

## กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

### SET50 Futures:

ผลการประชุม Fed ออกมาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ส่วนประเด็นอื่นยังไม่มีความคืบหน้า คาดทำให้ SET50 ผันผวน Trading S50Z19 กรอบ 1045 – 1058 จุด และให้เปิด Short ที่กรอบบน

### SET50 Option:

สถานะ Long S50Z19P1075 ทุนบริเวณ 20 - 20.50 จุด ปิดรับกำไร 8 จุด แนะนำรอ Long S50Z19P1075 ที่ 20 จุด (SET50=1058) เป้าทำกำไร 33 จุด (SET50=1045) Cut Loss 3 จุดจากทุน

### Single Stock Futures:

ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นแรง และมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ น่าจะมีส่วนช่วยดึงราคาไปให้ปรับขึ้นไปได้แนะนำ Long CPFZ19 ที่ 25.50 บาท เป้าทำกำไรที่ 27 บาท Cut Loss 0.50 บาทจากทุน

แนะนำรอ Long BCHZ19 ที่ 17 บาท เป้าทำกำไร 17.60 บาท Cut Loss 0.20 บาทจากทุน ประเด็นเรื่องการปรับค่าบริการต่อหัวประกันสังคมที่จะมีการพิจารณา 17 ธ.ค.62 น่าจะหนุนราคาหุ้น

### Gold Futures:

ราคาทองคำปรับขึ้นเล็กน้อยหลังประชุม Fed แต่ยังคงรอเรื่องการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าจากจีน รอบใหม่ Trading GFZ19 กรอบ 21060 – 21350 บาท(1465 – 1485\$) และให้ Short ที่กรอบบน

### สถานะของนักลงทุน

All Futures	Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	112,431	85,302	27,129	36,518	-68,342	69,144
Foreign	70,931	76,089	-5,158	21,712	-78,530	-270,613
Retail	132,173	154,144	-21,971	-58,230	146,872	201,469

SET50 Futures	Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	39,262	38,377	885	3,195	5,408	-9,479
Foreign	61,451	62,959	-1,508	-4,798	-14,651	-108,523
Retail	83,005	82,382	623	1,603	9,243	118,002

Single Stock Futures	Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	68,760	43,054	25,706	32,188	-75,100	76,913
Foreign	7,073	10,872	-3,799	33,149	-67,337	-167,099
Retail	40,360	62,267	-21,907	-65,337	142,437	90,186

Metal Futures	Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	4,224	3,289	935	333	-308	2,136
Foreign	2,406	2,257	149	-6,639	3,458	5,009
Retail	8,066	9,150	-1,084	6,306	-3,150	-7,145

Call Option	Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	390	495	-105	-417	478	-1,140
Foreign	11	1	10	16	-121	-216
Retail	1,704	1,598	106	419	-402	1,086

Put Option	Long(Short) Position : Contract			Accumulated Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 Days	1 Weeks	1 Months
Institution	407	491	-84	382	-208	243
Foreign	4	44	-40	68	510	1,315
Retail	1,480	1,356	124	-450	-302	-1,577

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพฤหัสบดีที่ 12 ธันวาคม พ.ศ. 2562

SET50 Index Futures / Option	P. 2
Single Stock Futures	P. 4
Gold Futures	P. 7

เพิ่มช่องทางติดตามคำแนะนำกลยุทธ์การซื้อขายระหว่างวันผ่านช่องทาง Line Asia Plus Group ได้ที่: <http://bit.ly/Asiaplusgroup>

Derivatives Team	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
เทอดศักดิ์ ทวีธรรสม	004132
ประสิทธิ์ รัตนกิจกุล, CISA, CFA	025917
วอลพรรณ น้อยธนะกุล	019994
เชาญรีย์ พิมพ์เมทิก	064045
จรรยาธณ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## SET50 Overview

