

# GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน เมษายน 2556  
โดยความร่วมมือจาก คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย  
สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง  
และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

*Special Report: How did gold's price collapse during 12-16 Apr 13*

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

- |                                  |                       |
|----------------------------------|-----------------------|
| 1. ดร.ภูษิต วงศ์หล่อสายชล        | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 2. นายกมลธัญ พรไพศาลวิจิต        | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย |
| 3. นางสาวนาราทร มีเพียร          | ประมวลผล              |
| 4. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ   | ประมวลผล              |
| 5. นางสาวปฐมภรณ์ อรัญพิทักษ์     | ประสานงานข้อมูล       |
| 6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | ประสานงานข้อมูล       |
| 7. นายพีระพงศ์ ฉัตรทอง           | ประสานงานข้อมูล       |
| 8. นายณัฐพล พงษ์วีระพัฒน์        | ประสานงานข้อมูล       |
| 9. นางสาวภัทริกา สมคะเน          | ประสานงานสื่อ         |
| 10. นางสาวมณีนรัตน์ สุขุมธนากุล  | ประสานงานสื่อ         |

### คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

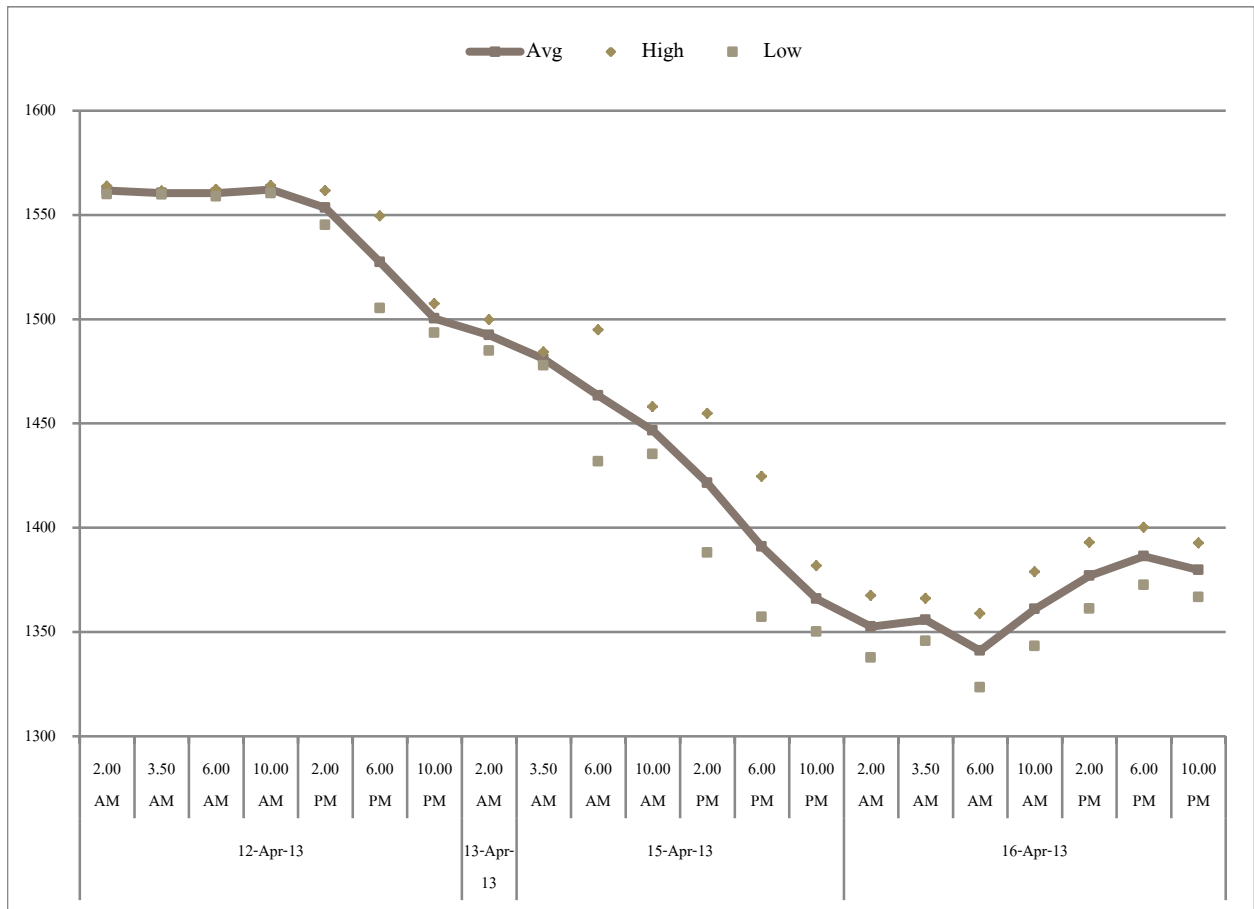
- |                                |  |
|--------------------------------|--|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี    | นายกสมาคมค้าทองคำ  |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิศักดิ์กุล   | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                   |
| 3. นายพิชญา พิสุทธิกุล         | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                       |
| 4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร    | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 5. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์     | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 6. นายพรชัย สุดาบุตร           | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด              |
| 7. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล     | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด  |
| 8. นายวิรัตน์ จุฑาวรากุล       | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ไฟน์โกลด์ จำกัด                        |
| 9. นายธีรเดช สินธพเรืองชัย     | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท ห้างขายทองทองใบเยาวราช (1988) จำกัด |
| 10. นายสมบูรณ์ ภูงศ์โสภานันท์  | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำเคี้ยว            |
| 11. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด              |
| 12. นายวรารุท เบญจาทูธาภิรักษ์ | กรรมการผู้จัดการบริษัท จีที เวิลด์แมเนจเม้นท์ จำกัด            |
| 13. นายปานะพงษ์ สุทธิวงศ์      | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ  |

