

Thesis Title Analysis of Trading Potential of Selected Agricultural
Commodities in Thai Futures Market

Author Ms. Pawalee Daipium

M.S. Agriculture (Agricultural Systems)

Examining Committee:

Assoc.Prof.Dr.Aree Wiboonpongse Chairman

Lect.Dr.Songsak Sriboonchitta Member

Asst.Prof.Dr.Pattana Jierwiryapant Member

Lect.Phrek Gypmantasiri Member

ABSTRACT

Futures commodity trading will be established and operated in Thailand in 1999. For the start, a few major commodities are suggested i.e. rice, rubber, maize, and shrimp. The basic criteria for selection are characteristics of the commodities and supporting economic environmental factors. It is the objective of the study to analyze potentials of commodities in Thai futures market with emphasis on characteristic components. Besides, the mentioned commodities, sugar which has generally been believed not possible for the market will also be analyzed.

Product characteristics include volume of demand and supply, homogeneity of the product, describability, gradability as well as having high price variations. Competitiveness without government intervention and high involvement of merchants in the spot market are supportive factors in this category.

Secondary data and statistical data were employed in this study. Weekly, monthly, and yearly data were gathered from newspapers, statistical year books, monthly economic reports, and annual reports of agricultural commodities.

The result of this study indicated that all five selected commodities are commercial products with large demand and supply. These commodities were able to be classified and standardized which are important factors in terms of having common worldwide standard. This study has found that the trade volume of all selected commodities were large in the spot market with high price variations.

White rice 100%, 25%, parboiled rice and broken rice were traded in domestic and world markets with the highest volume. This implied large supply and demand for these types of rice. Price variations of rice were as high as the price variation of rice in the United States. The coefficient of variations of rice in the United State was approximately 18-19 percent compared to 16-22 percent of rice 100%, rice 25%, parboiled rice, and broken rice.

Rubber was mostly traded in the form of sheet and block rubber. The existing futures markets for rubber in Malaysia, Singapore, and Japan are trading in ribbed smoke sheets. Thailand as the world largest rubber producer also grades rubber sheets basing on the "Green Book" as other countries around the world. Smoke sheet rubber price variations in Thailand was 32 percent which was higher than that those in Malaysia, Singapore, and Tokyo (between 21-27 percent).

Maize in this study refers to flint maize which is the same as maize traded in the United State. In the Chicago Board of Trade, maize is a very active commodity. Price variation of maize grade C in the cash market in Chicago was 22 percent whereas the variation of maize price in Thailand is 23 percent at the wholesale level (Bangkok) and 25 percent at the farm level.

There is no data on black tiger shrimp prices in other countries. However, shrimp prices in Thailand varied by about 15-20 percent for medium-large size, medium size, medium-small, and small size. This coefficient value was close to the value of other commodities. Therefore, black tiger shrimp may attract traders because of the high margin.

The sugar market in Thailand has been administered. The domestic price was not allowed to fluctuate, but the export price variation was 16.02 percent, higher than those in London and New York. This margin may be an incentive for investors.

Beside sugar, prices of rice, rubber, and maize were not perfectly free from government support in some seasons. However, evidenced in the U.S.A show that with government intervention on rice and sugar are tradable in the futures exchange.

In the present market, rice100%, rice25%, broken rice, smoke sheet rubber, maize (grade B), black tiger shrimp, and sugar (quota B and quota C) are qualified to trade in the futures market in Thailand. However government intervention should be removed and available market facilities should be improved.

To consider potential of a commodity for futures trading, only three basic criteria are necessary i.e. homogeneity of the product, price variation, and large volume. The others economic factors are secondary importance.

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ และ ข้อมูลทางสถิติ ซึ่งได้ทำการรวบรวมข้อมูลเป็นรายสัปดาห์ รายเดือน และ รายปี จากหนังสือพิมพ์ รายงานสถิติรายปี รายงานเศรษฐกิจรายเดือน และ รายงานประจำปี ของหน่วยงานราชการและ เอกชน

จากการศึกษาพบว่าสินค้าทั้งห้าชนิดมีปริมาณและความต้องการมาก สินค้าเหล่านี้สามารถจัดชั้นและ มาตรฐานได้ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการระบุลักษณะสินค้าในตัวสัญญาของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย นอกจากนี้สินค้าทั้งหมด มีปริมาณสินค้าที่มีการหมุนเวียนในตลาด และความแปรปรวนของราคาค่อนข้างสูง ซึ่งแสดงถึงสภาพคล่องของตลาด

สำหรับข้าวนั้นพบว่าข้าว100% ข้าว25% และข้าวหัก มีปริมาณการค้าทั้งในประเทศและส่งออกมากที่สุด แสดงว่าตลาดมีความต้องการข้าวทั้งสามชนิดมาก ความแปรปรวนของราคารายเดือนของข้าวทั้งสามชนิดนี้ยังมีค่าใกล้เคียงกับค่าความแปรปรวนของราคาข้าวรายเดือนในสหรัฐอเมริกาอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของราคาข้าวในสหรัฐอเมริกามีค่าระหว่าง 18%-19% ขณะที่ราคาข้าว100% ข้าว25% และข้าวหักในตลาด กรุงเทพฯ มีค่าความแปรปรวนระหว่าง 16%-22% ดังนั้นข้าวทั้งสามชนิดนี้น่าจะได้รับการพิจารณาเพื่อซื้อขายในตลาดล่วงหน้า

