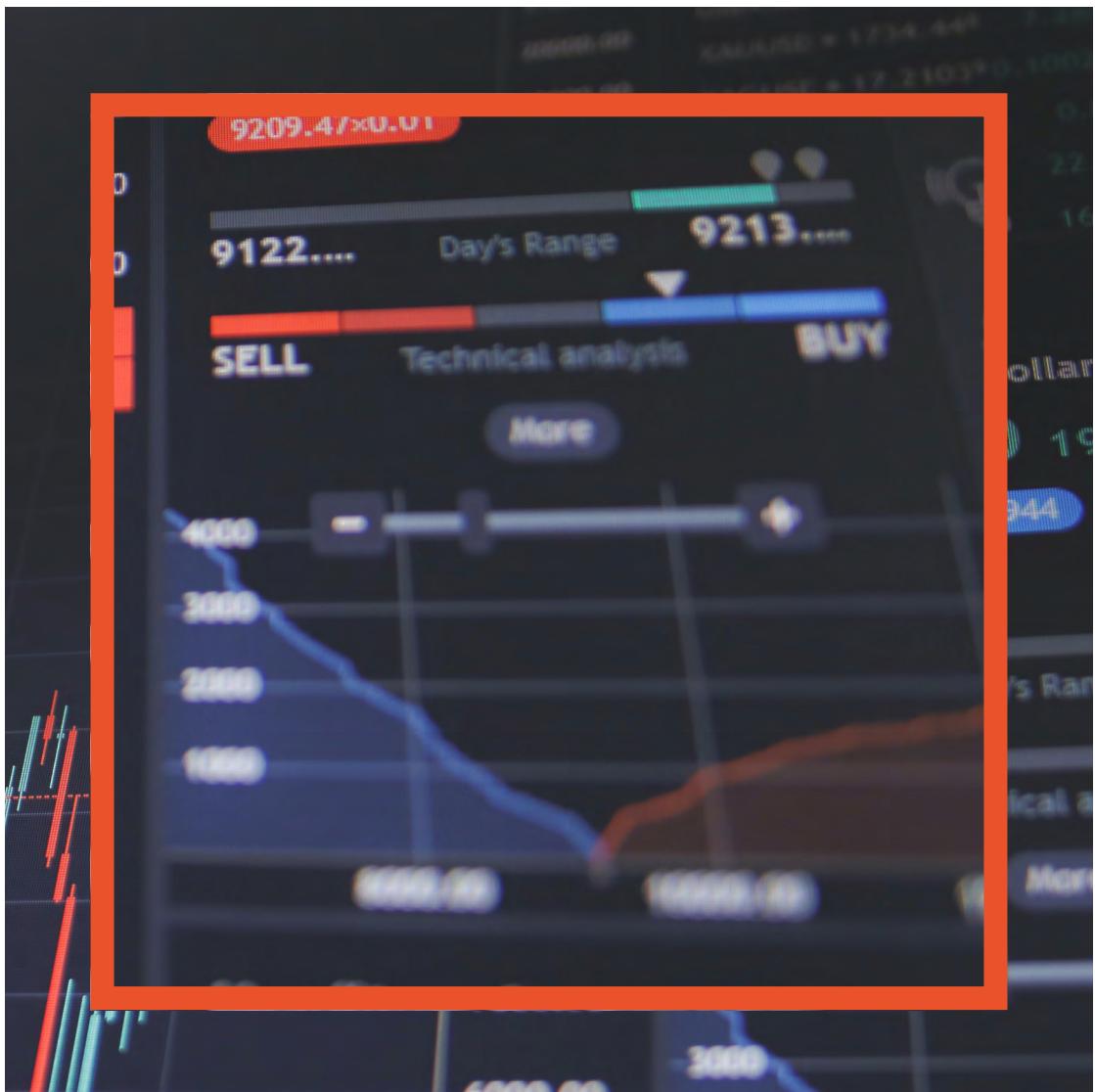


利用差價合約進行交易有哪些優勢



目錄

「如果你不能成就偉業，那麼就以偉大的方式去做微小的事情。」

拿破崙·希爾

什麼是差價合約及其原理	4
差價合約術語	5
差價合約 vs 股票	6
差價合約 vs 股票:對比表	8
對沖 vs 投機	9
差價合約的其他可能用途:配對交易	10
指數差價合約	10
追加保證金	12
常見錯誤	13
後續步驟 -透過瑞訊開始交易	14

