางตรงข้ามกับราคาหุ้น โกลด์ฟิวเจอร์ส  
จึงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจในการทำ  
กำไรและกระจายความเสี่ยงของพอร์ต  
ลงทุน ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์ส



ได้ง่าย สะดวก ผ่านระบบซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดอนุพันธ์ (TFEX) โดยมีบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH) เป็นผู้รับประกันการซื้อขายและมีการกำกับดูแลหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) เป็นผู้กำกับดูแลการดำเนินงานของตลาดอนุพันธ์ และบริษัทสมาชิก ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่า ทุกการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ มีความโปร่งใส และเชื่อถือได้



โอกาสทอง  
เริ่มแล้ววันนี้

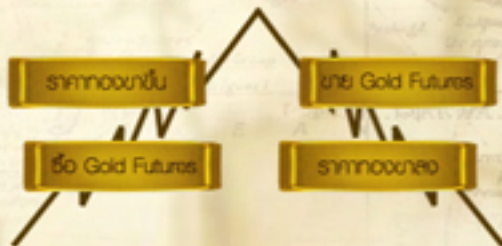




## กำไรสองทาง

ก๊ิงกอนอิน กองถาวร

โกลด์ฟิวเจอร์สช่วยเพิ่มความคล่องตัวให้แก่ผู้ลงทุน ทำให้สามารถซื้อขายทองคำได้ทั้งในภาวะราคาทองขาขึ้น และราคาทองขาลง โดยในการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์ส จะไม่มีการส่งมอบทองคำจริงระหว่างคู่สัญญา แต่ใช้วิธีจ่ายชำระเงินตามส่วนต่างราคาซื้อขายที่เกิดขึ้น เรียกว่า "การชำระราคาเป็นเงินสด" (Cash Settlement) ผู้ลงทุนสามารถ "ซื้อก่อนขาย" หรือ "ขายก่อนซื้อ" ก็ได้ โดยกำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจะเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาโกลด์ฟิวเจอร์สที่ซื้อขาย เช่น หากผู้ลงทุนคาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็สามารถซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สไว้ก่อน และเมื่อราคาทองคำปรับตัวขึ้นก็สามารถขายโกลด์ฟิวเจอร์สเพื่อปิดสถานะ ทำให้ได้กำไรเท่ากับส่วนต่างของราคาซื้อและขาย หรือในกรณีผู้ลงทุนคาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวลดลงก็สามารถส่งขายโกลด์ฟิวเจอร์สได้เลย โดยไม่ต้องมีโกลด์ฟิวเจอร์สอยู่ในครอบครอง เนื่องจากเป็นเพียงการตกลงทำสัญญาเท่านั้น และเมื่อราคาทองคำปรับตัวลดลงก็ค่อยซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สเพื่อปิดสถานะ ทำให้ได้กำไรจากส่วนต่างระหว่างราคาขายและราคาซื้อ





## ทุกภาวะตลาด

ทุกความผันผวน คือโอกาสทำกำไร

การซื้อขายโกลด์สปอต คือ การซื้อขายราคาทองคำล่วงหน้า ราคาของโกลด์สปอตจึงเป็นราคาทองที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ในอนาคต จึงอาจจะแตกต่างจากราคาทองที่มีการซื้อขายและส่งมอบกันในปัจจุบัน (Gold Spot Price) ความคาดการณ์ราคาทองที่แตกต่างกันนี้ คือ โอกาสในการซื้อขายเพื่อทำกำไรจากโกลด์สปอต เช่น ในภาวะทองราคาขึ้น ราคาทองปัจจุบันอาจอยู่ที่ 15,000 บาท แต่ราคาโกลด์สปอตที่ครบกำหนดในอีก 6 เดือนข้างหน้า อาจซื้อขายอยู่ที่ 15,500 บาท สำหรับผู้ลงทุนที่ซื้อโกลด์สปอตไว้ก็คือ ผู้ที่คาดว่าราคาทองคำในอีก 6 เดือนข้างหน้าจะสูงกว่า 15,500 บาท จึงซื้อโกลด์สปอตโดยหวังส่วนต่างราคาในกรณีที่ทองคำปรับตัวสูงขึ้น สำหรับผู้ขายโกลด์สปอต ก็คือ ผู้ที่คาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวขึ้นไม่ถึง 15,500 บาทในอีก 6 เดือนข้างหน้า ราคาซื้อขายโกลด์สปอตที่ปรับเปลี่ยนเคลื่อนไหวอย่างต่อเนื่องนี้ เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนซื้อขายทำกำไรได้ตามความคาดการณ์