ผลการประชุม FED วานนี้เริ่มติดคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50-1.75% ทั้งนี้ได้มีการปรับลดอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายปีนี้ลงสู่ระดับ 1.6% จากเดิม 1.8% ส่วนปีหน้าคงเป้าเงินเฟ้อไว้ที่ 1.9% นอกจากนี้ยังได้มีการคงอัตราดอกเบี้ยตลอดปี 2563 จนกว่าระดับเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง โทนาการประชุมโดยรวมที่ออกมาเป็นไปตามตลาดคาดทำให้ตลาดหุ้น Dow Jones ปรับขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ประเด็นในประเทศวานนี้ S&P ปรับเพิ่มมุมมอง (Outlook) ของบ้านเราเป็น Positive จากเดิม Stable ตามหลัง Fitch และ Moody's ที่ปรับเพิ่มไปเมื่อเดือน ก.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งคาดว่า การปรับ Outlook ข้างต้นจะเป็น ทำให้โอกาสถูกปรับอันดับ Credit Rating มีมากขึ้นในระยะถัดไป ซึ่งในระยะสั้นอาจสร้าง Sentiment เติงบวกต่อการปรับขึ้นของ SET50 Index แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าพื้นที่การขึ้นจะยังคงจำกัดจากความเสี่ยงต่อผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ประกอบกับเชื่อว่า จะเห็นการปรับพอร์ตของกองทุนต่างประเทศ หลังจาก Saudi Aramco เข้าทำการซื้อขายวานนี้ซึ่งจะถูกเข้าคำนวณใน MSCI Emerging Market ในวันที่ 17 ธ.ค. 62 (หากราคาหุ้นในวันนั้นไม่ทำระดับ Ceiling)ภายปัจจุยแวดล้อมข้างต้นคาด SET50 Index จะแกว่งตัวในกรอบ 1045-1058 จุด

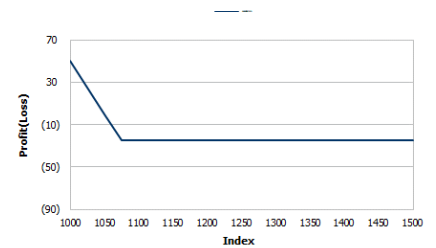
	SET50	S50Z19	S50H20
แนวรับ	1045	1045	1041
แนวต้าน	1058	1058	1054

## SET50 Index Futures

**Direction Trading:** ผลการประชุม Fed ออกมาคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาด ส่วนประเด็นอื่นยังไม่มีความคืบหน้า คาดทำให้ SET50 ผันผวน Trading S50Z19 กรอบ 1045 – 1058 จุด และให้เปิด Short ที่กรอบบน

**Spread Trading:** เปิดสถานะ Short Spread ระหว่าง S50H20 ลบด้วย S50Z19 ได้ที่ระดับ -2.7 จุด ปัจจุบันกำไร 1 จุด แนะนำถือต่อโดยคาดมีเป้าทำกำไรที่ -5.62 จุด

**SET50 Option :** สถานะ Long S50Z19P1075 ทุนบริเวณ 20 - 20.50 จุด ปิดรับกำไรราว 8 จุด แนะนำรอ Long S50Z19P1075 รอบใหม่ที่ 20 จุด (SET50=1058) เป้าทำกำไร 33 จุด (SET50=1045) Cut Loss 3 จุดจากทุน



หมายเหตุ : ตัวคูณดัชนีเท่ากับ 200 บาท ต่อ 1 จุดของดัชนี

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
<b>SET50 Index</b>	1048.85	11.3042	8.0574

### Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearina	Time Decay
<b>S50Z19C1125</b>	0.40	0.00	> 1125.4	0.00	0.40	0.07	0.01	101	8272	16.96	0.03	73.95	0.07
<b>S50Z19C1100</b>	0.50	-0.10	> 1100.5	0.00	0.50	0.05	0.24	160	7776	13.09	0.04	90.15	0.05
<b>S50Z19C1075</b>	2.40	0.00	> 1077.4	0.00	2.40	0.03	2.06	417	5621	11.96	0.17	72.72	0.03
<b>S50Z19C1050</b>	8.70	0.00	> 1058.7	0.00	8.70	0.01	9.55	750	2693	10.55	0.48	58.01	0.01
<b>S50Z19C1025</b>	26.50	1.50	> 1051.5	23.85	2.65	0.00	26.13	114	671	11.09	0.84	33.35	0.00

### Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearina	Time Decay
<b>S50Z19P1125</b>	77.00	-1.80	< 1048	76.15	0.85	0.00	76.12	57	696	21.41	-0.94	-13.70	0.00
<b>S50Z19P1100</b>	52.30	-2.10	< 1047.7	51.15	1.15	0.00	51.35	72	2678	15.17	-0.94	-19.82	0.00
<b>S50Z19P1075</b>	28.20	-2.80	< 1046.8	26.15	2.05	0.00	28.19	122	3481	10.67	-0.90	-34.12	0.00
<b>S50Z19P1050</b>	9.50	-2.10	< 1040.5	1.15	8.35	-0.01	10.69	468	6944	10.81	-0.51	-56.62	-0.01
<b>S50Z19P1025</b>	2.10	-1.40	< 1022.9	0.00	2.10	-0.02	2.28	707	6418	11.32	-0.17	-80.55	-0.02

