

**พฤติกรรมราคา ความเสี่ยง และการพยากรณ์ราคาสินค้าเกษตรล่วงหน้า
ของประเทศไทย**

**Price Behavior, Risk and Price Forecasting of Futures Commodities
of Thailand**

เริงชัย ต้นสุชาติ อารีย์ เชื้อเมืองพาน และมนตรี สิงหหาระ

Roengchai Tansuchat, Aree Cheamuangphan and Montri Singhavara

คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ จ.เชียงใหม่ 50290

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ เพื่อศึกษาพฤติกรรมของราคา ความผันผวนและความเสี่ยงของข้าวขาว 5% และยางแผ่นรมควันชั้นล่างงหน้า และเพื่อพยากรณ์ราคาข้าวและยางพาราล่วงหน้า โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และการสร้างแบบจำลองด้วยวิธีทางอนุกรมเวลา ได้แก่ การทดสอบยูนิทรูท การทดสอบความทรงจำระยะยาว แบบจำลอง ARMA-GARCH และ ARFIMA-FIGARCH นอกจากนี้การศึกษานี้ได้คำนวณหามูลค่าความเสี่ยง (Value at Risk) ของสัญญาล่วงหน้าของสินค้าเกษตรแต่ละชนิด และแต่ละสัญญา ผลการศึกษาพบว่าแบบจำลองสำหรับอัตราผลตอบแทนของราคาสัญญาล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 เดือนที่ 1 และ 2 คือ ARMA(1,1)-EGARCH(1,1) ส่วนสัญญาเดือนที่ 3 สอดคล้องกับ ARMA(1,1)-GJR(1,1) ในกรณีของแบบจำลองสำหรับอัตราผลตอบแทนของราคาสัญญาล่วงหน้าข้าวขาว 5% สัญญาเดือนที่ 1 และ 2 คือ แบบจำลอง ARMA(1,1)-EGARCH(1,1) ส่วนสัญญาเดือนที่ 3 แบบจำลองที่เหมาะสมคือ ARMA(1,1)-EGARCH(3,1) สำหรับแบบจำลองที่คำนึงถึงความทรงจำระยะยาว พบว่าเฉพาะอัตราผลตอบแทนของราคาสัญญาล่วงหน้ายางแผ่นรมควันชั้น 3 สัญญาเดือน 1 และ 2 เท่านั้นที่มีลักษณะความทรงจำระยะยาวในขณะที่สัญญาเดือนที่ 3 ไม่มี ส่วนสัญญาล่วงหน้าข้าวขาว 5% พบว่า มีลักษณะความทรงจำระยะยาวในค่าเฉลี่ยอย่างมีเงื่อนไข สำหรับสัญญาเดือนที่ 1 เท่านั้นส่วนสัญญาเดือนที่ 2 และ 3 ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติจากการวิเคราะห์มูลค่าความเสี่ยงของผลตอบแทนในราคาสัญญาล่วงหน้าของยางแผ่นรมควันชั้น 3 มีมากกว่าสัญญาล่วงหน้าของข้าวขาว 5%

คำสำคัญ: สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ยางแผ่นรมควันชั้น 3 ข้าวขาว 5% ความผันผวน มูลค่าความเสี่ยง

คำสำคัญ: สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ยางแผ่นรวมควันชั้น 3 ข้าวขาว 5% ความผันผวน มูลค่าความเสี่ยง

Abstract

The objects of this study are to study White Rice 5% (BWR5) and Ribbed Smoked Rubber Sheet No. 3 (RSS3) prices, volatilities and risk and to forecast BWR5 and RSS3 prices by descriptive statistics and time series models, namely unit root test, long memory testing, ARMA-GARCH models and ARFIMA-FIGARCH models. In addition, this study calculates value at risk of each agricultural contracts and month contract. The results show that the model for RSS3 1 and 2 months contract is ARMA(1,1)-EGARCH(1,1) while 3 months contract is ARMA(1,1)-GJR(1,1). In case of model for BWR5 1 and 2 months contracts are ARMA(1,1)-EGARCH(1,1) but 3 months contract is ARMA(1,1)-EGARCH(3,1). For long memory models, only RSS3 1 and 2 months contracts present long memory but 3 months contract is not exist. In case of BWR5, only 1 month contract has long memory but 2 and 3 months contracts are not significant. The value at risk analysis shows that value at risk of RSS3 is greater than BWR5

Keywords: Futures Contracts, White Rice 5%, Ribbed Smoked Rubber Sheet No. 3., Volatility, Value at Risk