什麼是差價合約及其原理

「差價合約」簡稱 CFD。它是一種使用杠杆的衍生品，為投資者提供了從頭寸的開盤價和收盤價差額中獲利的機會。差價合約適用於不同的金融產品：股票、股票指數、債券、債券、大宗商品和利率。最直接的優勢之一是，投資者可以開立多頭或空頭頭寸。因此，這些產品既可用於投機也可用於對沖。

投資差價合約也具有杠杆。為了開倉和保證不被平倉，您必須提供保證金，就像在期貨市場一樣。差價合約交易所需的保證金通常較低，這就是為什麼差價合約交易在零售客戶中非常受歡迎。但這並不是唯一的原因！

多頭和空頭

開立多頭頭寸（做多），反映出投資者認為股票價格將上漲。例如，我以 3600 美元的價格買入 Amazon 股票，相信在未來平倉時，會以更高的價格賣出該股票。但是，如果股價下跌，我就會蒙受損失。

反，開立空頭頭寸（做空），反映出投資者認為股票價格將下跌。我以 3600 美元賣出 Amazon 股票，相信在未來平倉時，會以更低的價格買入該股票。但是，如果股價上漲，我將會蒙受損失。

差價合約術語

術語	描述
CFD	「差價合約」簡稱 CFD。經紀商按照頭寸的開盤價和收盤價之間的差額，將款項貸記或借入您的交易帳戶。大多數專家將這種衍生工具定義為互換合約。
杠杆和保證金	杠杆是一種工具，允許您在不投入額外資本的情況下成倍增加您的市場敞口。在投資中，開立杠杆頭寸並保證頭寸不被平倉所需的金額稱為保證金。 示例：20% 的保證金意味著需要 2000 美元來保證總額為 10,000 美元的頭寸不被平倉。 20% 的保證金相當於 $100:20 = 5$ 的杠杆率 在這種情況下，如果一個交易帳戶的餘額為 10,000 美元，杠杆率為 5:1，您可以開立總額為 $10,000 \times 5 = 50,000$ 美元的頭寸。如果杠杆使用得當，您有可能實現更大的多樣化。
隔夜費用	保證頭寸不被平倉的成本，因為您要為使用杠杆支付或收到信貸利率，這實際上是一種流動性貸款。也被稱為「借貸費用」或「持倉費用」。
做多	買入未平倉交易頭寸，意在從價格上漲中獲利。
做空	賣出未平倉交易頭寸，意在從價格下跌中獲利。



認為股價將上漲
買入股票
開立**多頭**頭寸



認為股價將下跌
賣出股票
開立**空頭**頭寸

差價合約 vs 股票

為了立即將其付諸實踐，讓我們看一個例子，有兩個交易員，Warren 和 John。Warren 從事股票交易，以 3,600 美元的價格購買了 10 股 AMZN 股票。因此，他的投資總額為 36,000 美元。

