

# บทวิเคราะห์ทองคำ

## แกว่งตัวขึ้น

ฝ่ายวิจัย 02-618-0626

พรรณงาม อารยวุฒิ

pan-ngam@classicgoldfutures.co.th

บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด

## ปัจจัยพื้นฐาน

ราคาทองคำในช่วงที่ผ่านมาอ่อนไหวต่อการคาดการณ์เรื่องมาตรการ QE การคาดการณ์ของตลาดที่มีต่อการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ เป็นประเด็นสำคัญและมีผลต่อราคาทองคำมาก โดยราคาทองคำปรับลดลงต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี 2013 ถึง 26.36% โดยในไตรมาสที่ 2 มีการลดลงมากที่สุด 22.8% การประชุม FOMC แต่ละครั้ง ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดขนาดของมาตรการ QE ลง และคาดว่ามาตรการจะสิ้นสุดลงในไม่ช้านี้ ทำให้ราคาทองคำปรับลดลงแรง อย่างไรก็ตามราคาทองคำตอบสนองในเชิงบวก หลังจากการแถลงผลการประชุม FOMC ในวันที่ 18 - 19 มิ.ย. ซึ่งประกาศไปเมื่อวันที่ 10 ก.ค. โดยเบอร์นันเบิร์กกล่าวว่า มาตรการผ่อนคลายทางการเงินยังมีความจำเป็นในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งช่วยลดความกังวลในเรื่องนี้ลง และราคาทองคำได้ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นมาแกว่งตัวในกรอบ 1,270 - 1,300 USDต่อออนซ์ได้ หลังจากที่ยังคงทำ low ที่บริเวณ 1,180 USDต่อออนซ์ ปร.เฟดให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวในตลาดแรงงาน และกล่าวต่อรัฐสภาว่า ขณะนี้ยังเร็วเกินไปที่จะลดขนาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในเดือนก.ย. นี้ ทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าเฟดจะกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป ราคาทองคำกลับมาขึ้นเหนือ 1,300 USDต่อออนซ์ได้อีกครั้งในวันที่ 22 ก.ค. และเกิดสัญญาณซื้อทางเทคนิค ทำให้ราคาทองคำมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นในระยะสั้น

ค่าเงิน USD กลับมาอ่อนค่าลง ดัชนีค่าเงินดอลลาร์ขึ้นไปทำ high ที่บริเวณ 85 ในวันที่ 10 ก.ค. แต่ปรับตัวอ่อนค่าลงมาอย่างรวดเร็วที่ระดับ 82.5 และมีแนวโน้มจะแกว่งตัวระหว่าง 82 - 83 ซึ่งยังเป็นปัจจัยที่สนับสนุนราคาทองคำ นอกจากนี้การประกาศตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐในช่วงนี้ออกมาอย่างไรทิศทาง โดยรวมเศรษฐกิจของสหรัฐมีการฟื้นตัวขึ้นอย่างอ่อนๆถึงปานกลาง แต่หากพิจารณาตลาดแรงงานยังไม่แข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานอยู่ในระดับ 7.5% ห่างไกลอัตราว่างงานเป้าหมายที่ระดับ 6.5% ค่อนข้างมาก ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังมีเสถียรภาพที่ระดับ 2% ซึ่งอัตราการว่างงานและอัตราเงินเฟ้อในระดับนี้ ยังมีความจำเป็นต้องใช้มาตรการ QE ต่อไป

ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ราคาน้ำมันดิบ Nymex เริ่มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ต้นเดือนก.ค. จากเหตุความวุ่นวายทางการเมืองในลิเบีย อุปทานน้ำมันดิบ และความจำเป็นต้องใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นเมื่อเข้าสู่ฤดูการท่องเที่ยวของสหรัฐ ราคามีแนวโน้มแกว่งตัวเป็นแนวโน้มขาขึ้น โดยไปทำจุดสูงสุดที่ 109 USDต่อบาร์เรลในวันที่ 22 ก.ค. การปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันถ้าหากยังเป็นไปอย่างต่อเนื่องจะทำให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น และมีผลทำให้ความต้องการทองคำเพื่อป้องกันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น

