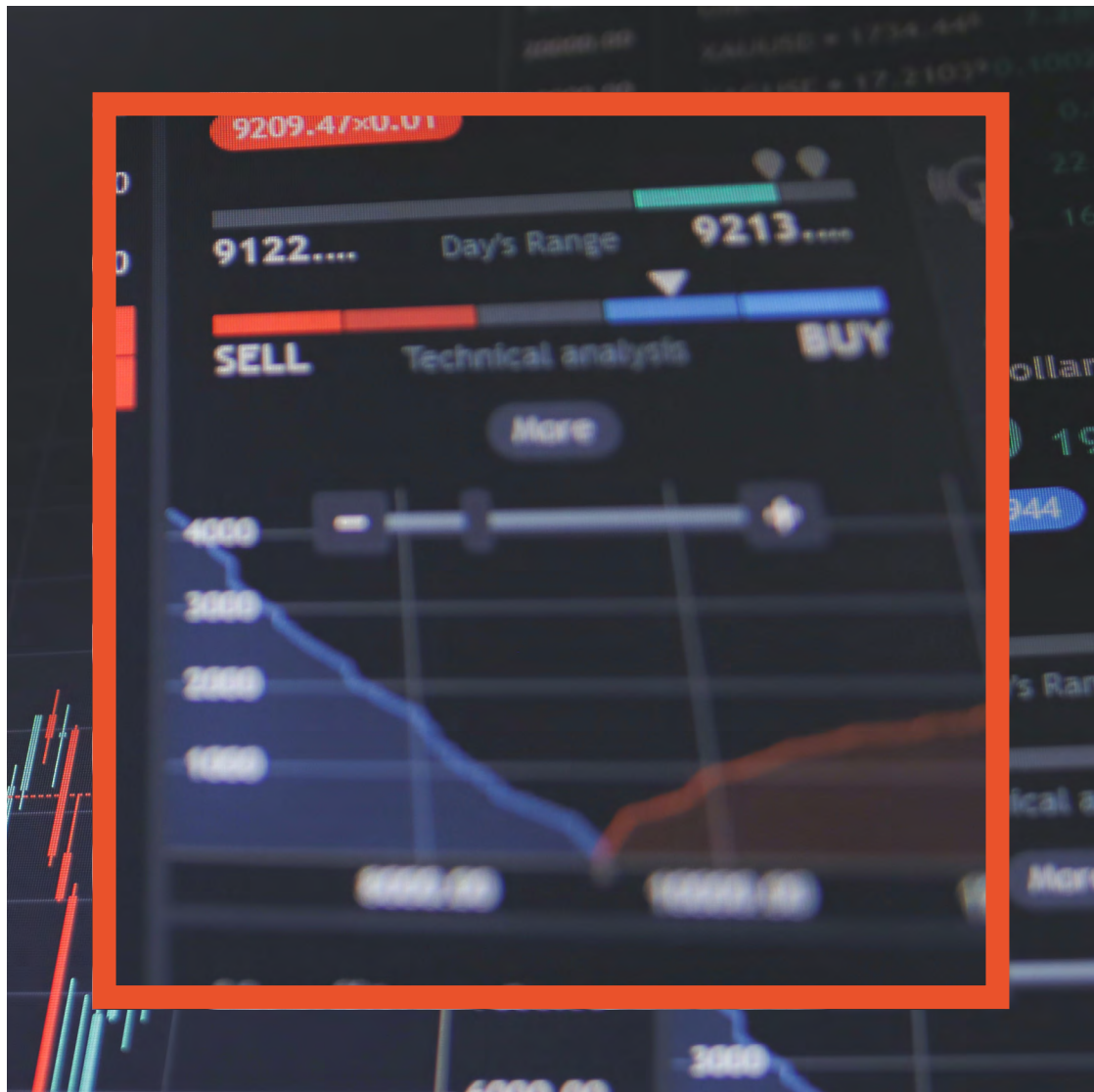


利用差价合约进行交易有哪些优势



“如果你不能成就伟业, 那么就以伟大的方式去做微小的事情。”