# ทำไมเหนือกว่า

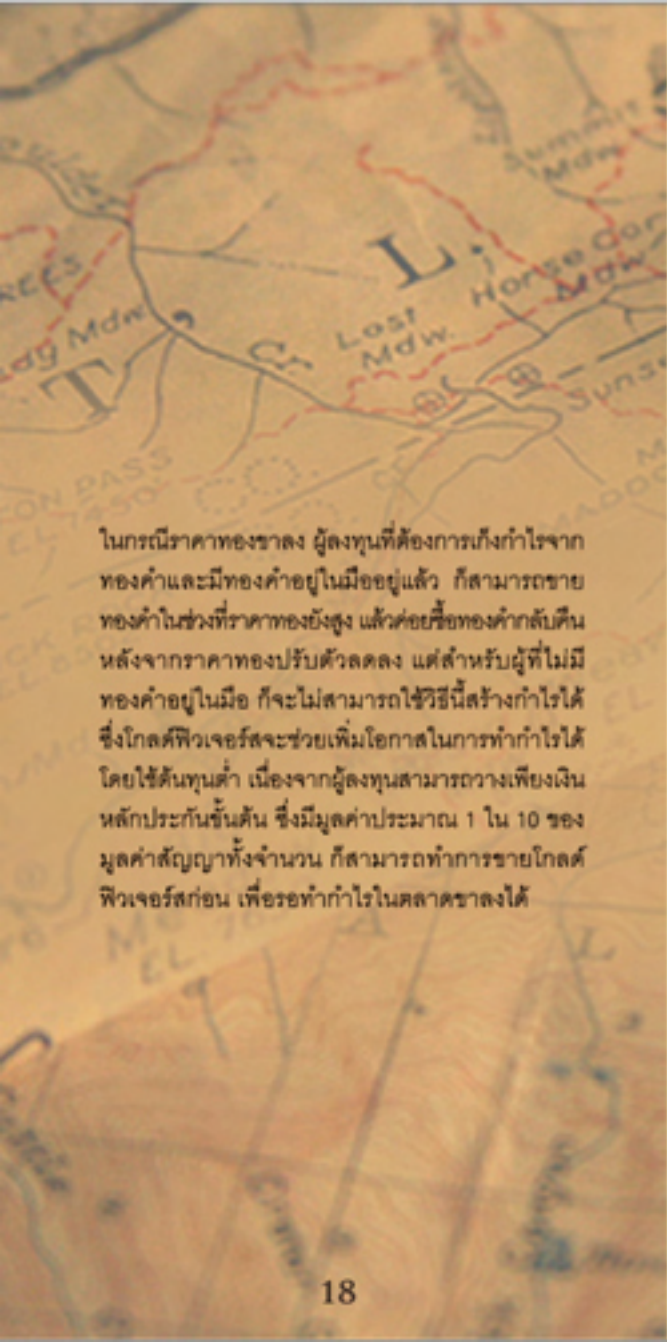
ด้วยต้นทุนต่ำกว่า

การซื้อขายไกลด์คิฟิวเจอร์สต่างจากการซื้อขายหุ้น และซื้อขายทองคำ ตรงที่ไกลด์คิฟิวเจอร์สเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ผู้ลงทุนจึงไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินทั้งจำนวน ผู้ลงทุนแค่เพียงวางเงินส่วนหนึ่งซึ่งมีมูลค่าประมาณ 1 ใน 10 ของมูลค่าสัญญาทั้งจำนวน ไว้กับโบรกเกอร์อนุพันธ์ก่อนส่งคำสั่งซื้อขายเพื่อเป็นเงินมัดจำ เรียกว่า เงินหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin) ซึ่งการซื้อขายที่ใช้เงินทุนน้อยนี้ ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนสูงเมื่อเทียบกับเงินลงทุน เช่น ผู้ลงทุนคาดว่าราคาทองคำจะปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 5% จึงซื้อทองคำน้ำหนัก 50 บาท ที่ราคาบาทละ 14,000 บาท เพื่อเก็งกำไร โดยต้องใช้เงินทุนซื้อทองคำทั้งหมด 700,000 บาท แต่หากผู้ลงทุนซื้อไกลด์คิฟิวเจอร์ส จะใช้เงินทุนเพื่อวางเป็นหลักประกันเริ่มต้นประมาณ 50,000 บาท (หรือตามที่โบรกเกอร์อนุพันธ์กำหนด) หากราคาทองคำสูงขึ้นจริง ผู้ลงทุนที่ซื้อไกลด์คิฟิวเจอร์สก็มีโอกาสได้รับผลกำไรในอัตราที่สูงกว่าการลงทุนซื้อทองคำจริง

## กรณีราคาทองขาขึ้น

ทองคำ	ไกลด์คิฟิวเจอร์ส
วันที่ 1 มีนาคม (ซื้อ)	
ราคาทองคำ น้ำหนัก 1 บาท  14,000	ราคาไกลด์คิฟิวเจอร์ส ที่ครบกำหนด เดือนเมษายน  14,500
วันที่ 30 เมษายน (ขาย)	
ราคาทองคำ น้ำหนัก 1 บาท 14,700	ราคาไกลด์คิฟิวเจอร์ส เมื่อสัญญาครบกำหนด  14,700