ยางพารา เป็นสินค้าเศรษฐกิจอีกชนิดหนึ่งซึ่งไทยสามารถผลิตได้มากเป็นอันดับหนึ่งของโลก ไทยส่งออก ยางพาราประมาณ95%ของที่ผลิตได้ในแต่ละปี โดยอยู่ในรูปของยางแผ่นรมควันประมาณ68%ของผลผลิตทั้งหมด ซึ่ง จัดชั้นและมาตรฐานตามข้อตกลงคุณภาพและการห่อหุ้มยางระหว่างประเทศ ราคายางแผ่นรมควันรายเดือนของไทยมี ความแปรปรวนของราคาถึง 32% ซึ่งมีค่ามากกว่ามีความแปรปรวนของราคายางแผ่นรมควันในตลาดมาเลเซีย สิงคโปร์ และไต้หวัน (21%-27%) โดยตลาดเหล่านี้เป็นตลาดซื้อขายยางพาราล่วงหน้าที่สำคัญของโลก ดังนั้นยางแผ่นรมควันน่า จะมีศักยภาพในตลาดซื้อขายล่วงหน้าแห่งประเทศไทย

ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์เป็นวัตถุดิบที่สำคัญเพื่อโรงงานผลิตอาหารสัตว์ของไทย ข้าวโพดชนิดนี้มีการค้าในตลาด ล่วงหน้าในสหรัฐอเมริกานานแล้ว ราคาข้าวโพดรายเดือนในสหรัฐอเมริกามีค่าความแปรปรวนประมาณ 22% ในขณะที่ค่าความแปรปรวนของราคาข้าวโพดรายเดือน ในตลาดกรุงเทพฯมีค่าประมาณ 22% และ 25% ณ ระดับฟาร์ม

จะเห็นว่าเมื่อพิจารณาเฉพาะค่าความแปรปรวนแล้ว ราคาข้าวโพคของไทยมีความเคลื่อนไหวมากพอที่จะจูงใจนักลงทุนเช่นเดียวกับในตลาดสหรัฐอเมริกา

กึ่งกุลาค่าเป็นสินค้าที่มีการขยายการผลิตมาก และส่งออกมากเป็นอันดับหนึ่งของโลก โดยมีการจัดชั้นและจัดมาตรฐานตามความต้องการของประเทศผู้ซื้อ ถึงแม้ว่า ในการศึกษาครั้งนี้จะไม่มีข้อมูลราคากึ่งกุลาค่าในตลาดอื่น แต่เมื่อเปรียบเทียบค่าความแปรปรวนของราคาสินค้าชนิดอื่นแล้ว พบว่ามีค่าสูงกว่า โดยมีค่าความแปรปรวนของราคา ระหว่าง 15%-20% กึ่งกุลาค่าจึงน่าจะเป็นสินค้าอีกชนิดหนึ่งที่มีความน่าสนใจในการลงทุน

สำหรับประเทศไทย น้ำตาลทรายโคเวต้า ก เป็นสินค้าที่มีการควบคุมราคาขายในประเทศ แต่ราคาส่งออกของน้ำตาลทรายโคเวต้า ข และน้ำตาลทรายโคเวต้า ค มีค่าความแปรปรวน 16.02% ซึ่งสูงกว่าค่าความแปรปรวนของน้ำตาลทรายในตลาดลอนดอน (14.2%) และตลาดนิวยอร์ก (15.84%) จึงอาจมีส่วนจูงใจแก่นักลงทุนในตลาดซื้อขายล่วงหน้าได้

นอกจากน้ำตาลแล้วราคาข้าว ยางพารา และข้าวโพคยังถูกควบคุมและกำหนดในบางฤดูกาล ซึ่งทำให้ตลาดไม่อิสระ และกลไกตลาดทำงานไม่เต็มที่ ซึ่งเป็นเงื่อนไขสำคัญของตลาดล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม ข้าว และน้ำตาลทรายสามารถมีการค้าในตลาดล่วงหน้าในสหรัฐอเมริกาได้ ทั้งๆที่กลไกตลาดของข้าวและน้ำตาลทรายในสหรัฐอเมริกาที่มีการแทรกแซงของรัฐบาลเช่นกัน

ในสภาพตลาดปัจจุบัน ข้าว100% ข้าว25% ข้าวหัก ยางแผ่นรมควัน ข้าวโพค (เกรด B) กึ่งกุลาค่า และน้ำตาลทราย (โคเวต้า ข และ โคเวต้า ค) มีคุณสมบัติในการซื้อขายในตลาดล่วงหน้า แต่รัฐบาลควรยกเลิกการแทรกแซงราคา และควรพัฒนาสิ่งอำนวยความสะดวกทางการตลาดให้ดียิ่งขึ้น

หลักเกณฑ์ในการพิจารณาความเป็นไปได้สำหรับการค้าในตลาดล่วงหน้าที่มีเพียง 3 ประการคือ ลักษณะความเหมือนกันของสินค้า ความแปรปรวนของราคา และปริมาณของสินค้านี้มีมาก ส่วนปัจจัยเศรษฐกิจอื่นๆ เป็นเพียงปัจจัยรอง