## บทสรุปรายงาน

ราคาทองคำในตลาดโลกอ่อนตัวลงกว่า 200 เหรียญต่อออนซ์ในช่วงวันที่ 12-16 เมษายน 2556 โดยได้รับแรงกดดันจากประเด็นการขายทองคำของไซปรัส ความกังวลเรื่องการจับมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ ก่อนสิ้นปี และตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวในไตรมาสแรกแห่งปี ขณะปัจจัยทางเทคนิคสนับสนุนแรงขายหลังหลุดแนวรับสำคัญ 1,500 เหรียญต่อออนซ์ ด้านกองทุน ETF ขนาดใหญ่ขายต่อเนื่อง ซึ่งกองทุน SPDR ขายทองออก 204.9 ตันนับตั้งแต่ต้นปี หรือประมาณ 15.16% โดยรวมราคาทองคำอ่อนตัวกว่า 200 เหรียญเทียบราคาต่ำสุดในช่วงวันอังคารก่อนจะฟื้นตัวในช่วงท้ายตลาด ราคาทองคำในประเทศปรับตัวลดลงช่วงเปิดตลาดวันพุธ 2,350 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ Gold Futures ราคาลดลงติด Floor 10% ทำให้มีการหยุดการซื้อขายเป็นเวลา 30 นาทีในช่วงเช้าวันพุธ ขณะอัตราหลักประกันสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้งในและต่างประเทศปรับขึ้น โดย CME Group ปรับขึ้น 19% สู่ 7,040 เหรียญต่อสัญญา (100 ทรอยออนซ์) ส่วนตลาดในประเทศปรับเพิ่มขึ้น 33% เป็น 76,000 บาทต่อสัญญา (50 บาททองคำ)

สรุปการเคลื่อนไหวราคาทองคำในตลาดโลก 12-16 เมษายน

ราคาทองคำในตลาดโลกอ่อนตัวลงตั้งแต่ช่วงท้ายวันศุกร์ที่ 12 เมษายน 2556 ใกล้ระดับ 1,500 เหรียญจากการเคลื่อนไหวในช่วงเช้าใกล้บริเวณ 1550-1560 เหรียญต่อออนซ์ หรืออ่อนตัวลง ประมาณ 3.8% ในช่วงการซื้อขายวันจันทร์ที่ 15 เมษายน 2556 ราคาอ่อนตัวลงกว่า 140 เหรียญ หรือประมาณ 9% มาปิดใกล้ระดับ 1,353 เหรียญ ถือเป็นารลดลงกว่า 200 เหรียญในช่วงเวลาสองวันทำการ ก่อนจะฟื้นตัวได้เล็กน้อยในวันที่ 16 เมษายน 2556 โดยทำจุดสูงสุดระหว่างวันใกล้ระดับ 1,400 เหรียญต่อออนซ์ โดยการอ่อนตัวลงในครั้งนี้เป็นการสร้างจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปีนับตั้งแต่ต้นปี 2554



## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ราคาทองคำอ่อนตัวลงท่ามกลางปัจจัยเชิงลบต่อตลาดทองคำ ประเด็นการขายทองคำของไชปรัสเพื่อระดมทุน 400 ล้าน การรายงานการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนที่ต่ำกว่าคาดการณ์ในไตรมาสแรกของปีและการเล่นประเด็นเรื่องการสิ้นสุดของมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) เป็นสิ่งที่กระตุ้นแรงขายของนักลงทุน ประกอบกับปัจจัยทางเทคนิคหลังจากมีการหลุดแนวรับสำคัญ 1,500 เหรียญ ในช่วงวันศุกร์ ขณะที่กองทุนที่มีการถือครองทองคำขนาดใหญ่อย่าง SPDR ลดการถือครองทองคำในช่วงดังกล่าวลง 35.5 ตัน ทำให้มีระดับการถือครองที่ระดับ 1,145.92 ตันในการรายงานวันอังคารที่ 16 เมษายน 2556 และถ้านับรวมการขายทองคำของกองทุน SPDR ในปีนี้ มีการขายกว่า 200 ตัน

### ไชปรัสขายทอง

ประเด็นไชปรัสต่อเรื่องการขายทองคำเพื่อให้บรรลุเป้าหมายในการระดมเงินกว่า 400 ล้านยูโร โดยปัจจุบันไชปรัสมีการถือครองทองคำในทุนสำรองประมาณ 13.90 ตัน แม้จะเป็นจำนวนไม่มากแต่ความกังวลเกิดขึ้นหลังข่าวลือว่าเงื่อนไขเดียวกันอาจจะถูกนำไปปฏิบัติกับชาติอื่นในยูโรโซน ซึ่งประเทศกลุ่ม PIIGS ถือเป็นประเทศเสี่ยง และทำให้ความวิตกเรื่องการเทขายทองคำของชาติในยูโรปสร้างแรงกดดันให้กับตลาดทองคำ

### ตารางแสดงการถือครองทองคำประเทศกลุ่ม PIIGS

	ปริมาณทองคำ(ตัน)
Portugal	382.58
Ireland	5.91
Italy	2451.93
Greece	111.97
Spain	281.49

\*\*ที่มา WCG

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

### ประเด็นการจบบมาตรการสภาพคล่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ

หลังจากการเปิดเผยรายงานการประชุม FOMC ในช่วงวันพุธที่ 10 เมษายน 2556 ทำให้กระแสเรื่องการจบบัตรการ QE3 และ QE4 สร้างความวิตกให้ตลาดทองคำ เนื่องจากมาตรการ QE ถือเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ราคาทองคำเพิ่มสูงขึ้นในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ subprime ในสหรัฐฯ ช่วงปี 2551-2554 โดยสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นทำให้ราคาสินทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่มาตรการ QE3 และ QE4 นั้นเป็นการใส่สภาพคล่องสู่ตลาดแบบไม่จำกัดจำนวน เดือนละ 8.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยในการรายงานผลการประชุม นาย Esther L. George ประธาน FED สาขาแคนซัส ซิตี้ ซึ่งเป็นกรรมการ 1 ใน 12 ท่าน คิดว่า FED ควรจบบัตรการ QE ภายในปีนี้ เนื่องจากสหรัฐฯ อาจจะมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินเฟ้อ

### ตัวเลข GDP ไตรมาส 1 จีนต่ำกว่าคาดการณ์

สำนักสถิติของจีนรายงานตัวเลข GDP ของจีนในไตรมาส 1 ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ โดยอยู่ที่ 7.7% เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2555 โดยการคาดการณ์เชื่อว่าเศรษฐกิจในไตรมาสแรกจะอยู่ที่ 8% ทำให้ความกังวลว่าเศรษฐกิจจีนอาจจะกำลังชะลอความร้อนแรงลงและส่งผลกระทบต่อตลาดการลงทุน รวมถึงลดความน่าเชื่อถือการประกันความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ

### การขายต่อเนื่องของกองทุน ETF

กองทุน ETF ที่ถือครองทองคำแพงมากที่สุดในโลก (SPDR) รายงานการถือครองทองคำลดลงในช่วงวันที่ 12-16 เมษายน 2556 ที่ผ่านมามีประมาณ 35.5 ตัน ซึ่งถือเป็นการขายต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมา โดยเมื่อเปรียบเทียบการถือครองจากช่วงปลายปี 2555 กองทุน SPDR ขายทองคำออกประมาณ 204.9 ตัน หรือประมาณ 15.16% จากระดับการถือครอง 1,350.82 ตัน มาอยู่ที่ระดับ 1,145.92 ตัน ขณะที่ข่าวการลดการถือครองหน่วยลงทุนของนายจอร์จ โซรอส ถือเป็นอีกหนึ่งประเด็นสำคัญที่กดดันมุมมองทางจิตวิทยา

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

### ปัจจัยทางเทคนิคหนุนการขายทองคำ

ราคาทองคำหลุดแนวรับทางเทคนิคที่นักวิเคราะห์ทางเทคนิคให้ไว้บริเวณ 1,500 เหรียญ ซึ่งเป็นกรอบ Sideway ในช่วงกว่าปีครึ่งที่ผ่านมา โดยตั้งแต่กันยายน 2554 ราคาทองคำในตลาดโลกเคลื่อนไหวในกรอบ 1,500-1,800 เหรียญ ซึ่งการหลุดต่ำกว่า 1,500 เหรียญ ทำให้มีการมองว่าตลาดทองคำน่าจะเข้าสู่ช่วงขาลงและทำให้มีแรงขายทางเทคนิค ประกอบการเก็งกำไรและตัดขาดทุนในตลาดล่วงหน้า

### ผลกระทบหลังราคาอ่อนตัวลงในช่วง 12-16 เมษายน 2556

- ตลาด CME Group ปรับอัตราหลักประกัน (Margin) สำหรับสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 19% สู่ระดับ 7,040 เหรียญ ต่อสัญญา (1 สัญญาเท่ากับทองคำ 100 ทROYออนซ์)
- ราคาทองคำในประเทศช่วงเปิดตลาดปรับตัวลดลง 2,350 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ ทำให้ราคาทองคำแห่งประเทศไทยปรับตัวลดลง 96.5% เท่ากับรับซื้อ 18,900 บาท และขายออก 19,000 บาท
- ตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย (TFEX) หยุดการซื้อขายหลังเปิดตลาดเนื่องจากราคาปรับตัวลดลง 10% ทำให้เกิด circuit breaker ก่อนจะขยาย Floor เป็น 20%
- บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) ประกาศขึ้นอัตราหลักประกันสำหรับสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) เป็น 76,000 บาท สำหรับสัญญาเทียบเท่าทองคำ 50 บาททองคำ เพิ่มขึ้นประมาณ 33% เริ่มบังคับใช้ จันทร์ที่ 22 เมษายน 2556

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย หรือชี้นำราคาแต่ประการใด การจัดทำรายงานดังกล่าวเป็นไปตามความคิดเห็นที่เก็บจากกลุ่มตัวอย่างที่ศูนย์วิจัยเห็นว่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องกับการวิจัย

### ช่องทางติดตามข้อมูลการวิจัย

เว็บไซต์ : <http://www.gtwm.co.th>  
<http://www.goldtraders.or.th>  
<http://business.utcc.ac.th>

Facebook : ศูนย์วิจัยทองคำ

ติดต่อขอรับข้อมูลการวิจัย โทร. 02-673-9911 ต่อ 660-1

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

คุณกมลธัญ พรไพศาลวิจิต ผู้อำนวยการศูนย์วิจัยทองคำ  
889 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 209 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
โทร. 02-673-9911 ต่อ 650, มือถือ 089-770-6112, E-mail : kamoltun@gtwm.co.th

คุณภัทริกา สมคะเน ประธานงานสื่อมวลชน  
889 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 209 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
โทร. 02-673-9911 ต่อ 250, มือถือ 081-812-7221, E-mail : patarika@gtwm.co.th