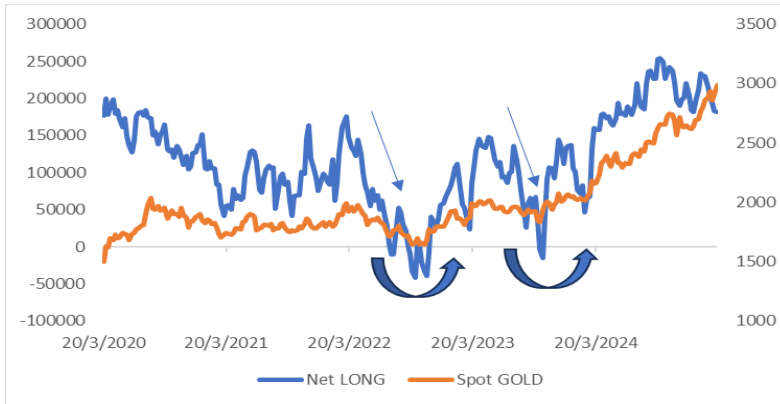


Short squeeze เคยเกิดกับทองคำในปี 2020-2023 และอีกหลายครั้ง

ราคาทองคำปรับตัวขึ้นทำ All time high หลังจากมีการทำ Short squeeze



Source: Bloomberg / Pi research

Scope

- Short Squeeze นับว่ามีทั้งผู้ได้ประโยชน์และเสียประโยชน์ในโลกการเงินแล้วที่นี้กระบวนการนี้คืออะไร สำหรับหลายสินทรัพย์เสี่ยงเช่นหุ้นแล้วโอกาสที่จะเห็น Short Squeeze ในตลาดหุ้นมีอยู่บ่อยครั้ง อย่างเช่นกรณีของบริษัท GameStop ในปี 2021 ราคาหุ้นปรับขึ้นกว่า 2600% ในเวลาไม่กี่สัปดาห์ เพราะว่ามีกระบวนการเร่งปิด Short เข้ามาผสมทำให้มีการปรับขึ้นของราคาหุ้นภายในเวลาอันสั้นโดยการปรับขึ้นของราคาหุ้นก็บีบให้ผู้ที่เกี่ยวข้อง Short ต้องทำการ Short-covering ไปโดยปริยาย
- ย้อนกลับมาที่ทองคำก็มักจะม่โอกาสเกิด Short Squeeze ได้เช่นกันแต่โอกาสมักจะไม่บ่อยครั้งเท่าหุ้นกว่าเมื่อเกิดแล้วก็มักจะส่งผลสูงต่อราคาทองคำทั้งนี้ที่ผ่านมากองคำเคยถูก Short squeeze มาแล้วครั้งสำคัญสองครั้งในช่วงห้าปีที่ผ่านมา
- Short squeeze เกิดขึ้นกับทองคำทำให้มีการพุ่งขึ้นของราคาทองคำอย่างรวดเร็วโดยปรากฏการณ์นี้สร้างให้เกิดอุปสงค์เทียมและมีผลกระทบต่อราคาทองคำขยับตัวขึ้นทั้งนี้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทองคำเคยเผชิญกับการทำ Short squeeze มาแล้วในเดือน ต.ค. 2022 และอีกครั้งในเดือน ต.ค. 2023 ซึ่งผลลัพธ์ที่ตามมาคือราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่

	Last	1D (%)	1W (%)	YTD (%)
MSCI World	4,387.33	0.41%	-1.14%	-0.97%
MSCI EM	1,495.43	1.09%	-0.59%	6.48%
Equity				
S&P 500	6,716.09	0.25%	-0.96%	-1.89%
STOXX 600	602.45	0.67%	-0.61%	1.73%
NIKKEI225	53,700.39	-0.09%	-1.01%	6.68%
SHANGHAI COMPOSITE	4,049.91	-0.85%	-1.78%	2.04%
HANG SENG	25,868.54	0.13%	-0.35%	0.93%
SENSEX	76,070.84	0.75%	-2.73%	-10.74%
VN30	1,710.29	1.01%	2.00%	-4.16%
SET Index	1,433.88	2.05%	2.00%	13.83%
REITs				
THAI REIT	131.37	0.18%	-0.42%	-0.27%
Global REIT	1,796.31	0.31%	-0.75%	4.76%
Singapore REIT	679.78	1.14%	1.05%	-4.75%
JAPAN REIT	1,978.41	0.63%	1.15%	-1.74%
US REIT	1,395.15	0.19%	-0.64%	8.06%
Europe REIT	540.46	0.96%	-0.03%	1.38%
Commodity				
WTI Crude Oil	96.21	2.90%	15.29%	67.55%
Gold	5,005.61	-0.02%	-3.59%	15.89%
Bond Yields %				
UST 10-yr	4.20	4.22	4.16	4.17
UST 2-yr	3.67	3.67	3.59	3.47
TGB 10-yr	2.09	2.04	2.04	1.64
TGB 2-yr	1.21	1.20	1.14	1.12

*ปิดวันที่ 17 มี.ค. 69

Pi Comment

นับตั้งแต่ต้นปีมานี้ทองคำค่อนข้างดูดซับแล้วก็เริ่มสงสัยว่าทองคำจะรอบขาขึ้นแล้วหรือ เล่าย้อนไปในช่วงปลายเดือน ม.ค. 2026 ราคาทองคำแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่สูงกว่า US\$5,595 ออนซ์ ก่อนที่จะปรับตัวลงอย่างรวดเร็วมากกว่า 12% หากมานั่งคิดดูก็อาจสงสัยอยู่บ้างว่าราคาทองคำปรับลงรอบนี้เมื่อปลายเดือน ม.ค. ค่อนข้างแปลกเพราะว่าพอไปดูยอดสถานะคงค้างของสัญญาทองคำล่วงหน้าโดยรวมทรงตัวโดยไม่ได้มีการเพิ่มขึ้นของยอดสะสม Net Long อย่างมีนัยสำคัญซึ่งแตกต่างกับช่วงที่เกิด Short Squeeze ในปี 2022 และปี 2023 แล้วตรงนี้สำคัญหรือ? ตรงนี้น่าคิดต่อ

Analyst: Mathee Ramphasakul
 Registration NO.016790
 Email: Mathee.ra@pi.financial
 Assistant: Suwana Assawalaoworapong