拿破仑·希尔

目录

| | |
|------------------|----|
| 什么是差价合约及其原理 | 4 |
| 差价合约术语 | 5 |
| 差价合约 vs 股票 | 6 |
| 差价合约 vs 股票:对比表 | 8 |
| 对冲 vs 投机 | 9 |
| 差价合约的其他可能用途:配对交易 | 10 |
| 指数差价合约 | 10 |
| 追加保证金 | 12 |
| 常见错误 | 13 |
| 后续步骤 – 通过瑞讯开始交易 | 14 |

什么是差价合约及其原理

“差价合约”简称 CFD。它是一种使用杠杆的衍生品，为投资者提供了从头寸的开盘价和收盘价差额中获利的机会。差价合约适用于不同的金融产品：股票、股票指数、债券、债券、大宗商品和利率。最直接的优势之一是，投资者可以开立多头或空头头寸。因此，这些产品既可用于投机也可用于对冲。

投资差价合约也具有杠杆。为了开仓和保证不被平仓，您必须提供保证金，就像在期货市场一样。差价合约交易所需的保证金通常较低，这就是为什么差价合约交易在零售客户中非常受欢迎。但这并不是唯一的原因！

多头和空头

开立多头头寸（做多），反映出投资者认为股票价格将上涨。例如，我以 3600 美元的价格买入 Amazon 股票，相信在未来平仓时，会以更高的价格卖出该股票。但是，如果股价下跌，我就会蒙受损失。相反，开立空头头寸（做空），反映出投资者认为股票价格将下跌。我以 3600 美元卖出 Amazon 股票，相信在未来平仓时，会以更低的价格买入该股票。但是，如果股价上涨，我将会蒙受损失。



差价合约术语

| 术语 | 描述 |
|--------|--|
| CFD | “差价合约”简称 CFD。经纪商按照头寸的开盘价和收盘价之间的差额，将款项贷记或借入您的交易账户。大多数专家将这种衍生工具定义为互换合约。 |
| 杠杆和保证金 | <p>杠杆是一种工具，允许您在不投入额外资本的情况下成倍增加您的市场敞口。在投资中，开立杠杆头寸并保证头寸不被平仓所需的金额称为保证金。</p> <p>示例：20% 的保证金意味着需要 2000 美元来保证总额为 10,000 美元的头寸不被平仓。</p> <p>20% 的保证金相当于 $100:20 = 5$ 的杠杆率</p> <p>在这种情况下，如果一个交易账户的余额为 10,000 美元，杠杆率为 5:1，您可以开立总额为 $10,000 \times 5 = 50,000$ 美元的头寸。如果杠杆使用得当，您有可能实现更大的多样化。</p> |
| 隔夜费用 | 保证头寸不被平仓的成本，因为您要为使用杠杆支付或收到信贷利率，这实际上是一种流动性贷款。也被称为“借贷费用”或“持仓费用”。 |
| 做多 | 买入未平仓交易头寸，意在从价格上涨中获利。 |
| 做空 | 卖出未平仓交易头寸，意在从价格下跌中获利。 |

差价合约 vs 股票

为了立即将其付诸实践, 让我们看一个例子, 有两个交易员, Warren 和 John。Warren 从事股票交易, 以 3,600 美元的价格购买了 10 股 AMZN 股票。
因此, 他的投资总额为 36,000 美元。

John 持有相同的市场观点, 认为 Amazon 的股票在未来几天会上涨, 但他投资于 Amazon 差价合约。

所以他买了10 张 AMZN 的差价合约, 价格为 3,600 美元。

因此, 他的投资价值 (=名义价值) 总计为 36,000 美元。

他的经纪商要求该头寸有 20% 的保证金, 因此保证金为 $36,000 \times 20\% = 7,200$ 美元。

那么, 该头寸的盈亏管理有何变化? 实际上是没有变化。新手投资者常常错误地认为, 使用杠杆会使计算过于复杂。

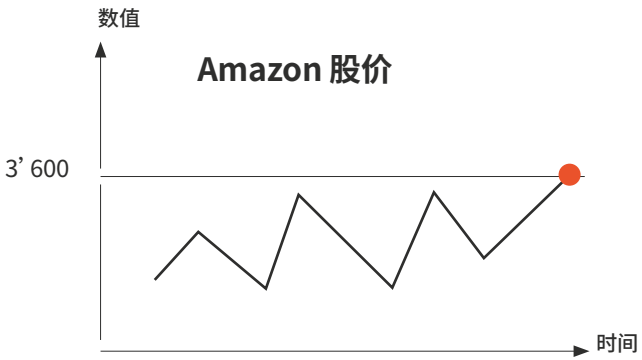
记住: 您头寸的风险应该根据总价值 (即名义价值) 来确定。因此, Warren 和 John 的金融风险是一样的, 因为他们都投资了 36,000 美元。

