

市場推廣

槓桿交易商的機會與挑戰

富邦期貨◎侯凱登

近年來，金融市場的迅速變化和技術的持續進步，為交易人提供了眾多新的投資交易機會。槓桿交易商（以下簡稱槓業）作為其中之一，引起了眾多交易人的關注。同時，客製化交易作為另一種交易方式，也在市場上佔有一席之地。本文將深入探討槓業的機會與挑戰，並分析其與客製化交易的差異，以幫助交易人更好的理解這一交易領域。

槓業與客製化交易的差異

槓業和客製化交易是兩種截然不同的交易方式。槓業商品的交易單位最小可以到0.01手，交易相對可以更彈性，加上提供槓桿交易的服務給交易人。這些交易商通常允許投資者使用較少的資金來控制更大的交易部位，從而增加潛在的回報，但也要注意市場波動的風險，因此部位的風險管理就相對重要；槓業的服務範圍涵蓋不同的金融市場，包括外匯、股票、指數、商品等，也提供交易平台，讓投資者可以透過網路或移動設備進行交易。

客製化交易強調的是根據個別交易人的需求和風險承受能力，提供量身訂作的交易契約方案，為了擴大市場參與度，期交所正在積極計畫建立一個客製化契約交易平台，

以提供交易參與者更具彈性的服務。這個平台將允許交易人按自身的需求選擇到期月份、履約價格以及到期結算方式等契約規格，從而提供更多元的交易選擇。目前的初步規劃主要以股價指數、股票等股權相關商品作為客製化契約的標的物，未來也將積極考慮擴大適用商品的範疇。期貨交易所將以此平台為基礎，致力於提供更廣泛且具有彈性的交易服務，以滿足不同交易者的需求。

以下幾點比較槓業和客製化交易的差異：

1. 契約定義

槓業的槓桿保證金契約，指當事人約定，一方支付價金一定成數之款項或取得他方授與之一定信用額度，雙方於未來特定期間內，依約定方式結算差價或交付約定物之契約；客製化契約允許交易者根據其特定需求來創建客製化契約，這可以涉及不同的標的物（如特定商品、股票或指數）、契約規格、價格級別、交割日期等。這樣的客製化契約通常需要經過交易所的批准和監管。

2. 流動性

槓業的槓桿保證金商品主要由上手提供流動性，上手大都為大型金融機構，可提供充足的流動性讓交易者能夠參與更大更多的市場，但也要注意在非熱門時間及發生重大



Market information

事件或發佈重要經濟事件時的流動性，因此有多家上手也是很重要的；客製化契約是根據特定需求設計的，參與者較少產生流動性問題，這可能導致價格波動較大且較不穩定。

3. 交易方式

槓業的槓桿保證金商品主要由上手提供報價，在OTC市場交易；客製化契約則是在期交所集中報價及交易。

4. 交易目的

槓桿交易主要通過較小的資本參與市場，放大回報。交易人利用槓桿，希望在市場波動時實現更高的潛在收益；客製化交易，主要根據個別投資者的需要，可以選擇到期月份、履約價格以及到期結算方式等契約規格，以實現更符合其投資目標和策略的交易。

5. 到期日

槓桿交易商品並無到期日，可省去轉倉的作業程序，在操作需要較長時間的留倉策略較為便利；客製化交易則要選擇到期的時間點。

槓業的機會

槓桿交易是一種金融交易策略，它允許交易者使用少量的資本來控制更大的交易部位。這種交易方式具有一些優勢，但同時也伴隨著風險。以下是槓桿交易的一些優勢：

1. 資本效率提升

透過槓桿交易，投資者可以使用較少的資金控制更大的交易頭寸，從而放大了市場參與的能力。這意味著即使資金有限，投資者仍有機會參與更大規模的市場波動，進一步擴大了交易機會，假設你有1,000美元的資金，你可以使用槓桿交易的方式控制價值30,000美元的部位。如果市場走勢符合你的

預期，你的回報將基於30,000美元的部位價值計算，而非實際投入的1,000美元，藉由有效運用槓桿，投資者可以充分發揮有限的資金，更靈活地參與市場，並在適當時機下追求更大的投資回報。然而，投資者也必須謹慎行事，因為槓桿交易同樣也放大了潛在的風險。

2. 潛在利潤增加

由於您可以控制更大的交易部位，因此在市場波動時，您的潛在利潤也會相對增加。如果市場朝著您預測的方向移動，您的資本收益可能會比實際投入的資金更高。

3. 可建立投資組合

槓桿交易可以讓你不只侷限於一種交易選擇，可參與多種市場，例如外匯、股票、指數、商品等。這使得您可以在不同的市場中進行多元化投資，並建立投資組合，降低單一資產波動風險，比如外匯的波動比股價指數波動為小（表1），可以在原有的指數部位加入外匯，可有效降低整體的波動，加上槓桿商品的交易單位可到0.01手，建立投資組合可為容易。

4. 交易機會

槓桿交易的優點之一是提供更多的交易機會。市場波動瞬息萬變，而槓桿交易使得

表1、

外匯	波動度	股價指數	波動度
EURUSD	9.83%	S&P	19.39%
USDJPY	10.10%	NASDAQ	21.95%
GBPUSD	8.90%	費城半導體	32.15%
AUDUSD	11.79%	道瓊	18.65%
USDCAD	8.90%	平均	23.03%
USDCHF	11.24%		
NZDUSD	11.86%		
平均	10.37%		

投資者能夠更迅速地捕捉和參與這些短期的市場變動。舉例來說，外匯市場可能在短時間內因各種因素而波動，而槓桿交易使得投資者能夠在這些波動中快速地進出市場，實現即時的交易機會。此外，槓桿交易也適用

於股票市場，投資者可以利用股票價格的瞬間波動進行短期交易，追求快速的利潤，除了短線交易的搶帽客、當沖客，槓桿交易商品也可適用中線交易者及波段交易者。（表2）

表2、

交易人類型	交易週期	參考 K 線週期
搶帽客	數秒至數十分鐘	一分鐘及五分鐘
當沖客	當日	十五分鐘、一小時
中線交易者	一周之內	一小時、四小時
波段交易者	數周至數月	日、週

5. 風險管理

槓桿交易商品的交易單位相對較小，相同資金下可分多筆不同時間進場，交易更為彈性，但仍需設定適當的止損點，確保您不會損失過多的資金。風險管理策略就像戴上盔甲一樣，謹慎運用能夠讓你在市場波動中保持冷靜，避免過度損失。

6. 國際金融趨勢

槓桿交易的優點之一是符合當前國際金融市場的趨勢。隨著全球金融市場的不斷變化和發展，槓桿交易作為一種靈活的投資方

式，更能迎合投資者對多樣性和高效率的需求。舉例而言，外匯市場的24小時交易制度和市場波動性，為槓桿交易提供了廣闊的投資機會。投資者可以在不同時區內參與交易，隨時捕捉匯率變動帶來的利潤，以國內槓桿交易商而言，外匯保證金交易量也有成長的趨勢（如圖1）；同時，股票和指數市場的槓桿交易也成為越來越多投資者的選擇，因為它們能夠充分利用全球股市的漲跌。然而，投資者應該充分了解不同市場的風險和特點，並具備相應的知識和技能，以

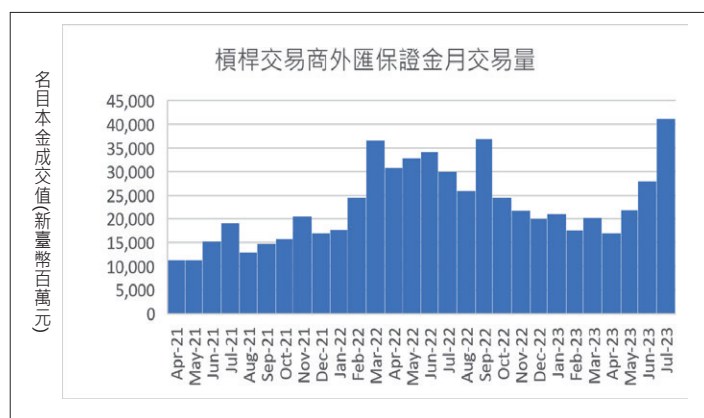


圖 1、外匯保證金月交易量



Market information

確保在國際趨勢下運用槓桿交易取得穩健的投資回報。

槓業的挑戰

槓桿交易雖然有其優勢，但同時也伴隨著一些挑戰和風險。以下是槓桿交易的一些主要挑戰提出供讀者參考。

1. 潛在損失放大

槓桿交易可以使潛在損失放大，這意味著您可能損失比您實際投入的資金更多。市場的劇烈波動可能導致快速的虧損，甚至使您的帳戶資金耗盡，加強風險控管為最大課題。

2. 市場波動風險

使用槓桿進行交易時，風險管理變得更加複雜。即使只使用少量資本，市場波動也可能導致您的帳戶被迫平倉，進而導致損失。

3. 過度交易

由於可以控制更大的交易頭寸，交易者可能更容易陷入過度交易的陷阱，過度交易可能導致情緒驅使的決策，進而導致損失，建立有紀律的交易計劃或使用程式交易可改善過度交易的問題。

4. 情緒影響

槓桿交易可能使交易者更容易受到情緒的影響，尤其是在損失時。交易者可能因為擔心虧損而做出不明智的決策，進一步加劇損失，舉例來說，當市場波動劇烈時，投資者可能因為恐慌而迅速關閉交易部位，以避免進一步損失。或者，可能因為過度自信而增加槓桿倍數，以追求更大利潤，卻忽視了風險與類似過度交易情形，但更要了解市場交易的行為心理，以克服情緒影響。

5. 過夜風險

如果您在槓桿交易中持有過夜部位，可能會面臨相關風險。市場在開盤時可能出現巨大的價格差距，進而導致您的倉位被迫平倉產生損失，在過夜前應縮小部位來因應，或在發佈重要訊息前採不留倉策略，尤其在休假前。

6. 資金成本

如果您使用槓桿交易並持有倉位過夜，可能需要支付利息成本。這可能會減少您的潛在利潤，比如作空美元/日圓需要支付隔夜利差，但若作多美元/日圓則可以收到隔夜利差。

7. 市場不確定性

市場波動和不確定性可能對槓桿交易造成更大的影響。在劇烈波動的市場中，槓桿交易的風險更加顯著。

總結來看，槓業作為一種槓桿的交易方式，交易單位彈性，具有潛在的市場機會，但同時也需要交易人具備更強的市場洞察力和風險意識。客製化交易則強調個性化投資，能夠更好地滿足交易人的需求，但也需要金融機構投入更多的資源和時間來實現。在選擇投資方式時，交易人應該根據自身的風險承受能力和投資目標，謹慎選擇並制定適合自己的投資策略。