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50	1048.85	1.8	0.2%	11-Dec-19

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50Z19	1048.70	1.8	0.2%	160,778	299,117	4,440
S50F20	1048.40	1.7	0.2%	3	52	-2
S50G20	1045.70	1.8	0.2%		6	0
S50H20	1045.00	1.5	0.1%	18,887	56,373	1,708
S50M20	1041.10	1.2	0.1%	3,072	11,875	211
S50U20	1035.00	1.3	0.1%	978	4,648	0

SET50 Futures Long(Short) : สัญญา	สถานะ Long(Short)		
	Long	Short	Net
สถาบัน	39,262	38,377	885
ต่างชาติ	61,451	62,959	-1,508
รายย่อย	83,005	82,382	623

	2 วัน		2 สัปดาห์		QTD
	2 วัน	2 สัปดาห์	2 วัน	2 สัปดาห์	QTD
สถาบัน	3,195	-3,856	-4,798	-75,841	-80,281
ต่างชาติ	-4,798	-75,841	-75,841	-75,841	-80,281
รายย่อย	1,603	79,697	79,697	79,697	97,380

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

เป้าหมาย Spread ซีเรียล - ซีเรียล

	S50J19	S50K19	S50M19	S50N19	S50Q19	S50U19
ณ 29 เม.ย.62						
ณ 30 พ.ค.62						
ณ 27 มิ.ย.62						
ณ 30 ก.ค.62						
ณ 29 ส.ค.62						
ณ 27 ก.ย.62						
S50J19						
S50K19	-0.82					
S50M19	0.79	1.61				
S50N19	2.00	2.82	1.21			
S50Q19	-2.05	-1.23	-2.84	-4.07		
S50U19	-3.03	-2.21	-3.82	-5.06	-0.99	

\*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง มิ.ย. - ก.ย. 62 เท่ากับ 1.75%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## คำนวณกำไรขาดทุนของ SET50 Futures

นักลงทุนรายย่อย

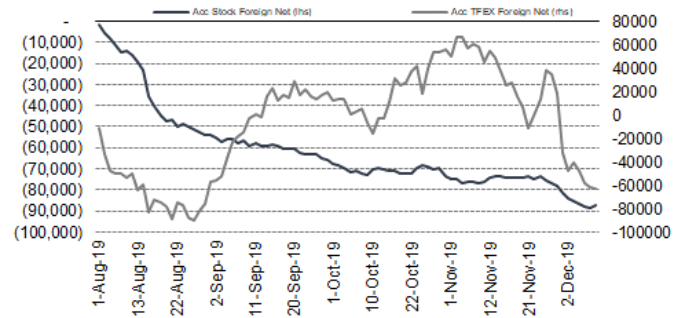
(ค่าธรรมเนียม 87.10 บาท/สัญญา/ข้าง)

ราคาปิด	chg (จุด)	กำไร	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไรสุทธิ
Futures	เทียบกับ	(ขาดทุน)		(ขาดทุน)สุทธิ
1,053.70	5.0	1,000	(186)	814
1,052.70	4.0	800	(186)	614
1,051.70	3.0	600	(186)	414
1,050.70	2.0	400	(186)	214
1,049.70	1.0	200	(186)	14
<b>1,048.70</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(186)</b>	<b>(186)</b>
1,047.70	-1.0	(200)	(186)	(386)
1,046.70	-2.0	(400)	(186)	(586)
1,045.70	-3.0	(600)	(186)	(786)
1,044.70	-4.0	(800)	(186)	(986)
1,043.70	-5.0	(1,000)	(186)	(1,186)

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ความสัมพันธ์สถานะของนักลงทุนต่างประเทศในตราสารทุน

### และ SET50 Futures



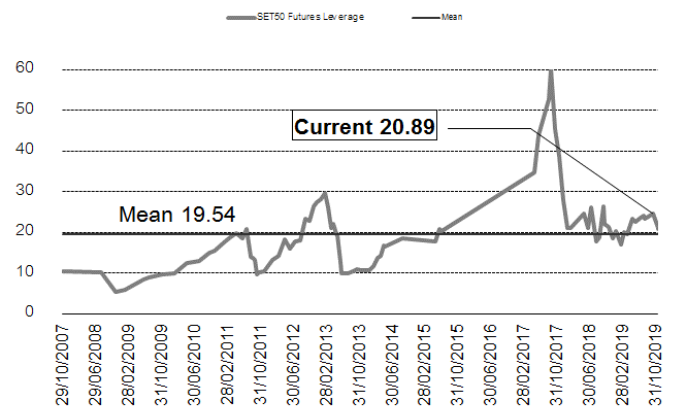
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## SET50 ที่ระดับค่า PER ต่างๆ