那么, 为什么 John 决定使用差价合约这样的工具, 而不是直接投资于股票? 原因很简单, 因为 John 对 Amazon 的股息或股东大会的投票权不感兴趣 (别忘了, 差价合约是一种衍生产品; 投资者不直接购买股票, 因此放弃了某些权利)。在我们的例子中, John 只是想针对 Amazon 开立一个头寸, 以便从股价的变动中获益。他还可以利用保证金交易的优势, 在投资组合中创造更多的流动性来开立新的头寸

| 情况 | Warren | John |
|----------|------------------------------|--|
| | 买入 10 股股票 投资价值: 36,000 美元 | 买入 10 张差价合约 投资价值: 36,000 美元 保证金 7,200 美元 |
| 价格上涨 10% | 盈利 3,600 美元 盈利 10% | 盈利 3,600 美元 盈利 10% (按名义价值计算) 盈利 50% (按保证金计算) |
| 价格下跌 10% | 亏损 3,600 美元 亏损 10% | 亏损 3,600 美元 亏损 10% (按名义价值计算) 亏损 50% (按保证金计算) |

根据这个表格, 马上就可以看出:

- 盈利和亏损的情况是一样的, 取决于价格的变动。
- 差异在于使用的保证金。John 将只使用其投资组合的一部分, 保证流动资金可用于开立其他头寸并使其投资组合多样化 (注意: 所需的保证金可能因金融中介机构选择的份额和账户类型而不同)。



差价合约 vs 股票:对比表

| 差价合约 | 股票 |
|---|--|
| 差价合约允许投资者根据股票价格的上升或下降来开仓 | 投资于股价上涨。 |
| 差价合约让投资者享受许多拥有股票的好处和风险,而不需要实际拥有这些股票。 | 投资者拥有股份并获得股东特权。 |
| 差价合约是衍生品,不需要缴纳印花税 | 购买股票时,根据您投资的市场,您可能需要缴纳印花税 |
| 您不会收到股息,也没有在股东大会上投票的权利。然而,股息是通过现金调整来补偿的(而且已经扣税)。 | 通过投资股票,您有权获得股息(如果分配)和在股东大会上投票的权利。 |
| 杠杆的使用让投资者可以将较少的资金分配到交易账户。 | 需将更多的资本投资于看涨股票敞口。 |
| 杠杆同时放大了收益和损失。在投资衍生品之前,请确保您了解杠杆投资的风险,以及一些概念,如追加保证金和止损。 | 不使用杠杆。潜在亏损不会超过投资的金额。使用差价合约,损失可能超过您的初始存款。 |
| 差价合约同时具有投机和对冲的目的。例如,您可以用差价合约来对冲股票组合的风险 | 可以投资于涨势,而不能为对冲目的而开立看跌头寸。 |
| 差价合约是场外交易产品。 | 股票是在受监管的证券交易所上市 |

对冲 vs 投机

所有衍生工具,如期货、期权和差价合约,都是为了对冲风险而产生的。小麦生产商可以决定通过使用衍生工具来对冲收割时和销售时的价格差异所带来的财务风险。同样,一个股票投资者可以用差价合约看跌头寸来对冲看涨股票的风险。