นโยบายการเงินผ่อนคลายของธ.กลางหลายประเทศ จากการประชุม G20 ที่ผ่านมา ที่ประชุมเห็นว่าภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงอ่อนแอ และให้ความสำคัญลำดับแรกต่อการจ้างงานและการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้คาดว่า ธ.กลางของประเทศต่างๆ ยังคงใช้มาตรการการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป นอกจากนี้ผลการเลือกตั้งวุฒิสภาของญี่ปุ่น พรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ของนายกรัฐมนตรี ชินโซ อาเบะชนะการเลือกตั้ง ส่งผลให้พรรครัฐบาลครองเสียงข้างมากทั้งในสภาสูงและสภาล่าง ซึ่งจะให้นายอาเบะสามารถใช้นโยบายเศรษฐกิจเชิงรุก เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากขึ้น

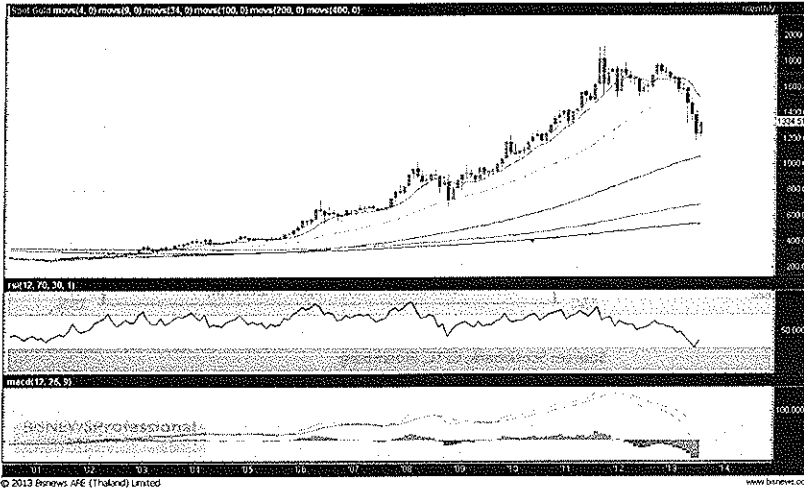
ความต้องการทองคำในตลาด Physical ความต้องการทองคำของโลกประมาณ 3,237 ตันเป็นความต้องการจากจีนและอินเดียรวมกันประมาณ 55% (จีนต้องการทองคำประมาณ 860 ตัน อินเดียต้องการประมาณ 918 ตัน) แต่ความต้องการทองคำของอินเดียลดลงในเดือนมิ.ย. เหลือเพียง 31.5 ตันเทียบกับเดือนพ.ค. 162 ตัน เนื่องจากอินเดียมีการขึ้นภาษีนำเข้าทองคำ และมีมาตรการขึ้นๆที่จำกัดการนำเข้าทองคำ ความต้องการทองคำแท่งและเหรียญทองคำของโลกลดลง 12 ในขณะที่ความต้องการทองคำเพื่อทำเป็นเครื่องประดับเพิ่มขึ้น 2% ความต้องการทองคำโดยรวมลดลง 4%

ราคามีการสร้างฐานได้เหนือ 1,200 โดยไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่และราคาปรับเพิ่มขึ้นผ่าน 1,300 ขึ้นมาได้ ทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจและกลับเข้ามาซื้อทองคำเพิ่มขึ้นโดยที่ราคาในระดับนี้จะสูงใจให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำได้ไม่ยาก ในช่วง 1 เดือนข้างหน้า คาดว่าราคาทองคำจะเคลื่อนไหวระหว่าง 1,260 - 1,425 USDต่อออนซ์

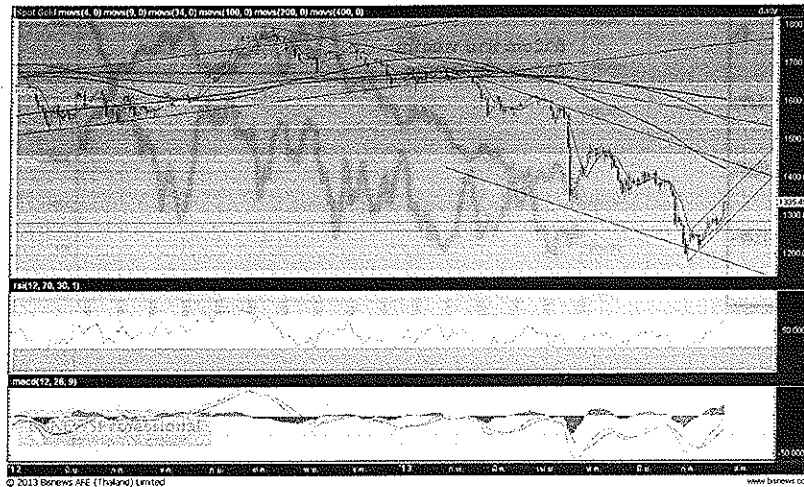
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด เพื่อแสดงความคิดเห็นเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในกาการลงทุนเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายแต่อย่างใด ซึ่งรายงานนี้จัดทำด้วยความเห็นส่วนตัวประกอบกับแหล่งข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมดที่ผู้จัดทำเห็นว่ามีความแม่นยำและความน่าเชื่อถือที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ข้อมูลดังกล่าวไม่ได้เป็นการยืนยันข้อเท็จจริงแต่อย่างใด บริษัทฯ และผู้จัดทำ ไม่รับรองต่อการนำเอาข้อความในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บทความดังกล่าวเป็นแนวคิดของผู้จัดทำ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