John 持有相同的市場觀點，認為 Amazon 的股票在未來幾天會上漲，但他投資於 Amazon 差價合約。

所以他買了 10 張 AMZN 的差價合約，價格為 3,600 美元。

因此，他的投資價值（=名義價值）總計為 36,000 美元。

他的經紀商要求該頭寸有 20% 的保證金，因此保證金為 $36,000 \times 20\% = 7,200$ 美元。

那麼，該頭寸的盈虧管理有何變化？實際上是沒有變化。新手投資者常常錯誤地認為，使用杠杆會使計算過於複雜。

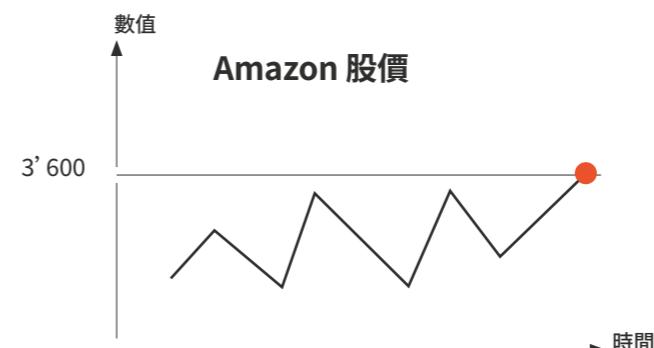
記住：您頭寸的風險應該根據總價值（即名義價值）來確定。因此，Warren 和 John 的金融風險是一樣的，因為他們都投資了 36,000 美元。

那麼，為什麼 John 決定使用差價合約這樣的工具，而不是直接投資於股票？原因很簡單，因為 John 對 Amazon 的股息或股東大會的投票權不感興趣（別忘了，差價合約是一種衍生產品；投資者不直接購買股票，因此放棄了某些權利）。在我們的例子中，John 只是想針對 Amazon 開立一個頭寸，以便從股價的變動中獲益。他還可以利用保證金交易的優勢，在投資組合中創造更多的流動性來開立新的頭寸。

情況	Warren	John
	買入 10 股股票 投資價值：36,000 美元	買入 10 張差價合約 投資價值：36,000 美元 保證金 7,200 美元
價格上漲 10%	盈利 3,600 美元 盈利 10%	盈利 3,600 美元 盈利 10% (按名義價值計算) 盈利 50% (按保證金計算)
價格下跌 10%	虧損 3,600 美元 虧損 10%	虧損 3,600 美元 虧損 10% (按名義價值計算) 虧損 50% (按保證金計算)

根據這個表格，馬上就可以看出：

- **盈利和虧損的情況是一樣的**，取決於價格的變動。
- 差異在於使用的保證金。John 將只使用其投資組合的一部分，保證流動資金可用於開立其他頭寸並使其投資組合多樣化（注意：所需的保證金可能因金融仲介機構選擇的份額和帳戶類型而不同）。



差價合約 vs 股票:對比表

差價合約	股票
差價合約允許投資者根據股票價格的上升或下降來開倉。	投資於股價上漲。
差價合約讓投資者享受許多擁有股票的好處和風險，不需要實際擁有這些股票。	投資者擁有股份並獲得股東特權。
差價合約是衍生品，不需要繳納印花稅。	購買股票時，根據您投資的市場，您可能需要繳納印花稅。
您不會收到股息，也沒有在股東大會上投票的權利。	透過投資股票，您有權獲得股息（如果分配）和在股東大會上投票的權利。
杠杆的使用讓投資者可以將較少的資金分配到交易帳戶。	需將更多的資本投資於看漲股票敞口。
杠杆同時放大了收益和損失。在投資衍生品之前，請確保您瞭解杠杆投資的風險，以及一些概念，如追加保證金和止損。	不使用杠杆。潛在虧損不會超過投資的金額。 使用差價合約，損失可能超過您的初始存款。
差價合約同時具有投機和對沖的目的。例如，您可以使用差價合約來對沖股票組合的風險。	可以投資於漲勢，而不能為對沖目的而開立看跌頭寸。
差價合約是場外交易產品。	股票是在受監管的證券交易所上市。

對沖 vs 投機

所有衍生工具，如期貨、期權和差價合約，都是為了對沖風險而產生的。小麥生產商可以決定透過使用衍生工具來對沖收割時和銷售時的價格差異所帶來的財務風險。同樣，一個股票投資者可以用差價合約看跌頭寸來對沖看漲股票的風險。

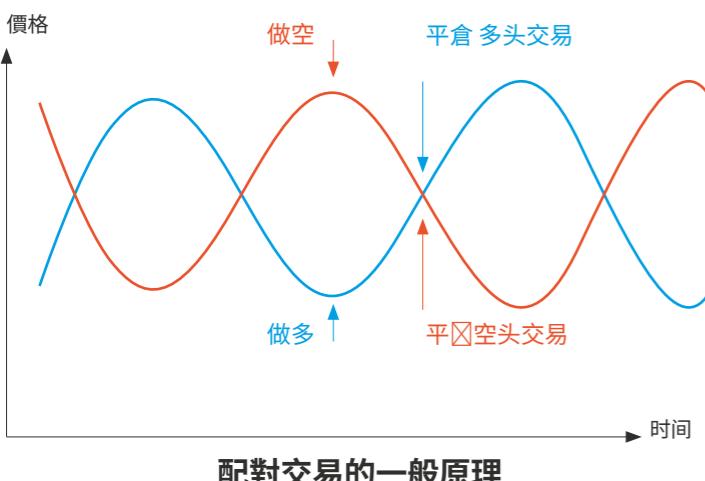
示例：Céline 在其投資組合中持有雀巢公司股票的看漲頭寸已有三個月，但她認為價格在未來幾周內會向下滑落。由於各種原因，她不想平倉，而更願意對沖下跌的風險。因此，她決定在雀巢差價合約上建立一個空頭頭寸，以對沖看漲的股票頭寸的風險。幾周後，她的預測成真，Céline 決定對 CFD 上的看跌頭寸進行平倉，實現了收益，抵消了看漲股票頭寸的損失。

在大多數情況下，差價合約仍被用於針對標的資產的價格波動進行投機交易。投資差價合約頭寸的時間範圍通常是短期到中期，但有些交易者喜歡持有較長期的頭寸。請記住，如果在審慎的風險管理下正確使用杠杆，可以實現更加多樣化的投資組合，因為它增加了購買力。



差價合約的其他可能用途：配對交易

配對交易，也被稱為價差交易或統一套利，是一種可以追溯到 20 世紀 80 年代的交易技巧，由摩根士丹利量化部門的 Gerry Bamberger 和 Nunzio Tartaglia 首創。



配對交易的一般原理

該策略監測兩隻歷史上具有高度關聯性的證券的表現。當兩隻證券出現偏差時，此交易涉及做空表現出色的證券，做多表現不佳的股票，同時假設兩者之間的價差最終會趨於一致。這兩隻證券之間出現偏差的原因可能包括暫時的供求變化，某只證券出現大量的買入/賣出訂單，市場對其中一家公司重大新聞的反應，等等。

雖然這些指數既可以透過期貨合約，也可以透過以期貨為標的資產的差價合約（即遠期合約）進行交易，但最簡單的解決方案是使用現貨差價合約，即複製投資組合趨勢的差價合約。這種類型的合約會由多個經紀商提供。它是一種簡單的產品，通常合同的點值只有 1 美元（或 1 歐元或 1 瑞士法郎，取決於指數）。沒有期貨特有的季度到期，杠桿率很高（高達 50，收益和風險並存）。>
[視頻](#)

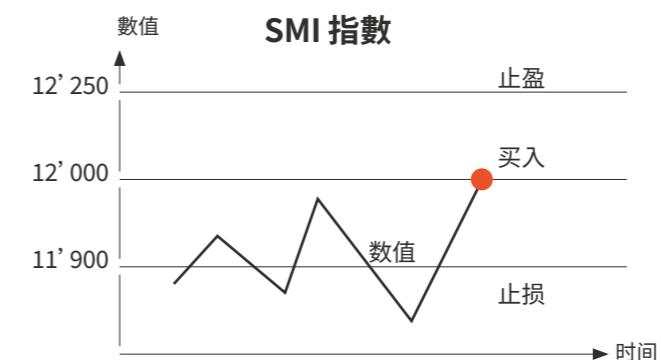


讓我們以瑞士指數為例。Jimmy 在 12,000 點買入反映瑞士經濟的 CH20 指數，並將他的止損訂單設在 11,900，止盈訂單設在 12,250。經過幾個小時的交易，指數達到了止盈水準，交易結束，並獲得了收益。由於他只買了一張合約，因此交易收益是 250 瑞士法郎。然而，如果交易達到止損水準，他將損失 100 瑞士法郎。

指數差價合約

到目前為止，我們主要討論了股票差價合約。但正如我們在本電子書第一段中提到的，差價合約可以涉及各種標的資產：股票指數、債券、貨幣、大宗商品和利率。瑞訊的平臺涵蓋所有這些資產類別。

特別是，股票指數是一籃子股票的代表。例如，標準普爾 500 指數和道瓊斯 30 指數可以作為美國股市的代表，而納斯達克 100 指數則代表美國科技行業。在大洋彼岸，SMI20 追蹤了瑞士前 20 家公司的表現；Euro Stoxx 50 則是歐洲的主要籃子，DAX 40 是德國的指數。



追加保證金



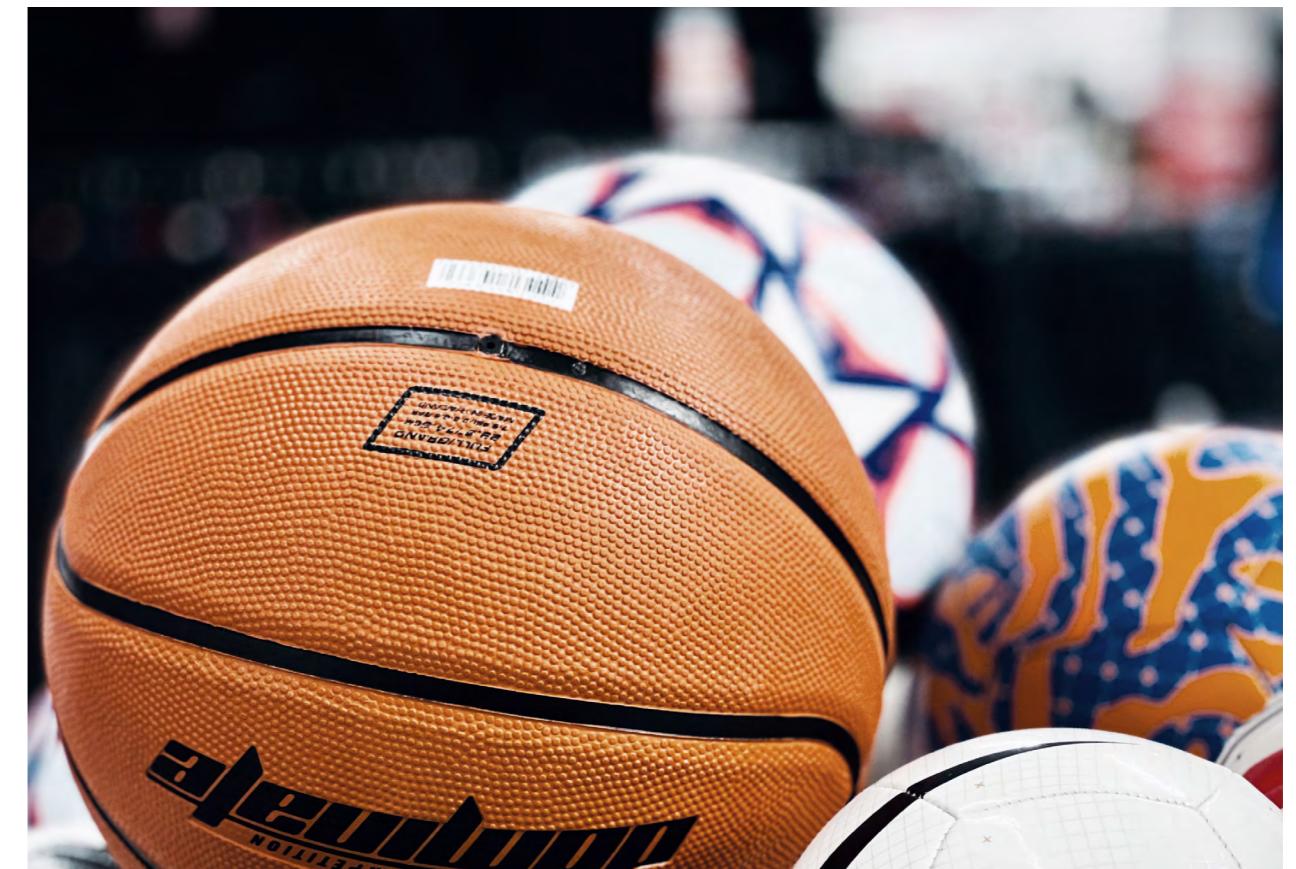
《商海通牒》(Margin call) 是一部 2011 年的電影，由凱文·史派西主演，在華爾街拍攝。金融交易員也知道，追加保證金 (margin call) 是所有交易平臺和交易所的一項功能，以保障交易帳戶，避免出現負餘額。

簡單地說，它是平臺向交易帳戶中資金不足的交易者發出的警告，以確保他們的頭寸不被平倉。風險是，一個或多個頭寸可能會被自動平倉，除非交易者手動操作或增加更多流動性。一旦滿足了追加保證金的要求，如果他們的投資組合頭寸出現進一步的虧損，交易者可能達到所謂的強制平倉水準。這是超過保護水準和虧損過高的點。然後經紀人會被迫止損退場或強制平倉。

在進行衍生品交易之前，瞭解保證金、追加保證金和止損的運作方式是很重要的。

常見錯誤

通常情況下，在開始玩一項運動之前，要知道遊戲規則。在足球比賽中，當球在物理上越過球場上的邊界線時，就被認為是出界了。在籃球中，如果球接觸到地面或球場邊界線以外的球員，就被認為是出界了。在杠杆投資中也是如此。在開始投資之前，您需要瞭解基礎知識，這也是模擬平臺的存在意義。在這本電子書中，我們解釋了如何管理風險，如何對沖頭寸，以及如何在投資組合中嘗試透過多頭和空頭從價格變動中獲益，同時保持足夠的多樣化。我們回顧了追加保證金和止損的概念，這些都應該透過良好的風險管理來避免。下一步要做什麼？請開始練習並記住本電子書中描述的所有概念。一定要在每筆交易中設置您的止損（我們在另一本專門討論風險管理的電子書中談到了這一點），您可以在我們網站的教育部分輕鬆找到相關資訊！



後續步驟 - 透過瑞訊開始交易

1

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

2

開設 MT5 或 Advanced
Trader 模擬帳戶

3

您可以用 100,000 美元的虛擬資金練習差價合約交
易。無風險，無負債

立即體驗模擬帳戶！

為何透過瑞訊進行外匯交易？

- 25 年的線上交易專業知識
- 深受全球超過 400,000 名交易者的信任
- 多語種客戶支援
- 獨家市場研究和每日與每週報告
- 全球流動性和精確執行
- 獨立帳戶
- 瑞士證券交易所上市的國際集團 (SIX:SQN)

全球金融媒體經常引用瑞訊的觀點並徵詢瑞訊的意見。

Bloomberg



FINANCIAL
TIMES

Investing.com

THE WALL STREET JOURNAL.



瑞訊銀行 | 外匯和差價合約交易涉及高度的風險，並不適合所有投資者。未經編輯授權，禁止任何複製。



swissquote.com/education