กำไรจากการซื้อทองคำ น้ำหนัก 50 บาท 35,000	กำไรจากการซื้อ ไกลด์คิฟิวเจอร์ส* 10,000
เงินทุนที่ใช้ 700,000	เงินทุนที่ใช้ 50,000
อัตราผลกำไร 5%	อัตราผลกำไร 20%

หมายเหตุ \*กำไรจากไกลด์คิฟิวเจอร์ส 1 สัญญา มีขนาดเท่ากับทองคำน้ำหนัก 50 บาท  
ดังนั้น ได้กำไรจากไกลด์คิฟิวเจอร์ส  $(14,700 - 14,500) \times 50 = 10,000$  บาท



## กรณีราคาของขาด

ทองคำ	โกลด์ฟิวเจอร์ส
<b>วันที่ 1 มีนาคม (ขาด)</b>	
ราคาทองคำ น้ำหนัก 1 บาท <b>14,000</b>	ราคาโกลด์ฟิวเจอร์ส ที่ครบกำหนด เดือนเมษายน <b>13,700</b>
<b>วันที่ 30 เมษายน (ซื้อ)</b>	
ราคาทองคำ น้ำหนัก 1 บาท <b>13,300</b>	ราคาโกลด์ฟิวเจอร์ส เมื่อสัญญาครบกำหนด <b>13,300</b>
กำไรจากการขายทองคำ น้ำหนัก 50 บาท <b>35,000</b>	กำไรจากการขาย โกลด์ฟิวเจอร์ส* <b>20,000</b>
เงินทุนที่ใช้ <b>700,000</b>	เงินทุนที่ใช้ <b>50,000</b>
อัตราผลกำไร <b>5%</b>	อัตราผลกำไร <b>40%</b>

ในกรณีราคาของขาด ผู้ลงทุนที่ต้องการแก้งกำไรจากทองคำและมีทองคำอยู่ในมืออยู่แล้ว ก็สามารถขายทองคำในช่วงที่ราคาทองยังสูง แล้วค่อยซื้อทองคำกลับคืนหลังจากราคาทองปรับตัวลดลง แต่สำหรับผู้ที่ไม่ถือทองคำอยู่ในมือ ก็จะไม่สามารถใช้วิธีนี้สร้างกำไรได้ ซึ่งโกลด์ฟิวเจอร์สจะช่วยเพิ่มโอกาสในการทำกำไรได้โดยใช้ต้นทุนต่ำ เนื่องจากผู้ลงทุนสามารถวางเพียงเงินหลักประกันขั้นต่ำ ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 1 ใน 10 ของมูลค่าสัญญาทั้งหมด ก็สามารถทำการขายโกลด์ฟิวเจอร์สก่อน เพื่อรอทำกำไรในตลาดขาดได้

หมายเหตุ \*โกลด์ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา มีราคาเท่ากับทองคำน้ำหนัก 50 บาท  
ดังนั้น กำไรจากโกลด์ฟิวเจอร์ส (13,700 - 13,300) x 50 = 20,000 บาท



# เพิ่มทางเลือก

กระจายการลงทุน

ราคาซื้อขายโกลด์คิฟเจอร์ส มาจากความคาดการณ์ราคาทองคำในอนาคตของผู้ลงทุน แม้ว่าจะไม่ใช้ราคาเดียวกับราคาทองคำที่ซื้อขายและส่งมอบในปัจจุบัน แต่ก็มี การเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน โดยผลจากการศึกษาทางสถิติ (ข้อมูลในช่วง ก.พ. 2541 - มิ.ย. 2550) พบว่า ราคาทองคำมีทิศทาง การเคลื่อนไหวในทางตรงข้ามกับหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ โดยเมื่อเทียบกับดัชนีราคาหุ้นต่างประเทศประจำ 3 เดือน พบว่าทองคำมีค่าความสัมพันธ์ (Correlation) ต่ำสุดสูงเท่ากับ -0.24 และเมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ทองคำมีค่าความสัมพันธ์ที่ต่ำสุดเท่ากับ -0.09 ดังนั้น โกลด์คิฟเจอร์สจึงเป็นอีกหนึ่งทางเลือก สำหรับกระจายความเสี่ยงในการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ที่ไม่มีพอร์ทการลงทุนในหุ้นอยู่



A treasure map on aged parchment with a treasure chest in the top left. A path of red and blue dots leads from the chest towards the center. Several yellow flags are placed on the map, each with a label. A text box is located in the middle right area.

GOLD  
FUTURES

น้ำมัน

อัตรา  
แลกเปลี่ยน

นอกจากนี้ ราคาทองคำยังมักเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาผู้บริโภคและราคาน้ำมัน จึงสามารถใช้ทองคำเพื่อเป็นเครื่องมือในการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อได้ (Inflation Hedge)

INFLATION

SET INDEX

# ซื้อขายง่าย

สภาพคล่องสูง ราคาโปร่งใส

การซื้อขายผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สตามความคาดการณ์ได้ตลอดเวลาทำการของ TFEX เพียงแค่โทรศัพท์สั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์อนุพันธ์ที่มีสาขา รวมกว่า 1,000 แห่งทั่วประเทศ หรืออาจใช้วิธีส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ตที่โบรกเกอร์อนุพันธ์ให้บริการ จากนั้นโบรกเกอร์อนุพันธ์จะเป็นตัวแทนส่งคำสั่งซื้อขายของผู้ลงทุนเข้ามาในระบบการซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ของ TFEX เพื่อรอจับคู่คำสั่งกับผู้ลงทุนอีกฝ่ายหนึ่ง ดังนั้น การเดินทางจึงไม่ใช่อุปสรรคของการซื้อขายอีกต่อไป ผู้ลงทุนจึงสามารถซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สได้อย่างง่ายดาย สะดวก และ รวดเร็ว

นอกจากนี้ การซื้อขายใน TFEX ยังมีสภาพคล่องสูง ผู้ลงทุนสามารถติดตามการเคลื่อนไหวของราคาโกลด์ฟิวเจอร์สได้ตลอดเวลาจากหลากหลายช่องทาง ทั้งทางเว็บไซต์ โทรศัพท์ โทรทัศน์เคลื่อนที่ และช่องทางอื่นๆ ที่บริษัทสมาชิกเปิดให้บริการ ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสในการทำกำไรได้บ่อยครั้งตามที่ต้องการ



## เชื่อถือได้

### ทุกครั้งที่ซื้อขาย

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX เป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ได้รับการจัดตั้งอย่างเป็นทางการภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 เพื่อทำหน้าที่จัดให้มีการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน รวมถึงดูแลการซื้อขายให้ถูกต้อง โปร่งใส และเชื่อถือได้ นอกจากนี้ ทุกการซื้อขายใน TFEX จะมีบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH) ทำหน้าที่รับประกันการจ่ายชำระเงินระหว่างคู่สัญญา