# บทวิเคราะห์ทองคำ

## วิเคราะห์ทางเทคนิค



ภาพกราฟทางเทคนิคในรายเดือน RSI  
เข้าใกล้เขต Over Sold แล้วราคามีการ rebound  
ขึ้นจากที่ลงไปทำจุดต่ำสุดบริเวณ 1,180 คาดว่า  
การ rebound มีแนวต้านบริเวณ 1,380 หากผ่าน  
ขึ้นมาได้ จะไปที่บริเวณ 1,460 ส่วนแนวรับมีที่  
บริเวณ 1,290/1,260/1,200



ภาพกราฟทางเทคนิคในรายวัน ราคา  
ปรับขึ้นแรงขึ้นเหนือ 1,300 ได้ส่งสัญญาณซื้อ RSI  
เท่ากับ 62.4 มีแนวต้านบริเวณ 1,350/1,380/1,400  
การย่อลงมีแนวรับบริเวณ 1,326/1,300/1,280

### กลยุทธ์การลงทุน

ราคาปรับขึ้นแรงขึ้นเหนือ 1,300 ได้ส่งสัญญาณซื้อ RSI เท่ากับ 62.4 แต่อาจมีแรงขายทำกำไรเมื่อชนแนวต้าน  
บริเวณ 1,350/1,380/1,400 การย่อลงมีแนวรับบริเวณ 1,300/1,280/1,260 แนะนำ ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวบริเวณแนวรับ โดยมีเป้าหมาย  
ทำกำไรบริเวณแนวต้าน 1,380/1,400 ถ้าราคายังไม่หลุดบริเวณ 1,260 ยังมีแนวโน้มขาขึ้น การผ่านบริเวณ 1,400 - 1,425 ได้ อาจ  
เปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาขึ้นในระยะกลาง

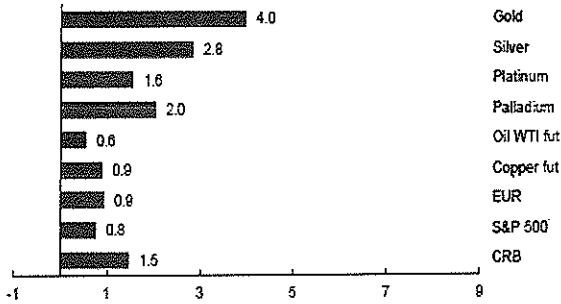
รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด เพื่อแสดงความคิดเห็นเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายแต่อย่างใด ซึ่งรายงานนี้  
จัดทำด้วยความเห็นส่วนตัวประกอบกับแหล่งข้อมูลจากผู้จัดทำเห็นว่ามีประโยชน์และความน่าเชื่อถือที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ข้อมูลที่ปรากฏไม่ได้เป็นการยืนยันข้อเท็จจริงแต่อย่างใด บริษัทฯ และผู้จัดทำ ไม่รับรองการนำเอา  
ข้อความในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บทความดังกล่าวเป็นแนวคิดของผู้จัดทำ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

# บทวิเคราะห์ทองคำ

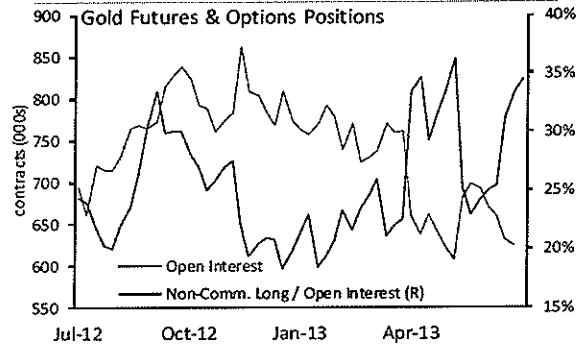
## กราฟความสัมพันธ์:

### การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

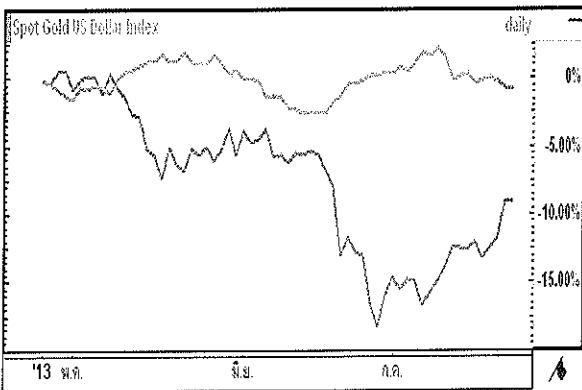
#### 5-Day Commodity Moves (%)



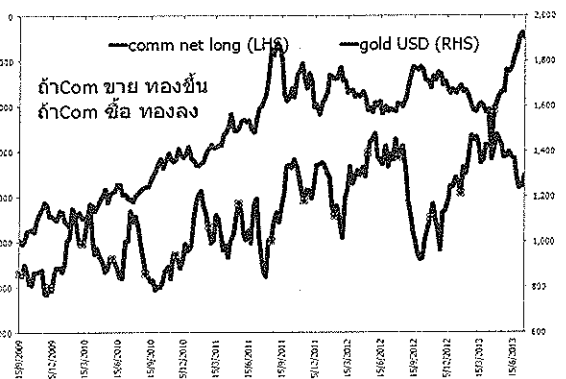
### GOLD POSITION



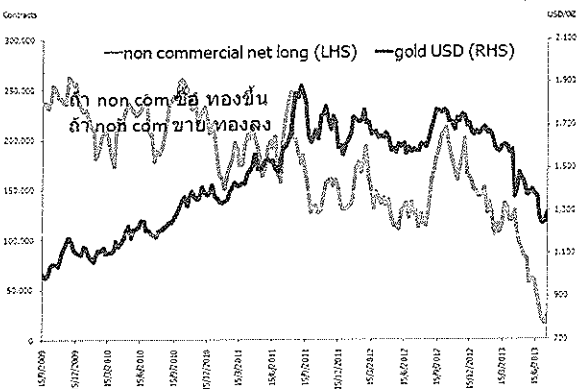
### ราคาทองคำและดัชนีค่าเงินดอลลาร์



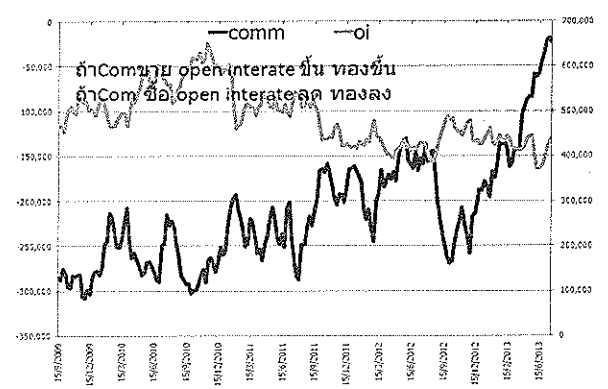
### ราคาทองคำและ Net Commercial Futures Positions



### ราคาทองคำและ Net Non-Commercial Futures Positions



### Net Commercial Futures Positions และ Open Interest



ที่มา : Bisnews, U.S. Commodity Futures Trading Commission, Scotiabank

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด เพื่อแสดงความคิดเห็นเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อขายแต่อย่างใด ซึ่งรายงานนี้จัดทำด้วยความเห็นส่วนตัวประกอบกับแหล่งข้อมูลที่ผู้จัดทำเห็นว่ามีความแม่นยำและความน่าเชื่อถือที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ข้อมูลที่ปรากฏไม่ได้เป็นการยืนยันข้อเท็จจริงแต่อย่างใด บริษัทฯ และผู้จัดทำ ไม่รับรองต่อกรว่าเนื้อหาข้อความในเอกสารนี้ไปใช้ไม่ทั่วกรณีใดๆ บทความดังกล่าวเป็นแนวคิดของผู้จัดทำ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน