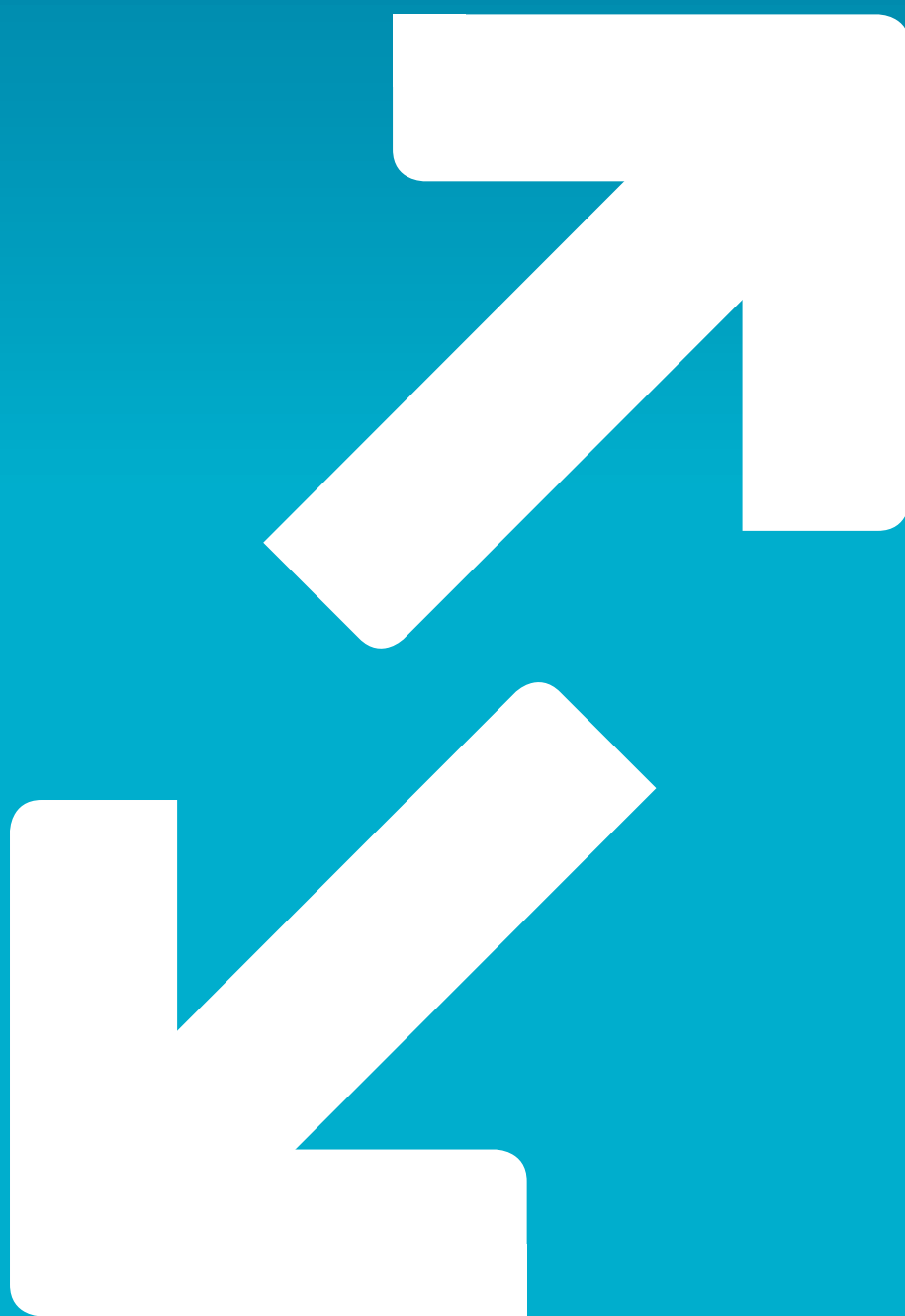


# 了解 差价合约

CMC MARKETS智慧交易系列



差价合约 ( CFD ) 产品已经和期权等其他金融衍生产品成为交易员的常用金融工具。差价合约的灵活性使其在市场上非常受欢迎。投资趋势研究显示，2010年9月份新加坡约有22,000名高频差价合约交易员。但与此同时，我们需要知道差价合约是一个杠杆产品，可能具有重大风险，虽然其具有吸引力，但我们还是要谨慎对待。本指南旨在提供关于差价合约的基本介绍，为您在决定是否进行差价合约交易时提供参考。