(เท่า)	ม.ค.62E	มี.ค.62E	มี.ย.62E	ก.ค.62E	ส.ค.62E	ก.ย.62E	ธ.ค.62E
PER 12	863	876	895	902	908	915	934
PER 13	935	949	970	977	984	991	1,012
PER 14	1,007	1,022	1,045	1,052	1,060	1,067	1,090
PER 15	1,079	1,095	1,119	1,127	1,135	1,144	1,168
PER 16	1,151	1,168	1,194	1,203	1,211	1,220	1,246
PER 17	1,223	1,241	1,269	1,278	1,287	1,296	1,323
PER 18	1,295	1,314	1,343	1,353	1,363	1,372	1,401
PER 19	1,367	1,387	1,418	1,428	1,438	1,448	1,479

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ระดับ Leverage ของ SET50 Futures



ที่มา : Thailand Clearing House, ฝ่ายวิจัย ASPS

## Single Stock Futures

### Long BCHZ19

คาดการณ์จากการดำเนินงานปี 2563 เติบโตราว 7% จากแรงหนุนผู้ป่วยเงินสดในเครือเกษมราษฎร์ที่เพิ่มขึ้นและ WMC จะเปิดศูนย์ IVF อย่างแน่นอนแล้ว เพื่อรองรับ Demand ชาวจีน นอกจากนี้ยังมี Upside เพิ่มหากประกันสังคมมีการปรับเพิ่มงบประมาณจะทำให้ BCH ได้รับประโยชน์มากขึ้น โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าทุก 1% ของงบประมาณที่ถูกปรับเพิ่มจะทำให้มูลค่าพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น 1%

ส่วนภาพทางเทคนิค ราคาเคลื่อนไหวอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel โดยล่าสุดสามารถยืนเหนือ EMA 10 วัน สะท้อนโมเมนตัมการปรับตัวขึ้นที่แข็งแกร่ง จึงคาดว่าจะเห็นการกลับไปทดสอบแนวต้าน 17.70 บาท

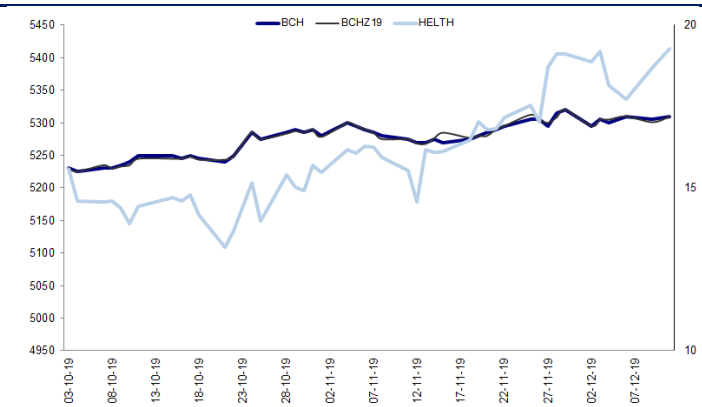
### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BCHZ19 ที่ 17.00 บาท เป้าทำกำไร 17.60 บาท Cut Loss 0.20 บาทจากทุน

Future								Underlying			
Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 62F	PBV 62F	EPS GROWTH 62F
BCHZ19	17.20	0.00	17.21	811	2286	-486	14.14	22.67%	36.10	5.99	9.05%

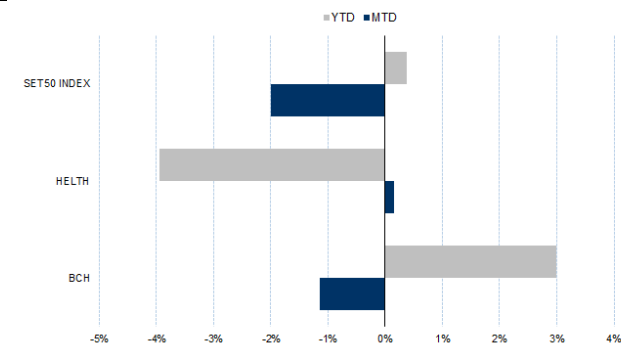
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Price



