



**Execution Risks**

**执行风险**

**FXCM Bullion Limited**



# 交易执行风险

## 场外黄金/白银交易执行风险

保证金场外黄金/白银交易涉及高风险，未必适合所有投资者。阁下在买卖福汇所提供的该等产品之前，应审慎考虑自己的投资目标、财政状况、需要及交易经验。福汇提供的一般性建议并无考虑阁下的投资目标、财政状况或需要。本网站的内容不得诠释为个人建议。可能出现的情况包括蒙受损失超过存入的资金，因此，阁下不应将无法承受损失的资本用于投机。投资应知悉保证金交易有关的一切风险。福汇建议阁下向独立财务顾问寻求建议。

场外黄金/白银并非受证券及期货事务监察委员会(“证监会”)监管，因此买卖场外黄金/白银将不会受到证监会所颁布的规则或规例所约束。在进行交易前，福汇强烈建议阁下应认识场外黄金/白银产品。

## 福汇市场意见

任何发表在本网站内的评论、新闻、研究、分析、价格及其他资料只能视作一般市场资讯，限作参考之用，并不构成投资建议。福汇不会为直接或间接使用或依赖此等资料而造成的任何亏损或损失(包括但不限于任何盈利的损失)负责。

## 网络交易风险

网络交易执行系统带有一定的风险，包括但不限于硬件故障、软件失灵及网络连接问题。由于福汇不能控制信号的强弱、其接收或路由器线路、阁下的设备配置或其连接的可靠性，我们将不会对网络交易中出现的通讯故障、误传或延误而负责。福汇设有后备系统和突发事件应急方案，以将系统故障的可能性减到最低，包括让客户透过电话进行交易。

## 交易员平台(“DD”)执行模式

场外黄金/白银一般采用交易员平台执行模式。福汇保留可基于任何原因，包括(但不限于)所买卖的产品、客户的交易方式或交易量而在毋须事先取得客户同意的情况下将客户的交易执行更改为无交易员平台执行模式的权利。福汇一般并未与外部对手方执行场外黄金/白银指令。福汇乃阁下所建立的大部份场外黄金/白银持仓的最终对手方。请注意，作为最终对手方，福汇可能会获取标准固定标高点子以外的报酬。福汇就其提供予客户的场外黄金/白银营造价格。尽管此等价格可能对所买卖的产品的市场具有指示性，惟它们并不代表相关资产品所上市的实物市场或交易所的相关资产品的实际价格。

## 滑点

福汇致力为客户提供最佳交易执行，并竭力按照要求的价格成交所有指令。虽然如此，有时基于市场波动或交易量增加，指令可能会受滑点所影响。滑点最常在重大新闻事件或流通量有限的期间发生。在此等期间内，阁下的指令类别、所需的数量，及特定指令指示可能会对阁下所获得的整体交易执行造成影响。

特定指令指示例子包括：

**取消前有效(GTC)** — 阁下的整项指令将在接获时按下一个可得价格执行。

**即时或取消(IOC)** — 阁下全部或部份指令将会按下一个可得价格执行，而假若并无流通量即时执行阁下的指令，余额将会被取消。

**全数执行或立即取消(FOK)** — 指令必须全数执行，否则将不会执行。

市场波动期间可能会造成指令难以执行的情况。例如，在执行阁下指令时阁下所获得的价格可能会基于市场变动而跟所选择或报价的价格相差许多点子。在此情况下，交易者期望以指定价位执行交易，但举例说，在少于一秒的时间内，市场可能已大幅偏离该价格。交易者的指令其后将会就该特定指令按下一个可得价格执行。同样地，基于福汇执行模式，必须存在足够的流通量以于任何价格执行所有交易。

福汇提供多种基本及进阶指令类别协助客户降低执行风险。一个降低滑点相关风险的方法是使用福汇平台上的“设定范围”(就 MT4 用户而言为最大偏差)功能。“设定范围”功能容许交易者透过界定范围指明他们愿意就市价单接受的潜在滑点数额。零表示不允许滑点。如在“设定范围”选择零，即表示交易者要求只可在选择或所报价的价格，而非任何其他价格，执行其指令。交易者可以选择接受更大的可允许滑点范围，以提高指令获执行的机会率。在此情况下，指令将会在指定范围内以最佳可得价格执行。譬如说，客户指示愿意接受在其要求的指令价格 2 点子的范围内执行交易。如存在足够的流通量，系统将会在可接受范围(即 2 点子)内执行指令。若指令无法在指定范围内执行，指令将不会执行。请注意，设定范围仅可指定负数范围。若于执行交易时出现更理想的价格，交易者可以获得的正价格改善金额并不限于指定范围。