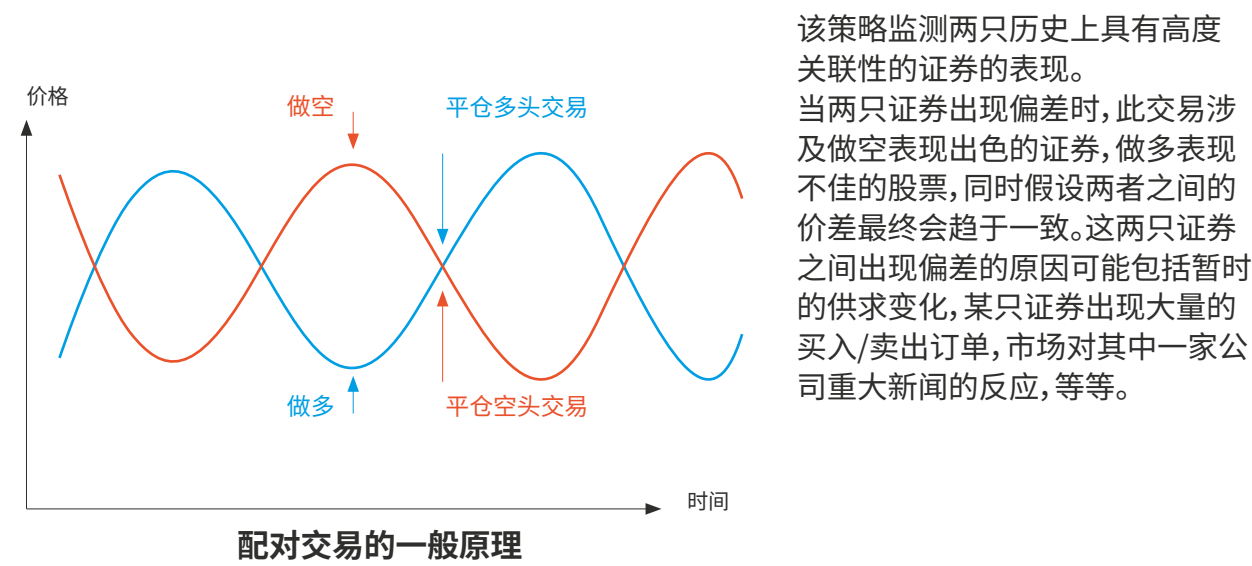
示例:Céline 在其投资组合中持有雀巢公司股票的看涨头寸已有三个月,但她认为价格在未来几周内会向下滑落。由于各种原因,她不想平仓,而更愿意对冲下跌的风险。因此,她决定在雀巢差价合约上建立一个空头头寸,以对冲看涨的股票头寸的风险。几周后,她的预测成真,Céline 决定对 CFD 上的看跌头寸进行平仓,实现了收益,抵消了看涨股票头寸的损失。

在大多数情况下,差价合约仍被用于针对标的资产的价格波动进行投机交易。投资差价合约头寸的时间范围通常是短期到中期,但有些交易者喜欢持有较长期的头寸。请记住,如果在审慎的风险管理下正确使用杠杆,可以实现更加多样化的投资组合,因为它增加了购买力。



差价合约的其他可能用途:配对交易

配对交易,也被称为价差交易或统计套利,是一种可以追溯到 20 世纪 80 年代的交易技巧,由摩根士丹利量化部门的 Gerry Bamberger 和 Nunzio Tartaglia 首创。

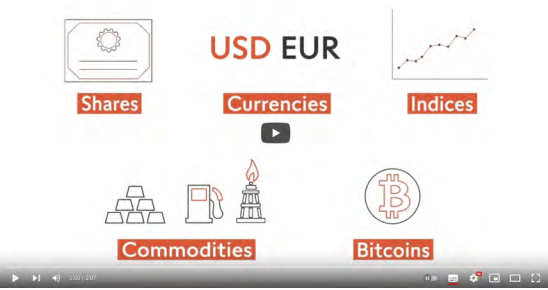


指数差价合约

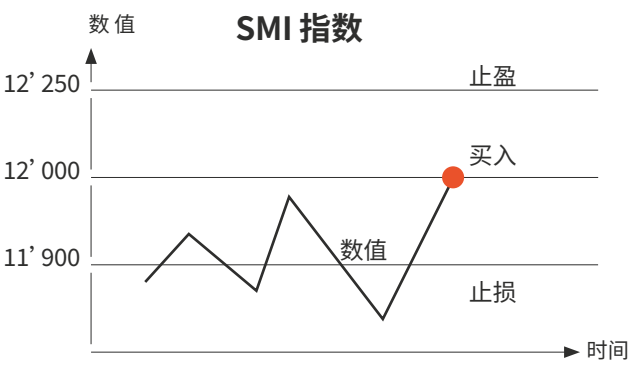
到目前为止,我们主要讨论了股票差价合约。但正如我们在本电子书第一段中提到的,差价合约可以涉及各种标的资产:股票指数、债券、货币、大宗商品和利率。瑞讯的平台涵盖所有这些资产类别。