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Return



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### คำนวณกำไรขาดทุนของ Stock Futures

บัลลงทุนรายย่อย					
ราคาปิด future	chg (จุด) เทียบกับราคา	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม +VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ	
17.70	0.5	500	1.84	498	
17.60	0.4	400	1.84	398	
17.50	0.3	300	1.84	298	
17.40	0.2	200	1.84	198	
17.30	0.1	100	1.84	98	
<b>17.20</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>1.84</b>	<b>(2)</b>	
17.10	-0.1	(100)	1.84	(102)	
17.00	-0.2	(200)	1.84	(202)	
16.90	-0.3	(300)	1.84	(302)	
16.80	-0.4	(400)	1.84	(402)	
16.70	-0.5	(500)	1.84	(502)	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Technical Chart



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Single Stock Futures

### Long CPFZ19

ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาเชื่อว่ามีการปรับฐานสะท้อนความกังวลเรื่องการแบน 3 สารเคมี และต้นทุนทางการเงินจากบริษัทที่มีการออก Perpetual Bond ไปแล้ว ประกอบกับราคาสุกรที่ปรับเพิ่มขึ้น 3.3% จากสัปดาห์ก่อนหน้า นอกจากนี้ CPF ยังได้ผลบวกจากราคาต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่อยู่ในระดับต่ำอย่างข้าวโพดและถั่วเหลือง โดยรวมจึงทำให้ประสิทธิภาพการทำกำไรสูงขึ้น โดยปัจจุบันมีค่า PER ปี 2563 เพียง 12 เท่า และสามารถคาดหวัง div yields เฉลี่ย 3% p.a.

ส่วนทางเทคนิค ภาพระยะสั้นยังทำจังหวะ Higher High และ Higher Low เป็นลักษณะของแนวโน้มขาขึ้น หากอ่อนตัวลงมาตามแนวรับคาดเป็นโอกาสสะสมเพื่อหวังการฟื้นตัวกลับ โดยมีแนวต้านถัดไปอยู่ที่ 27.00 บาท

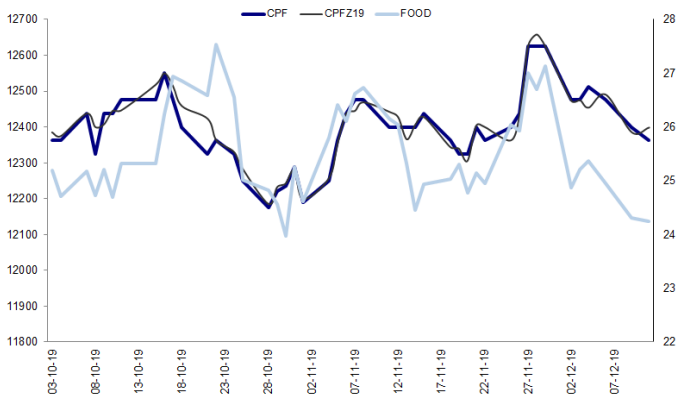
### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำรอด Long CPFZ19 ที่ 25.50 บาท เป้าทำกำไร 27.00 บาท Cut Loss 0.50 บาทจากทุน

Future								Underlying			
Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 62F	PBV 62F	EPS GROWTH 62F
CPFZ19	25.99	0.24	25.77	7	4321	-5	12.32	35.92%	12.43	1.10	10.08%

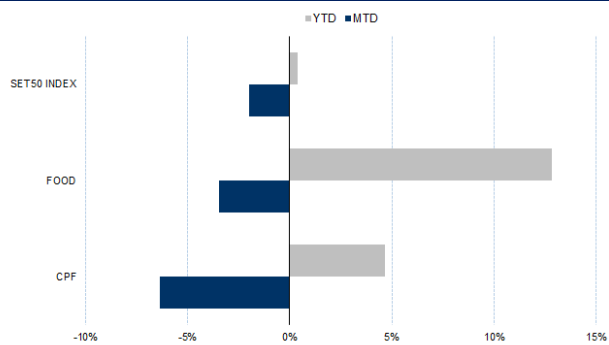
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Price



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Historical Return



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### คำนวณกำไรขาดทุนของ Stock Futures