此外，于触发时，止损将会变为可按下一个可得市价执行的市价单。止损保证交易执行，但却不保证可按特定价格执行。因此，止损可能会因市况而产生滑点。

## 流通量

在与福汇交易场外黄金/白银时，福汇是该等交易的最终对手方。因此，作为对手方，福汇会为客户提供差价合约工具的流通量。可得流通量将视乎整体市况而定，特别是以工具的相关参考市场为基础。与所有金融市场一样，差价合约市场的一些金融工具将具有比其它工具更大的流通量。当交易一些流通量较小的金融工具时，可能会存在以下顾虑，包括但不限于，影响我们与阁下交易时报出的价格、由于缺乏市场活动而无法执行交易、报价与最终执行价格存在差异、执行延迟。考虑到这些因素，客户必须将流通量风险因素纳入任何交易决定当中。此外，更建议所有客户在建立交易前考虑其整体交易策略、交易规模、市况及指令类别。

## 延迟执行

交易延迟执行可能基于不同的原因，例如交易者连接到福汇的互联网技术问题，或交易者尝试买卖的工具缺乏可得流通量。基于市场固有的波动性，交易者具备可运作及可靠的互联网连接是十分重要的。在某些情况下，由于无线或者拨号连接的信号强度不够，因而造成交易者的个人互联网连接未能与福汇的服务器保持稳定连接。连接路径的中断有时会干扰信号，导致福汇交易平台不能正常运作，因而延误交易平台与福汇服务器之间的数据传送。要检查与福汇服务器的互联网连接，阁下可测试阁下的电脑与服务器的连接。

## 重设指令

市场波动期间可能出现极多的指令，以致交易难以在指定的价位执行。到指令得以执行的时候，买入价/卖出价可能已经出现了数点子的变动。

由于流通量不足或无法作为您交易的对手方，可能会存在无法执行“设定范围”的情况。就限价挂单或限价单而言，指令将不会获得执行，反而将会被重设，直到获得执行为止。请紧记，限价挂单及限价单保证价格，但却不能保证交易执行。视乎相关交易策略及相关市场状况而定，相较于所获得的价格，交易者可能会更为关注交易执行。

## 差价扩大

场外黄金/白银是一种相关价值源自所买卖产品的银行现货合约的合约。交收的差额将会透过现金款项作出，而非透过交付实物货品或证券作出。在交易员平台执行模式之下，福汇的交易室就其提供予客户的场外黄金/白银营造价格。就采用无交

易员平台执行模式买卖的产品而言，阁下正以多家流通量提供者所提供的报价另加福汇所标高的点子进行交易。当发生新闻事件以致市场出现大量波幅时，买卖差价可能会扩大。在买卖相关产品市场时间以外的时段之内，买卖差价可能会比阁下所惯常看到的买卖差价更大。

## 指令悬空

交易量偏高期间可能会出现指令悬空。在这种情况下，指令正处于执行当中，惟交易执行尚未确认。有关指令将会以红色显示，“指令”窗口“状态”一栏显示为“已执行”或“处理中”。在此等情况下，指令正处于执行当中，但却尚待执行。交易频繁期间，可能会出现多项指令需要等待处理。等候的指令增加有时会导致确认若干指令出现延迟。

视乎所发出的指令类别而定，结果可能会有所不同。假若“设定范围”未能在指定范围内执行，或假若延误已告一段落，指令将不会执行。如设定为市价单，指令将尽可能在市场上的下一个可得价格成交。在这两种情况下，“指令”窗口的“状态”栏一般显示为“已执行”或“处理中”。有关交易需要一点时间才会在“开仓部位”窗口出现。视乎指令的种类，交易可能已经执行，但因为网络繁忙而延迟显示。

请紧记，每项指令只发出一次。重复发出同一项指令可能会阻延运作或锁住阁下的电脑，或无意中开立阁下意愿之外的仓位。

若阁下在任何时候未能连接至福汇交易平台以管理阁下的账户，阁下可以直接致电+852-3470-9038 或[按此](#)查看免费国际长途电话与交易室联络，或浏览 [www.fxcmbullion.com](http://www.fxcmbullion.com) 查看联络资料。

## 隐藏报价

当一些特定金融工具的交易市场淡静，且流通量因此下降时，就会出现隐藏报价的情况。福汇不会故意“隐藏”报价；然而，有时因为某项公布对市场产生重大影响以致限制流通量，可能会导致买卖差价大幅上升。报价隐藏或差价扩大可能会造成交易者的账户需要自动清算。当就工具发出的指令受隐藏报价所影响时，盈/亏数字会暂时显示为零，直至该产品再有可买卖价格，系统才能计算盈/亏结余。

## 对冲

对冲功能让交易者可同时持有同一工具的买入及卖出仓位。交易者入市时能够无须选择买卖方向。尽管对冲可降低或限制未来亏损，惟却无法避免账户产生进一步的亏损。总的来说，福汇交易者必须就对冲持仓的其中一个方向(持仓数量较大的方向)存放保证金。保证金要求经常可以在简易报价窗口中监察。交易者可能会觉得对冲功能合用，但应意识到以下可能影响对冲部位的各种因素。

## 保证金减少

由于买卖差价可能扩大令致账户内余下的可用保证金减少，即使某个账户已经全面对冲，仍然可能需要自动清算。假若余下的保证金不足以维持任何开仓部位，账户将会触发自动清算，而账户内的开仓部位将会被平仓。虽然持有长短仓令交易者觉得受市场变动的影响有限，但实际上在任何时间买卖差价扩大而可用保证金不足，都可能会出现需要就所有持仓强制平仓。

## 转仓成本

Rollover(过夜利息)指在一天的同一时间同时平掉及开立仓位以避免结算及交收货币的程序。Rollover(过夜利息)亦指交易者的账户持有仓位过夜因而支付或获得的利息，过夜时间指福汇各种平台上美东时间下午 5 时。平掉及重开仓位以及计算过夜费用的时间一般称为交易转仓(Trade Rollover TRO)。需要注意的是，支付的过夜利息会比获得的利息高。如果账户内所有

仓位都已对冲，虽然整体来说仓位对等，但支付及获得的过夜利息的差额仍然可导致亏损。于转仓期间，买卖差价相对于其他时间来说可能会较大。

## 汇价波动(每点价值)

汇价波动(或每点价值)定义为某一工具一点子变动的价值。这个成本相当于该工具在汇价上的每一点变动带来的利润或造成的亏损，以交易货币对所属账户的货币单位显示。在福汇的各种平台上查看每点价值都可在菜单栏选择“显示”，然后点选“窗口显示”，再选择“简易模式”即可。如果“简易模式”已被选定于报价窗口，只需在报价窗口点击“简易报价窗口”便可，每点价值会显示在窗口的右方。

## 倒转差价

福汇交易室可能会依赖多个第三方来源以获取提供予客户的价格。假如显示(错误引用的)价格是来自我们一般依赖的来源，按该显示(错误引用)的价格执行的所有交易将会被撤销，因为该显示(错误引用的)价格并不代表真正的市场活动。这种显示(错误引用的)价格可能会导致倒转差价。

## 假期/周末执行交易

### 交易室时间

场外黄金/白银的时间是由福汇交易室厘定的。

有关每种产品的特定时间，请参阅[场外黄金/白银产品指南](#)。

福汇旨在尽可能贴近所刊载的交易时间开市和收市。然而，在或大约在任何场外黄金/白银的市场开市和收市时会因为缺乏流通量而可能阻碍执行和报价。福汇可能会就特定金融工具延迟开市时间或提前收市时间，以尽力令客户避免获取不能代表真实市价的报价或执行。

福汇建议交易者在市场开市和收市时要格外小心，并使用福汇的基本及进阶的指令类别以降低执行风险。由于在这些时间段内显示的流通量不足，使用市价单的交易者可能会遭受滑点或者汇价跳空，从而对阁下最终执行的价格产生重大影响。