特别是,股票指数是一篮子股票的代表。例如,标准普尔 500 指数和道琼斯 30 指数可以作为美国股市的代表,而纳斯达克 100 指数则代表美国科技行业。在大洋彼岸,SMI20 追踪了瑞士前 20 家公司的表现;Euro Stoxx 50 则是欧洲的主要篮子,DAX 40 是德国的指数。

虽然这些指数既可以通过期货合约,也可以通过以期货为标的资产的差价合约(即远期合约)进行交易,但最简单的解决方案是使用现货差价合约,即复制投资组合趋势的差价合约。这种类型的合约会由多个经纪商提供。它是一种简单的产品,通常合同的点值只有 1 美元(或 1 欧元或 1 瑞士法郎,取决于指数)。没有期货特有的季度到期,杠杆率很高(高达 50,收益和风险并存)。--> 视频



让我们以瑞士指数为例。Jimmy 在 12,000 点买入反映瑞士经济的 CH20 指数,并将他的止损订单设在 11,900,止盈订单设在 12,250。经过几个小时的交易,指数达到了止盈水平,交易结束,并获得了收益。由于他只买了一张合约,因此交易收益是 250 瑞士法郎。然而,如果交易达到止损水平,他将损失 100 瑞士法郎。



追加保证金



《商海通牒》(Margin call) 是一部 2011 年的电影,由凯文`史派西主演,在华尔街拍摄。金融交易员也知道,追加保证金 (margin call) 是所有交易平台和交易所的一项功能,以保障交易账户,避免出现负余额。

简单地说,它是平台向交易账户中资金不足的交易者发出的警告,以确保他们的头寸不被平仓。风险是,一个或多个头寸可能会被自动平仓,除非交易者手动操作或增加更多流动性。一旦满足了追加保证金的要求,如果他们的投资组合头寸出现进一步的亏损,交易者可能达到所谓的强制平仓水平。这是超过保护水平和亏损过高的点。然后经纪人会被迫止损退场或强制平仓。

在进行衍生品交易之前,了解保证金、追加保证金和止损的运作方式是很重要的。

常见错误

通常情况下,在开始玩一项运动之前,要知道游戏规则。在足球比赛中,当球在物理上越过球场上的边界线时,就被认为是出界了。在篮球中,如果球接触到地面或球场边界线以外的球员,就被认为是出界了。在杠杆投资中也是如此。在开始投资之前,您需要了解基础知识,这也是模拟平台的存在意义。在这本电子书中,我们解释了如何管理风险,如何对冲头寸,以及如何在投资组合中尝试通过多头和空头从价格变动中获益,同时保持足够的多样化。我们回顾了追加保证金和止损的概念,这些都应该通过良好的风险管理来避免。下一步要做什么?请开始练习并记住本电子书中描述的所有概念。一定要在每笔交易中设置您的止损(我们在另一本专门讨论风险管理的电子书中谈到了这一点),您可以在我们网站的教育部分轻松找到相关信息!



后续步骤 – 通过瑞讯开始交易

1

前往 [swissquote.com/forex](https://www.swissquote.com/forex)

2

开设 MT5 或 Advanced Trader 模拟账户

3

您可以用 100,000 美元的虚拟资金练习差价合约交易。无风险, 无负债

立即体验模拟账户!

为何通过瑞讯进行外汇交易?

- 25 年的在线交易专业知识
- 深受全球超过 400,000 名交易者的信任
- 多语种客户支持
- 独家市场研究和每日与每周报告
- 全球流动性和精确执行
- 独立账户
- 瑞士证券交易所上市的国际集团 (SIX:SQN)

全球金融媒体经常引用瑞讯的观点并征询瑞讯的意见。



©瑞讯银行 | 外汇和差价合约交易涉及高度的风险, 并不适合所有投资者。未经编辑授权, 禁止任何复制。

swissquote.com/education

日内瓦 - 苏黎世 - 伯尔尼 - 伦敦 - 卢森堡 - 马耳他 - 迪拜 — 新加坡 - 中国香港