บัลลงกุนรายย่อย					
ราคาปิด future	chg (จุด) เทียบกับราคา	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม +VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ	
26.49	0.5	500	2.77	497	
26.39	0.4	400	2.77	397	
26.29	0.3	300	2.77	297	
26.19	0.2	200	2.77	197	
26.09	0.1	100	2.77	97	
<b>25.99</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>2.77</b>	<b>(3)</b>	
25.89	-0.1	(100)	2.77	(103)	
25.79	-0.2	(200)	2.77	(203)	
25.69	-0.3	(300)	2.77	(303)	
25.59	-0.4	(400)	2.77	(403)	
25.49	-0.5	(500)	2.77	(503)	

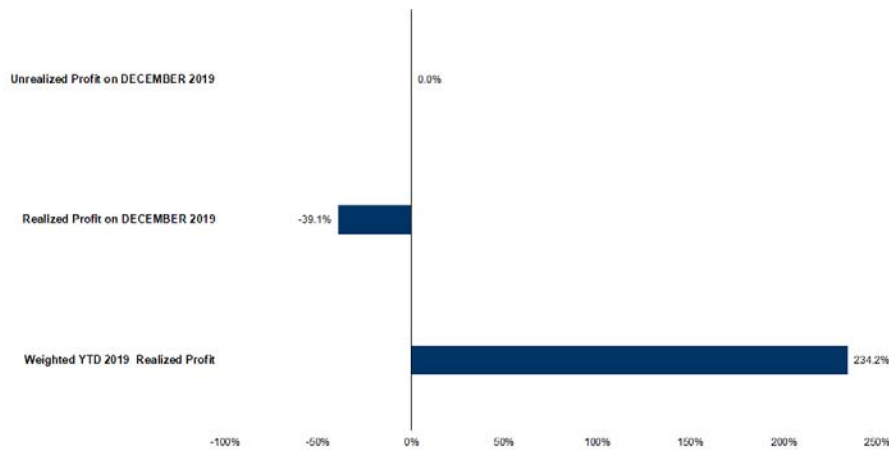
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Technical Chart



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Tracking Performance



หมายเหตุ: การคำนวณผลตอบแทนตามวิธีราคาเป็นเงินดอลลาร์อเมริกันโดยอิงกับราคาปิดของดัชนี S&P 500 และราคาปิดของดัชนีราคาทองคำ

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Top 20 Most Active Volume

Top 20 Most Active Volume

No.	Future	Settle Price	Basis	ASP Theory Price	Vol	OI	OI Change	Leverage	Resistance	Support
1	BTSZ19	14.09	-0.01	14.11	12230	4566	-9028	17.67	14.14	13.85
2	TMBZ19X	1.54	0.01	1.53	8575	44410	-4495	6.14	1.65	1.48
3	BEMZ19	11.30	0.00	11.31	5146	17044	-4056	16.52	11.35	10.80
4	JASZ19	4.94	0.00	4.94	3020	90188	-1985	3.94	5.10	4.94
5	AOTZ19	73.01	-1.49	74.55	2359	6118	1861	18.15	76.67	71.68
6	TRUEZ19	4.45	-0.01	4.46	1679	36136	-1600	9.03	4.48	3.95
7	WHAZ19	4.11	-0.01	4.12	1387	33936	-301	15.49	4.33	3.93
8	PTGZ19	17.36	-0.04	17.41	1258	3865	-1185	6.73	18.90	17.36
9	BCPGZ19	16.62	0.22	16.41	1208	2237	-1197	8.63	16.87	16.14
10	AMATAZ19	20.72	-0.18	20.91	1047	1425	-12	10.00	23.03	19.77
11	PLANBZ19	7.66	0.01	7.65	1010	6036	-6	9.59	8.23	7.20
12	BDMSZ19	24.90	0.20	24.72	901	2900	-301	14.77	24.95	24.19
13	BCHZ19	17.20	0.00	17.21	811	2286	-486	14.14	17.50	16.89
14	STECZ19	14.00	0.00	14.01	728	7840	-350	4.66	14.63	13.00
15	BGRIMZ19	52.51	-0.49	53.03	587	1151	-140	8.30	52.91	50.60
16	KTCZ19	38.44	-0.06	38.52	568	1984	547	9.65	40.73	38.44
17	ORIZ19	6.89	-0.01	6.90	500	568	-500	8.25	7.16	6.89
18	LHZ19	9.67	-0.03	9.71	500	26378	500	14.18	9.81	9.63
19	STPIZ19	6.15	0.00	6.15	500	5191	-500	6.74	6.62	6.09
20	BCPZ19	24.82	-0.93	25.77	489	312	-284	12.32	26.07	24.79