## 开盘前更新报价

开盘前的短时间内，福汇更新报价以反映当时的市场价格，为开盘作准备。在此时段间，周末保留的交易及指令等待执行，新市价指令未能按市价执行。开盘后，交易者可建立新的交易，及取消或更改原有挂单。

## 跳空

一项存在的重大风险是用以保护过夜开仓部位的止损可能会以较其指定价格大为逊色的价位执行。

跟相关金融工具的市场开市/收市相若，场外黄金/白银工具交易者可能会遇到市价跳空。基于在此段时期内所呈现的波幅，于开市或收市时买卖可能会涉及额外风险，及应将之纳入交易决定的考虑范围之内。特别提及此段时期的原因，是此段时期与最低水平的市场流通量相关，而其后场外黄金/白银工具的价格更可能会出现重大的变动。

## 指令执行

限价单通常会于要求或更佳的价格执行。若市场上没有所指定的价格，指令将不会执行。在星期日开盘时市价到达止损要求的价位，指令就会变为市价单。限价挂单将会根据限价单的统一方式执行。止损挂单将会根据止损的统一方式执行。

## 周末风险

有些交易者忧虑周末期间市场十分波动，价格可能会大幅跳空，或者认为周末风险与本身的交易风格不一致，就可直接在周末前将指令及持仓平仓。交易者若持有开仓部位过周末必须了解可能会存在重大经济事件及新闻公布对相关持仓价值造成影响的情况。基于市场所呈现的波动性，价格在开市时偏离收市时许多点子的情况并不罕见。我们鼓励所有交易者在作出交易决定前将此纳入考虑范围之内。

## 自动清算及平仓

当阁下的可用保证金跌至零或零以下时，将会触发自动清算。当阁下的浮动亏损将账户净值减少至少于或相等于阁下的保证金要求的水平时，这便会发生。

福汇自动处理场外黄金/白银的所有结算。相关参考市场的开市及收市时间是由交易所，或第三方执行场所，而非福汇所厘定的。若客户的结算事件是在相关参考市场收市期间触发的，福汇便可能需要待相关参考市场重开，才能落实场外黄金/白银持仓的清算。视乎市况而定，这可能意味着客户所获得的最终价格将会较触发客户清算的价格大幅偏离许多点子。

## 福汇交易平台

假如账户净值跌至低于保证金要求，福汇交易平台将触发指令将所有开仓部位平仓。假如过度杠杆或交易亏损导致账户净值不足以维持当时的开仓部位，就会造成追加保证金，所有开仓部位必须平仓(自动结算)。请紧记，若账户上的可用保证金为零，所有开仓部位就会触发平仓。自动结算程序被设计成全面自动运作。

## METATRADER 4

请注意，MT4 用户将会受不同的追加保证金程序所规限。当账户触发追加保证金时，个别持仓将会被清算，直至余下的净值足以支持现有持仓为止。在厘定哪些持仓将会被个别清算时，最大亏损持仓将会在清算时被首先平仓。

MT4 平台并不能够让福汇在客户的挂单指令上将佣金包含在交易前的保证金计算中。这意味着如果您在 MT4 账户中在只有少量可用保证金的情况下进行交易，由于佣金收费可能导致保证金不足以维持您的开仓部位，有可能造成订单的执行会在执行后立即触发追加保证金通知的风险。因此，您应该在建立新交易之前确保您已经预留了足够的额外可用保证金。

## 图表报价与可执行报价

分辨参考价(显示于图表)与可执行报价是十分重要的。参考价对于市场价格及变动幅度有指示作用。

福汇的报价来自银行及结算机构等多个方面，这可能会产生各个不同水平的报价和流通量。因此，图表(只能反映一个水平的价格)可能无法反映所有福汇流通量提供者在任一时间里给出的报价。在报价被撤销或者图表上显示的指示性报价的流通量十分缺乏的情况下，指令可能以一个可执行价但不同于图表上显示的参考价执行。

由于场外黄金/白银市场并无单一的中央交易所进行所有交易，每家交易商的报价稍有不同，因此，第三方图表提供者的报价如非采用福汇的报价，均只可作为市场参考价，并不反映可成交的实际汇价。

FXCM Bullion Limited 是福汇集团的成员之一。