หากคู่สัญญาฝ่ายที่ขาดทุนมีคหิวไม่ยอมจ่ายชำระเงินให้ฝ่ายที่ได้กำไร สำนักหักบัญชีก็จะรับประกันการจ่ายชำระเงินนั้นให้ก่อน ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่าหากได้กำไรจากการซื้อขายก็จะได้รับเงินส่วนกำไรนั้นอย่างแน่นอน

สำหรับการทำกับดูลดหนี้ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นหน่วยงานสำคัญที่คอยดูแลการดำเนินงานของ TFEX และโบรกเกอร์อนุพันธ์ เพื่อให้การซื้อขายโปร่งใสและเชื่อถือได้ ผู้ลงทุนจึงสามารถซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ได้อย่างมั่นใจ





ทิศทางใหม่  
ของความคุ้มค่า

# เปรียบเทียบเงินทุกวัน

กลไกสำคัญช่วยติดตามสถานะการซื้อขาย

ผู้ลงทุนที่มีสถานะซื้อหรือสถานะขายโกลด์ฟิวเจอร์สอยู่ จะได้รับการปรับยอดเงินในบัญชีหลักประจำวันให้ทุกสิ้นวัน โดยในการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์ส ผู้ลงทุนจะต้องวางเงินหลักประกันเริ่มต้น (Initial Margin) ไว้กับโบรกเกอร์ก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย และทุกสิ้นวันโบรกเกอร์จะปรับยอดเงินในบัญชีของผู้ลงทุนโดยคำนวณว่าในวันนั้นๆ ผู้ลงทุนได้กำไรหรือขาดทุนเท่าไร และจะนำผลกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นมาปรับปรุงยอดเงินในบัญชีของผู้ลงทุน เช่น หากผู้ลงทุนได้กำไรก็จะได้รับโอนเงินส่วนกำไรจากคู่สัญญาฝ่ายที่ขาดทุนเข้ามารวมในบัญชีหลักประกัน และในทางกลับกันหากผู้ลงทุนขาดทุน ก็จะถูกโอนเงินส่วนขาดทุนออกจากบัญชีหลักประกันไปให้คู่สัญญาฝ่ายที่ได้กำไรเช่นกัน



ในกรณีที่ผู้ลงทุนขาดทุนจนทำให้เงินในบัญชีที่วางไว้ลดลงจนต่ำกว่าระดับหลักประกันที่โบรกเกอร์กำหนด หรือที่เรียกว่า หลักประกันรักษาสภาพ (Maintenance Margin) โบรกเกอร์ก็จะเรียกให้ผู้ลงทุนนำเงินมาวางเพิ่มเติม (Margin Call) ให้ระดับเงินในบัญชีกลับไปยังที่ระดับหลักประกันขั้นต่ำอีกครั้งหนึ่ง การคำนวณกำไรขาดทุนทุกสิ้นวันนี้ เรียกว่า การ Mark-to-Market ซึ่งเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยผู้ลงทุนในการติดตามสถานะการซื้อขายของตน หากเกิดภาวะขาดทุน ก็สามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การซื้อขายได้อย่างทันห้วงที่



## ตัวอย่าง การซื้อขาย

หากปัจจุบันคือวันที่ 1 มีนาคม 2552 และราคาของค่า  
ที่ซื้อขายและส่งมอบในปัจจุบันอยู่ที่ 14,000 บาท  
นาย A คาดว่าอีก 2 เดือนข้างหน้า ราคาทองจะปรับขึ้น  
เป็น 14,500 บาท จึงเข้าไปตรวจสอบราคาโกลด์ฟิวเจอร์ส  
และพบว่าราคาโกลด์ฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดปลาย  
เดือนเมษายน 2552 ซื้อขายอยู่ที่ 14,300 บาท (ดังภาพ)

### Price Information

Instrument	Market					
	BQty	Bid	Ask	AQty	Last	LastQty
GFJ09	50	14300	14310	43	14300	20
GFM09	20	14340	14350	40	14350	15
GFO09	10	14400	14430	15		



ในมุมมองของนาย A คิดว่าราคาโกลด์ฟิวเจอร์ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น จึงตัดสินใจซื้อโกลด์ฟิวเจอร์สครบกำหนดเดือนเมษายน ที่ราคา 14,300 บาท สมมติให้โบรกเกอร์กำหนดระดับหลักประกันเริ่มต้นที่ 50,000 บาทต่อสัญญา และหลักประกันรักษาสภาพที่ 35,000 บาทต่อสัญญา (ในทางปฏิบัติ ระดับเงินประกันจะเปลี่ยนแปลงไปตามความผันผวนของภาวะตลาด)

วันที่	รายการที่เกิดขึ้น	ราคา ณ สิ้นวัน	เงินโอนส่วนกำไร / ขาดทุน *	เงินโอนเข้า / ถอนออก	ยอดเงินในบัญชี หลักประกัน
1 มี.ค.	ซื้อโกลด์ฟิวเจอร์ที่ 14,300 บาท ปรับปรุงกำไรขาดทุน	14,380	4,000		50,000
2 มี.ค.	ปรับปรุงกำไรขาดทุน	14,100	- 14,000		54,000
3 มี.ค.	ปรับปรุงกำไรขาดทุน	13,940	- 8,000		40,000
4 มี.ค.	วางเงินประกันเพิ่มเติม ปรับปรุงกำไรขาดทุน	14,100	8,000	18,000	32,000
5 มี.ค.	ขายโกลด์ฟิวเจอร์ที่ 14,200 บาท	14,200	5,000		50,000
					58,000
					63,000

หมายเหตุ \* โกลด์ฟิวเจอร์ 1 สัญญา มีมูลค่าเท่ากับทองคำน้ำหนัก 50 บาท ดังนั้น เงินกำไรขาดทุนที่ได้เริ่มจึงเท่ากับ 50 บาทต่อสัญญาต่อราคา

### วันที่ 1 มี.ค.

ในวันที่ 1 นาย A ซื้อโกลด์พิวเจอร์สที่ 14,300 บาท จำนวน 1 สัญญา พอสิ้นวัน โบรกเกอร์ทำการ Mark-to-Market คำนวณกำไรขาดทุนในบัญชีของ นาย A โดยใช้ราคาที่ใช้ชำระราคา (Settlement Price) ซึ่งสำนักบัญชีจะประกาศให้ทราบทุกสิ้นวัน สมมติว่าเท่ากับ 14,380 บาท นาย A จึงได้กำไรคิดเป็นเงิน 4,000 บาท  $(14,380 - 14,300) \times 50$  (โกลด์พิวเจอร์ส 1 สัญญา มีมูลค่าเท่ากับทองคำน้ำหนัก 50 บาท) ดังนั้น โบรกเกอร์ก็จะโอนเงินกำไรนี้เข้าบัญชีของ นาย A ทำให้ยอดเงินในบัญชีของ นาย A เพิ่มขึ้นเป็น  $50,000 + 4,000 = 54,000$  บาท

### วันที่ 2 มี.ค.

ในวันที่ 2 ราคา ณ สิ้นวัน เท่ากับ 14,100 บาท เมื่อเทียบกับ Settlement Price ของวันก่อนหน้า นาย A จึงขาดทุน  $(14,100 - 14,380) \times 50 = -14,000$  บาท โบรกเกอร์จึงโอนเงินออกจากบัญชีของ นาย A ทำให้เงินประกันของ นาย A ลดลงเหลือ  $54,000 - 14,000 = 40,000$  บาท

### วันที่ 3 มี.ค.

ในวันที่ 3 ราคา ณ สิ้นวัน เท่ากับ 13,940 บาท นาย A จึงขาดทุน  $(13,940 - 14,100) \times 50 = -8,000$  บาท เมื่อเทียบกับ Settlement Price ของวันก่อนหน้า โบรกเกอร์จึงโอนเงินออกจากบัญชีของ นาย A ทำให้เงินประกันของ นาย A ลดลงเหลือ  $40,000 - 8,000 = 32,000$  บาท ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าระดับหลักประกันรักษาสภาพที่ โบรกเกอร์กำหนดไว้ (ที่ระดับ 35,000 บาท) นาย A จึงต้องนำเงินไปวางในบัญชีเพิ่มให้เงินกลับไปที่ระดับหลักประกันขั้นต้นอีกครั้งหนึ่ง (ที่ระดับ 50,000 บาท) ดังนั้น จำนวนเงินที่ นาย A จะต้องวางเพิ่ม  $= 50,000 - 32,000 = 18,000$  บาท

### วันที่ 4 มี.ค.

นาย A นำเงินไปวางในบัญชีเพิ่มเติม 18,000 บาท และพอสิ้นวัน ราคาที่ใช้ชำระราคาเพิ่มขึ้นเป็น 14,100 บาท นาย A จึงได้กำไร  $(14,100 - 13,940) \times 50 = 8,000$  บาท ทำให้ยอดเงินในบัญชีของ นาย A เพิ่มขึ้นเป็น  $50,000 + 8,000 = 58,000$  บาท

### วันที่ 5 มี.ค.

นาย A มีความคาดการณ์เปลี่ยนแปลงไปและต้องการปิดสถานะของสัญญา จึงส่งคำสั่งขายโกลด์พิวเจอร์สที่ราคา 14,200 บาท นาย A จึงได้กำไรเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้า  $(14,200 - 14,100) \times 50 = 5,000$  บาท และได้เงินคืนรวมทั้งหมด  $58,000 + 5,000 = 63,000$  บาท



# กำไร / ขาดทุน

ที่เกิดขึ้น

- จากตัวอย่างข้างต้น นาย A ขาดทุนทั้งสิ้น
- = ราคาขาย - ราคาซื้อ
  - = (14,200 - 14,300) x 50
  - = - 5,000 บาท

จะเห็นว่ามีความเท่ากับผลรวมกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการ Mark-to-Market ในแต่ละวัน คือ 4,000 -14,000 - 8,000 + 8,000 + 5,000 = - 5,000 (สำหรับเงินจำนวน 18,000 บาท ที่ นาย A ถูกเรียกมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติม ไม่ใช่เงินส่วนกำไรขาดทุน จึงไม่นำมารวม) ดังนั้น การปรับกำไรขาดทุนทุกสิ้นวันจึงเป็นเสมือนกระบวนการที่นำกำไรขาดทุนทั้งหมด มาแบ่งทยอยรับทยอยจ่ายในแต่ละวันเพื่อช่วยให้ผู้ลงทุนได้ติดตามสถานะการซื้อขายและประเมินผลกำไรขาดทุนของตนเองที่เกิดขึ้นได้อย่างทันที

ในกรณีที่ นาย A ไม่ต้องการปิดสถานะก่อนสัญญาครบกำหนดอายุ นาย A สามารถถือสัญญาไปจนสัญญาหมดอายุลง ซึ่งโบรกเกอร์ก็จะคำนวณกำไรขาดทุนให้ นาย A ทุกวัน จนเมื่อถึงวันครบอายุสัญญาสัญญาก็จะปิดโดยอัตโนมัติ นาย A จะได้กำไรหรือขาดทุนเป็นจำนวนเงินเท่ากับ **(ราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย - ราคาที่ซื้อไว้) x 50**

โดย นาย A จะได้รับเงินที่วางไว้กับโบรกเกอร์คืนทั้งหมด

# ข้อควรระวัง

## ในการซื้อขาย

โกลด์ฟิวเจอร์สใช้เงินทุนน้อย เนื่องจากผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินทั้งจำนวนในการซื้อขาย เพียงวางเงินประกัน 1 ใน 10 ของมูลค่าสัญญาเท่านั้น เมื่อผู้ลงทุนได้กำไร ก็จะเป็นอัตราส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับเงินลงทุน แต่หากขาดทุนก็จะเป็นอัตราส่วนที่สูงเช่นกัน

การเปลี่ยนแปลงของราคาของค่าและอัตราแลกเปลี่ยนก็เป็นปัจจัยที่ผู้ลงทุนควรคำนึงในการซื้อขาย โดยปกติแล้วราคาของค่าจะเคลื่อนไหวสวนทางกับอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่ผู้ลงทุนควรติดตามให้ความสนใจ