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Gold Futures

ราคาทองคำตลาดสหรัฐเมื่อคืน ปรับเพิ่มขึ้น 10.6 เหรียญฯ ปิดอยู่ที่ 1,475.1 เหรียญฯ หลังที่ประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นตามที่ตลาดคาดการณ์ พร้อมส่งสัญญาณตรึงอัตราดอกเบี้ยยาวจนถึงสิ้นปีหน้า ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อในระดับต่ำ โดยจะรอให้อัตราเงินเฟ้อปรับขึ้นเหนือระดับเป้าหมาย ก่อนที่จะพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในครั้งต่อไป ภาพรวมทำให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า และ Dollar Index ปรับลงมาปิดที่ 97.13 จุด ถือเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อราคาทองคำ สำหรับสัปดาห์นี้ คงต้องติดตามความคืบหน้าของการเจรจาการค้าสหรัฐและจีน ก่อนที่จะถึงกำหนดเส้นตายในวันที่ 15 ธ.ค. นี้ ซึ่งสหรัฐเรียกเก็บภาษีครั้งใหม่ต่อสินค้าจีนในอัตรา 15% วงเงิน 1.56 แสนล้านดอลลาร์ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐ เช่น ดัชนีราคาผู้ผลิต, จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และยอดค้าปลีก เป็นต้น

### กลยุทธ์การลงทุน

ราคาทองคำ GFZ19 เมื่อคืน ปรับเพิ่มขึ้น 100 บาท ปิดอยู่ที่ 21,180 บาท เทียบเท่า 1,473.2 เหรียญฯ ต่ำกว่าราคาทองคำตลาด spot ล่าสุดที่เคลื่อนไหวบริเวณ 1,475 เหรียญฯ ราคา GFZ19 วันนี้อยู่ในกรอบ 21,150-21,350 บาท จากความไม่แน่นอนเรื่องสงครามการค้าสหรัฐและจีน ทำให้ราคาทองคำยังมีโอกาสผันผวน จึงแนะนำให้นักลงทุน Trading บริเวณ 1,465-1,485 เหรียญฯ เทียบเท่า 21,060-21,350 บาท แต่หากราคาปรับขึ้นไปแตะกรอบบน แนะนำให้รอเปิดสถานะ Short เนื่องจากประเมินระดับราคาดังกล่าวน่าจะเริ่มมี Upside จำกัด ทั้งนี้นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไว้ 100 บาทจากทุน เพื่อป้องกันความเสี่ยงหากราคาเคลื่อนไหวผิดคาด

### เทคนิก Gold Spot



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

**GOLD Technical:** ราคาทองคำมีกรอบการเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง \$1450 - \$1480 โดยล่าสุดกำลังอยู่ในจังหวะทดสอบกรอบบน หากผ่านได้จะเป็นการเปิด Upside ขึ้นไปที่แนวต้าน \$1520 แต่อย่างไรก็ตาม หากหลุดกรอบล่างลงมาจะเป็นการเปิด Downside เช่นกัน

## Gold Futures

FUTURES	Last	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
GFZ19	21,180	40	0.19	19	1,140	-11
GFZ20	21,220	0	0.00	36	578	2
GFJ20	21,320	30	0.14	30	502	1

## Mini Gold Futures

FUTURES	Last	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
GF10Z19	21,170	30	0.14	1,386	15,844	-10
GF10G20	21,260	30	0.14	1,428	10,958	299
GF10J20	21,330	30	0.14	289	9,216	-25

หมายเหตุ : ราคาปิดของ Gold Futures (Night Session)

Settle ณ เวลา 22.00 น. และปริมาณการซื้อขายเกิดขึ้นใน

ช่วงเวลา 19.30-22.30 น.

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## ASPS Gold Valuation Matrix (เหรียญฯ/ทรอยออนซ์)