# 了解差价合约

了解什么是差价合约，以及差价合约的运作机制。学习可供交易的不同类型差价合约产品，以及如何将差价合约融入到您的投资组合中。

## 何为差价合约？

差价合约 (CFD) 是双方达成的关于支付某一合约入仓和平仓时价差的协议。差价合约是一个金融衍生产品，当您交易某一差价合约产品时，它的价格以对应标的资产的价格为基础。这些资产可能包括公司股票、大宗商品、指数或货币。需要注意的是，差价合约属于场外交易 (OTC) 产品。也就是说它们并不是在交易所内交易，当您与CMC MARKETS进行交易时，我们和您是交易的双方。

在交易差价合约时，您并不实际拥有相关标的资产。您所交易合约的资产价值是根据其标的资产的价值来确定的。标的资产可以是谷歌 (Google) 或必和必拓 (BHP Billiton) 等公司的股份，也可以是黄金等大宗商品。我们的产品目录显示了所有可交易的差价合约产品。您可在CMC MARKETS交易平台和 [cmcmarkets.com.au/en/range-of-markets](http://cmcmarkets.com.au/en/range-of-markets) 找到我们的产品目录。

## 差价合约交易的特征

虽然差价合约可能吸引了很多热衷于股票的交易员和投资者，但差价合约交易却与股票具有非常不同的特征。

### 杠杆化

在金融市场中，杠杆化是指运用借来的资金投资于房产、股票、艺术品、物业信托或管理基金等产品。杠杆化使用的一个典型例子是从银行或金融机构借取资金投资于住宅或投资型房产。贷款通常由财产抵押的形式进行担保。人们可能也会借取资金用于交易或投资股票。这类贷款通常使用保证金贷款，通过股票为贷款担保。

当您建立差价合约头寸时，您可选择不在账户中完全支付该差价合约头寸的全部价值。建立头寸所需的金额称为保证金。一些差价合约只要求0.2%的保证金，一些则是5%，也有10-20%或更高的比例。这取决于该差价合约的种类。

对于许多投资者和交易者而言，能运用杠杆化进行保证金交易是差价合约最大的吸引力之一。当进行保证金交易时，您的盈亏与该差价合约头寸总价值的盈亏相同。

保证金交易提高了获利机会，因为您可藉此持有比投资本金更大的头寸。它也可以增加您用于建立头寸的保证金所创造的回报率。

但需要注意的是，保证金交易是一把双刃剑，因为它既可以扩大利润，也可以加剧损失。您损失的金额也可能会高于您在差价合约中的投资本金。

良好的风险管理是交易者和投资者获得成功的基础。杠杆化交易更是如此。交易者和投资者虽然无法完全避免风险，但重要的是要将风险控制到适合自己的水平。

选择如何运用杠杆化仅仅是全面的风险管理计划的一个方面。

### 灵活性

差价合约有两个很吸引人的特征：交易成本低、保证金低。但是这并不是差价合约的全部特征。差价合约的灵活性是其另一个重要特征。在差价合约交易中，无论价格是上涨或下跌，您都可以从中获利。换言之，在差价合约交易中，您既可以选择做多，也可以选择做空。您可以让您的投资组合与当前的市场趋势保持更加一致。

卖空是指您在开始交易时提交卖单。如果您在价格下跌时轧平头寸 (通过执行买单)，那么卖单和买单的差价就是您的利润。这样，您就可以从相关标的资产 (比如货币、大宗商品、指数或公司) 的跌价中直接获利。

卖空的可能性可让您可以更有效地利用您投入到市场分析的时间。用于成功找到买入机会的策略通常也可以用于寻找卖出机会。无论您是运用技术分析或是进行市场消息分析，亦或是运用基本面分析，都同样适用。

交易员通常不希望在其投资组合中完全做多或完全做空。如果您的投资组合完全做多或做空，那么市场每日的波动会对您的投资价值造成重大影响。投资组合波动率说起来轻松，但是当您真正投入资金后，做起来可能就没有说起来那么轻松了。

通常，不管当前的市场状况如何，都有做多和做空的机会。在熊市中，空头的机会多于多头，但最好不要完全执着于一个方向。即便市场在一段时间内持续处于熊市，如果您在错误的时间建立过大规模的空仓，那么如果市场反弹，您的资产可能会出现重大贬值。

短期交易者和投资者的区别在于：

- 对于投资者而言，承受市场的起伏是投资的一个组成部分。
- 对于短期交易者而言，其目标是抓住市场较小幅的波动，然后获利了结。抓住入场时机是交易者在市场中得以生存的重要因素。

## 差价合约交易既可做多，也可做空

当您买入差价合约（做多）时，您希望价格上涨，这样您就可以在出售时获利。当您卖出差价合约（做空）时，您希望价格下跌，这样您就可以在之后的买入时获利。能够同时做多或做空是差价合约最具吸引力的优势之一。这意味着您既可以在牛市中通过做多获利，也可以在熊市中通过做空获利。

请注意所有的货币、大宗商品和指数型差价合约都可做多或做空，但是并非所有的公司股票差价合约都可以做空。一般而言，大型公司和具有足够流动资金的公司都支持差价合约做空。具体查看一家公司股票是否允许做空，您可以询问该公司，也可以登录CMC MARKETS交易平台产品目录或登录[cmcmarkets.com.au/range-of-markets](http://cmcmarkets.com.au/range-of-markets)查看。

## 股息和公司行为

对于许多长期投资者而言，股息是决定其是否投资于某一股票的原因之一。因此，在决定要买哪只股票时，股息是重要的考虑因素。

当您利用差价合约交易公司股票时，如果您选择的是做多，那么在派息日您将会获得股息金额。相关的股票除息后，派发的股息通常会显示在您的差价合约账户中。从股息派息日起购买股票的新投资者不再享受下一次股息派发。在其他条件不变的情况下，相关股票的价格和公司差价合约价格在除息日会出现与股息金额相同的下跌幅度，因此派发的股息金额弥补了这一跌价。与此相反，如果您在股息派发日前拥有该股票差价合约的空仓，那么您将需要在派息日支付股息，股息金额将会从您的差价合约账户中扣除。其他公司行为（比如发放股票股利和股票分拆）也会自动地通过现金调整反映在您的差价合约账户中。

## 财报季

财报季指的是上市公司向市场公告其半年和全年业绩的时期。在这一时期，公司可能宣布未来利润预测，分析师和投资者也会重新评估自己的预测。根据公司的业绩和预期利润，财报季可能会导致市场波动。比如，如果公司公告称，其下半年的预计盈利会下降，那么投资者可能会失望，股票也会应声下跌。另一方面，如果公司意外地将其未来一年的收入和利润预期翻一番，那么投资者和交易者会利用这一利好消息，大幅抬升股价。由于差价合约通常与标的市场的价格走向一致，因此财报季股价的波动可能也会反映在差价合约价格中。无论是作为交易者还是投资者，都需要注意财报季对您的差价合约头寸的潜在影响。

请注意每个市场的财报季会有差异。

## 产品交易时间

在差价合约中，美国、英国、欧洲和亚洲的各大股票和指数中有成千上万的产品可供交易。以下是一些您可以投资的不同资产类别：

- ▶ **货币**：超过300对的货币可供选择，涵盖发达市场和新兴市场
- ▶ **大宗商品**：包括农产品、贵金属、工业金属和能源
- ▶ **全球指数**：涵盖大多数地区，包括香港恒生43指数、道琼斯30指数和日经225指数

全球各地的公司可选，不再局限于澳大利亚。从澳大利亚时间周一早晨到周六早晨，您可以无间断的交易那些热门高流动性的金融产品，比如外汇、股指和大宗商品。这些市场通常在英国和美国交易时段最为活跃。这对于在本国市场交易时段全职上班的交易者来而言，无疑可以提供时间管理方面的优势。

## 部分拥有

您可按照单位数量或者金额买卖差价合约。您还可以以最低1/1000个单位或一个特定金额交易。这是CMC MARKETS交易平台的“部分拥有”功能，它为交易精确度和有效资产配置提供了更高的标准。进行小额交易是熟悉差价合约交易机制的好方法。在传统经纪人那里，最小的交易单位是1股，也可能是1万美元。通过部分拥有功能，您可选择投资一半甚至是十分之一的股票差价合约，或者是货币差价合约的0.001单位。需要记住的是，您并没有实际拥有标的资产。

## 到期日期

差价合约交易的另一个特征和到期日或者说持有期限有关。与其他一些拥有固定期限、到期后一文不值的衍生产品不同，差价合约并不会到期。

短期交易者可能仅持有差价合约几天，而中长期的投资者和交易者可能会持有数周或者数月。

## 交易成本

CMC MARKETS交易平台上报出的买卖差价代表了交易成本。

比如，假设您想要在卖价为4,570美元时买入澳洲200指数，而这时买价显示为4,571美元。如果您在这时买了1个单位，并且在价格波动前以4,570美元的价格立刻出售，那么您的损失是1美元。换言之，只有当价格上涨1个点后，您这笔交易才不会亏损。

在这个例子中，您会发现买卖差价越小，令您不亏损所需的市场涨幅也就越小，也就是说交易的成本就越小。

请注意对于24小时交易的指数等产品，买卖差价在相应资产交易所收盘后会扩大。

CMC MARKETS交易平台不会另行征收差价合约佣金或交易费。我们取消了这些费用，将交易成本计入屏幕所报的价格中，提供了更高的透明度。与交易所报出的相应资产价格相比，这种收费方式会小幅扩大公司金融产品的买卖差价。

请注意，对于可能产生的其他费用，请参考我们的风险警告通知和商业条款。您可在[cmcmarkets.com.au/en/legal/cfds](http://cmcmarkets.com.au/en/legal/cfds)网站中找到上述相关文件。

## 持有成本

### 持有成本有哪些？

对于在一天结束时（纽约时间下午5点）仍然未平仓的每个差价合约头寸，都会产生交易持有成本。交易持有成本是根据差价合约头寸的全部价值计算。

请注意如果差价合约的定价并不是以您本国的货币标注，那么当前的CMC MARKETS货币转换率适用于持有成本总额。

直接实物购买一些资产并在一段时间内持有，会产生相关的成本或效益。比如，如果您购买原油，那么在交割日之前的持有期会产生相关的利息、储存费和季节性费用（或效益）。持有成本指的是持有资产相关的成本。

$$\text{持有成本} = \frac{\text{头寸总值} \times \text{多仓持有利率} / \text{空仓持有利率}}{365}$$

## 风险控制

差价合约属于投机性产品，相比无杠杆投资产品（如普通股票交易）具有高杠杆率和高风险的特点。

它可能并不适合所有的投资者。损失可能会超过您的初始投入资金。

您需要在交易前完全了解其中的风险。您应在 [cmcmarkets.com.au/en/legal/cfds](http://cmcmarkets.com.au/en/legal/cfds) 网页仔细阅读我们的风险警告通知。我们同时建议您寻求独立意见。您应当根据您的个人情况（财务、税收等情况）考虑差价合约交易是否适合您。

## 我们的培训服务

模拟账户。您是投资新手，并且希望在不涉及风险的情况下尝试一个功能齐全的实际投资和交易环境吗？或者您是老手，希望在无风险的环境下测试新策略？无论出于什么原因，只需1分钟不到的时间，您就可以创建我们的无限制模拟账户。我们强烈建议您在开设真实账户前通过模拟账户练习。

持续培训。CMC MARKETS提供关于图表、技术分析和风险管理工具等方面的广泛培训，这些都包含在我们的网络讲座中。

## 差价合约与其他衍生产品相比有何优势？

作为金融产品，差价合约的许多特性对于交易者和投资者都会具有吸引力。同时差价合约也存在很大的风险。

### 将您现有的知识运用于差价合约

差价合约对于交易者而言，最大的好处可能就是其价格与标的金融产品统一。也就是说您应用于股票等产品的分析方法也可应用于差价合约交易。

### 参与国际市场

差价合约是一个全新的金融市场，其中包括美国、英国、欧洲

和亚洲的市场，之前交易者并不是都能很容易地接触到本国以外的市场。CMC MARKETS提供国际公司股票、指数、大宗商品和货币等金融产品的差价合约交易。

从最为简单到最为复杂的金融市场，都有自己吸引或不吸引投资者的原因。如果进行慎重考虑并根据自己的风险状况进行交易，那么衍生产品（包括差价合约）可能会在您增加投资组合时扮演重要角色。

## 差价合约如何融入到您的投资组合中？

在深入了解差价合约及其特性后，您可能想知道差价合约如何能融入到您的投资组合。亦或您当前拥有一个良好的股票组合，但希望继续扩大投资组合。

### 投资组合多元化

即便您是一名长期的买持型投资者，您也可通过差价合约获得市场短期波动带来的收益，同时保持您当前的投资不受影响。也就是说，在长期头寸不断扩大的同时，您也可以交易差价合约来获取中短期的收益。为了实现投资多元化，一些交易者在维持股票组合以获取资本收益和股息的同时，建立中短期的投资或交易型差价合约组合。

长期投资者愿意承受市场的起伏，致力于获得长期收益。但是如果您运用差价合约空头头寸，这或许对平缓您投资组合整体波动率大有帮助。

您可以建立差价合约空头头寸，来覆盖您所持有的股票价值，但这并不是唯一的方式。

如果您基于技术分析考虑运用一些短期方法，那么您或许能根据股价的下跌趋势建立差价合约做空交易。而如果您遵循基本面分析方法，那么您可以寻找受当前经济状况影响最大的市场领域。

留意大宗商品价格的投资者有时可能会发现直接投资于大宗商品差价合约，优于购买资源型或农业公司股票。直接投资于差价合约的好处包括：

对比点	差价合约	期权	认股权证
保证金交易	是的，由您选择	否	是
可做多或做空	是	是	是的，看涨/看跌
股息派发	是	否	是的—分期付款认股权证
到期日期	否	是—到期后无价值	是
止损订单	是	否	否

本表对比了差价合约、期权和认股权证，可能有助于您理解衍生产品相互之间的关系。

- 避免公司层面的风险，比如新项目成本超出额度，或者是由于干旱或其他气候事件造成产量过低
- 更为直接地参与短期商品价格波动
- 能通过做空从价格下跌中获利，也能从价格上涨中获利

## 差价合约类型

差价合约产品有许多种类型，包括股票、指数、货币和大宗商品。您可以在CMC MARKETS交易平台的产品目录中参考所有金融产品。

当您投资的（国际）产品不是以您的本国货币标价时，资金会自动根据CMC MARKETS当时汇率汇兑以完成交易。损益都会以您本国货币的形式显示和结算。

## 国际公司股票差价合约

除了澳大利亚股票外，CMC MARKETS还提供国际公司股票的差价合约，包括美国、欧洲、英国和亚洲公司。也就是说您可以买卖澳大利亚市场没有的谷歌、亚马逊、沃尔玛、本田、丰田、沃达丰、宝马、保时捷和其他大品牌的差价合约。进行国际公司股票差价合约交易能够带来多重优势，包括：

- 参与规模更大、流动性更高的市场，交易机会多于本国市场
- 交易成本低，因为您不需要支付在进行海外公司实盘股票交易时通常需要交付的额外管理费用

## 常见问题

**问** CFD代表什么？当买卖差价合约时，您实际交易的是什么？

**答** CFD是差价合约的缩写。当买卖差价合约时，您实际上交易的是价格的变动或者说是您建立头寸的价格和轧平头寸价格之间的差额。

**问** 差价合约交易的主要优势有哪些？

**答** 既支持做空，也支持做多，以经济有效的方式进入交易，交易成本低，能进行保证金交易。但是您要记住，投资于差价合约也存在重大风险，您的损失可能会高于本金。

**问** 在进行公司差价合约交易时您将获得股票证书吗？

**答** 不能，您并非真的购买这家公司的股票，您只是要捕捉开始差价合约交易和轧平差价合约交易之间的价格波动。

**问** CMC MARKETS提供的可交易差价合约产品有多少？

**答** CMC MARKETS可提供成千上万种金融产品的差价合约，详情参阅CMC MARKETS交易平台产品目录或[cmcmarkets.com.au/en/range-of-markets](https://cmcmarkets.com.au/en/range-of-markets)。

**问** 差价合约可以下达止损订单吗？

**答** 可以。与期权或认股权证不同，差价合约支持止损订单。

**问** 持有差价合约仓位有时间期限吗？

**答** 没有。与期权或认股权证不同，持有差价合约的时间由您自己决定。

**问** 相比股票交易，差价合约交易的支出比例约占多少？

**答** 每份差价合约都有不同的最低保证金要求，差价合约的保证金比例通常是0.2%-20%。您可能还要考虑其他成本，包括融资成本，这取决于您的持有期限。

## 建议的额外阅读材料

Catherine Davey，《从差价合约交易中获利：我如何在3个月内实现从1.3万美元到3万美元的跨越》

Mark Douglas，《区间交易：以信心、自律和必胜心态掌控市场》

Curtis Faith，《海龟交易法则：普通人成为传奇交易者的秘密方法》

David Land，《差价合约新手教程》

Edwin LeFèvre，《一名股票操盘手的回忆录》

Marcel Link，《高概率交易：成功交易者之路》

Jack D. Schwager，《市场奇才：与美国顶级交易者的对话》

Martin Schwartz，《斗牛獾狗：华尔街当日交易者冠军的经验教训》

Chris Tate，《交易的艺术：澳洲市场交易完整指南》

Frank Watkins，《打破“神话”》

Richard D. Wyckoff，《日内交易者圣经》



Spread betting, CFDs and FX are leveraged products and carry a high level of risk to your capital as prices may move rapidly against you. It is possible to lose more than your initial investment, you do not own or have any interest in the underlying assets and you may be required to make further payments. These products may not be suitable for all clients therefore ensure you understand the risks and seek independent advice. Spread betting is only available in the UK and Ireland.

The information contained herein (the "Information") is provided strictly for informational purposes only and must not be reproduced, distributed or given to any person without the express permission of CMC Markets.

The Information is not to be regarded as an offer, a solicitation or an invitation to deal in any investment product or as advice or a recommendation with respect to any investment product, and does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any specific person.

CMC Markets does not warrant the accuracy, completeness, suitability, currency or reliability of the Information. CMC Markets accepts no liability for any losses whatsoever arising from or in connection with the use of or reliance on the Information. It should not be assumed that any product evaluation or analysis techniques presented herein, if relied upon, will guarantee profits or gains or will not lead to losses. Any graph, chart or any device set out or referred to herein possesses inherent limitations and practical difficulties with respect to its use, and cannot, in and of itself, be used to assist any person to determine and/or to decide which investment product to buy or sell, or when to buy or sell them. Past performance is not necessarily indicative of future performance, result or trend.

CMC Markets is an execution only venue. It does not and shall not be deemed, and accepts no obligation, to provide advice or recommendation of any sort in relation to any investment product. CMC Markets may express or may have expressed views different from the Information and all views expressed are subject to change without notice. CMC Markets reserves the right to act upon or use the Information at any time, including before its publication herein.

CMC Markets UK plc  
133 Houndsditch,  
London EC3a 7BX  
United Kingdom

T +44 (0)20 7170 8200  
F +44 (0)20 7170 8499  
E [info@cmcmarkets.co.uk](mailto:info@cmcmarkets.co.uk)

[cmcmarkets.co.uk](http://cmcmarkets.co.uk)

CMC Markets UK plc  
39/40 Upper Mount Street  
Dublin 2  
Ireland

T +353(0)1 256 3000  
F +353(0)1 256 3099  
E [info@cmcmarkets.ie](mailto:info@cmcmarkets.ie)

[cmcmarkets.ie](http://cmcmarkets.ie)

CMC Markets Singapore  
50 Raffles Place #14-06 Singapore Land Tower  
Singapore  
048623

T +65 1800 559 6000  
F +65 6559 6099  
E [info@cmcmarkets.com.sg](mailto:info@cmcmarkets.com.sg)

[cmcmarkets.com.sg](http://cmcmarkets.com.sg)

CMC Markets New Zealand  
151 Queen Street  
Auckland  
New Zealand

T 0800 26 26 27  
E [info@cmcmarkets.co.nz](mailto:info@cmcmarkets.co.nz)

[cmcmarkets.co.nz](http://cmcmarkets.co.nz)

CMC Markets Australia  
Level 13, 130 Pitt Street  
Sydney NSW 2000  
Australia

T +61 2 8915 9484  
E [clientmanagement@cmcmarkets.com.au](mailto:clientmanagement@cmcmarkets.com.au)

[cmcmarkets.com.au](http://cmcmarkets.com.au)