นอกจากนี้ ฟิวเจอร์สมียอายุจำกัดซึ่งแตกต่างจากหุ้นและทองคำจริงที่ไม่มีวันหมดอายุ หากผู้ลงทุนถือโกลด์ฟิวเจอร์สไปจนถึงวันครบอายุสัญญา ก็จะมีการปิดสถานะของสัญญาให้ผู้ลงทุนโดยอัตโนมัติ ผู้ลงทุนจะได้กำไรหรือขาดทุนเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขายหรือขายฟิวเจอร์สไว้และราคาที่ใช้ชำระราคาวันสุดท้าย (Final Settlement Price) ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรรู้จักระดับความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้ก่อนตัดสินใจลงทุน และควรติดตามสถานะการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ





เปิดประตู สู่อุบลราชธานี แห่งใหม่ โปรงใส มั่นใจได้



## CONTRACT SPECIFICATION

### ชื่อย่อของสัญญา

**GOLD**  
**FUTURES** = GF

### สินค้าอ้างอิง

ทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 96.5%

### ขนาดของสัญญา

ทองคำน้ำหนัก 50 บาท หรือ 762.2 กรัม  
(ทองคำน้ำหนัก 1 บาท = 15.244 กรัม)

### เวลาการซื้อขาย

เวลาซื้อขาย (Trading Hour) แบ่งเป็นช่วงเวลาดังนี้

ช่วงก่อนเปิดตลาด (เช้า)	9:15 - 9:45 น.
ช่วงเช้า	9:45 - 12:30 น.
ช่วงก่อนเปิดตลาด (บ่าย)	14:00 - 14:30 น.
ช่วงบ่าย	14:30 - 16:55 น.

### อายุของสัญญา

ในตลาดอนุพันธ์มีภาวะซื้อขายทองคำฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดอายุแตกต่างกัน 3 วงศ์สัญญา คือ ครบกำหนด ณ เดือนคู่ที่ใกล้ที่สุด 3 ลำดับ เช่น หากปัจจุบันเป็นวันที่ 5 มิถุนายน จะมีสัญญาทองคำฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดอายุ เดือนมิถุนายน เดือนสิงหาคม และเดือนตุลาคม ให้ซื้อขาย

สัญลักษณ์แทนเดือนที่ครบกำหนด

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

ตัวอย่างการใช้ชื่อย่อของสัญญาตามเดือนและปีที่ครบกำหนด เช่น GFM09 หมายถึงทองคำฟิวเจอร์สที่ครบกำหนดเดือนมิถุนายน ปี 2009



## ราคาเสนอซื้อขาย

การเสนอราคาซื้อขายจะเสนอเป็นจำนวนเงินต่อทองคำน้ำหนัก 1 บาท โดยมีช่วงห่างของการเปลี่ยนแปลงราคาขั้นต่ำเท่ากับ 10 บาท เช่น 14,000 14,010 14,020 เป็นต้น

## ช่วงการเปลี่ยนแปลงของราคาสูงสุดแต่ละวัน

หากราคาซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สของงวดสัญญาเดือนโกลด์ที่สุดเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น / ลดลง  $\pm 10\%$  จากราคาที่ใช้ชำระราคาวันก่อนหน้า ตลาดอนุพันธ์จะหยุดการซื้อขายชั่วคราว แล้วจึงเปิดให้ทำการซื้อขายอีกครั้ง พร้อมกับขยายช่วงการเปลี่ยนแปลงราคาสูงสุดออกเป็น  $\pm 20\%$  ของราคาที่ใช้ชำระราคาวันก่อนหน้า

## วิธีการส่งมอบ และ ชำระราคา

ไม่มีการส่งมอบทองคำจริง แต่ใช้การชำระเงินกำไรขาดทุนที่เกิดขึ้น ตามส่วนต่างราคาโกลด์ฟิวเจอร์สที่เปลี่ยนแปลง

## วันซื้อขายวันสุดท้าย

วันทำการก่อนหน้าวันทำการสุดท้ายของเดือนที่สัญญาโกลด์ฟิวเจอร์สนั้นๆ สิ้นสุดอายุ



โอกาส **ทอง** เปิดแล้ว  
จะมัวช้ำอยู่ทำไม