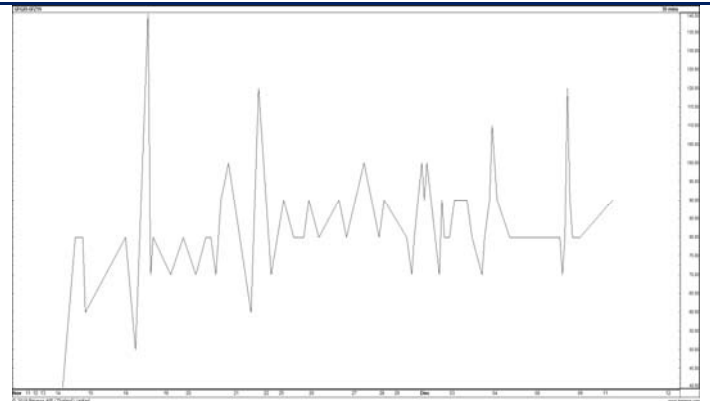
	←			Dolar Index			→					
	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103	
Nymex ( USD/Barrel )	50	1,303	1,267	1,230	1,194	1,158	1,121	1,085	1,049	1,012	976	940
	53	1,300	1,264	1,227	1,191	1,155	1,118	1,082	1,046	1,009	973	937
	56	1,297	1,261	1,225	1,188	1,152	1,116	1,079	1,043	1,007	970	934
	59	1,294	1,258	1,222	1,185	1,149	1,113	1,076	1,040	1,004	967	931
	62	1,292	1,255	1,219	1,182	1,146	1,110	1,073	1,037	1,001	964	928
	65	1,289	1,252	1,216	1,180	1,143	1,107	1,071	1,034	998	962	925
	68	1,286	1,249	1,213	1,177	1,140	1,104	1,068	1,031	995	959	922
	71	1,283	1,247	1,210	1,174	1,137	1,101	1,065	1,028	992	956	919
	74	1,280	1,244	1,207	1,171	1,135	1,098	1,062	1,026	989	953	917
	77	1,277	1,241	1,204	1,168	1,132	1,095	1,059	1,023	986	950	914
	80	1,274	1,238	1,202	1,165	1,129	1,092	1,056	1,020	983	947	911
	83	1,271	1,235	1,199	1,162	1,126	1,090	1,053	1,017	981	944	908

### การแปลงราคาทองคำให้เป็นบาท

GOLD Londin AM ( USD/Ounce )	FX ( บาท/ USD )				
	30.00	30.25	30.50	30.75	31.00
1,450	20,677	20,849	21,021	21,194	21,366
1,470	20,962	21,137	21,311	21,486	21,661
1,490	21,247	21,424	21,601	21,778	21,955
1,510	21,532	21,712	21,891	22,071	22,250
1,530	21,818	21,999	22,181	22,363	22,545
1,550	22,103	22,287	22,471	22,655	22,840
1,570	22,388	22,575	22,761	22,948	23,134
1,590	22,673	22,862	23,051	23,240	23,429
1,610	22,958	23,150	23,341	23,532	23,724

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Spread ระหว่าง GFG20 – GFZ19



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### คำนวณกำไรขาดทุนของ Gold Futures

บัลลงทอนรายย่อย				
(ค่าธรรมเนียม 490.10 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด future	เปลี่ยนแปลง	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ
21,430.00	250.0	12,500	(1,049)	11,451
21,380.00	200.0	10,000	(1,049)	8,951
21,330.00	150.0	7,500	(1,049)	6,451
21,280.00	100.0	5,000	(1,049)	3,951
21,230.00	50.0	2,500	(1,049)	1,451
<b>21,180.00</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>(1,049)</b>	<b>(1,049)</b>
21,130.00	-50.0	(2,500)	(1,049)	(3,549)
21,080.00	-100.0	(5,000)	(1,049)	(6,049)
21,030.00	-150.0	(7,500)	(1,049)	(8,549)
20,980.00	-200.0	(10,000)	(1,049)	(11,049)
20,930.00	-250.0	(12,500)	(1,049)	(13,549)

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### คำนวณกำไรขาดทุนของ Mini Gold Futures

บัลลงทอนรายย่อย				
(ค่าธรรมเนียม 98.10 บาท/สัญญา/ข้าง)				
ราคาปิด future	เปลี่ยนแปลง	กำไร (ขาดทุน)	ค่าธรรมเนียม+ VAT (บาท)	กำไร (ขาดทุน)สุทธิ
21,420.00	250.0	2,500	(210)	2,290
21,370.00	200.0	2,000	(210)	1,790
21,320.00	150.0	1,500	(210)	1,290
21,270.00	100.0	1,000	(210)	790
21,220.00	50.0	500	(210)	290
<b>21,170.00</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>	<b>(210)</b>	<b>(210)</b>
21,120.00	-50.0	(500)	(210)	(710)
21,070.00	-100.0	(1,000)	(210)	(1,210)
21,020.00	-150.0	(1,500)	(210)	(1,710)
20,970.00	-200.0	(2,000)	(210)	(2,210)
20,920.00	-250.0	(2,500)	(210)	(2,710)

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS