



Execution Risks

執行風險

FXCM Bullion Limited



交易執行風險

場外黃金/白銀交易執行風險

保證金場外黃金/白銀交易涉及高風險，未必適合所有投資者。閣下在買賣福匯所提供的該等產品之前，應審慎考慮自己的投資目標、財政狀況、需要及交易經驗。福匯提供的一般性建議並無考慮閣下的投資目標、財政狀況或需要。本網站的內容不得詮釋為個人建議。可能出現的情況包括蒙受損失超過存入的資金，因此，閣下不應將無法承受損失的資本用於投機。投資應知悉保證金交易有關的一切風險。福匯建議閣下向獨立財務顧問尋求建議。

場外黃金/白銀並非受證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）監管，因此買賣場外黃金/白銀將不會受到證監會所頒佈的規則或規例所約束。在進行交易前，福匯強烈建議閣下應認識場外黃金/白銀產品。

福匯市場意見

任何發表在本網站內的評論、新聞、研究、分析、價格及其他資料只能視作一般市場資訊，限作參考之用，並不構成投資建議。福匯不會為直接或間接使用或依賴此等資料而造成的任何虧損或損失(包括但不限於任何盈利的損失)負責。

網絡交易風險

網絡交易執行系統帶有一定的風險，包括但不限於硬件故障、軟件失靈及網絡連接問題。由於福匯不能控制信號的強弱、其接收或路由器線路、閣下的設備配置或其連接的可靠性，我們將不會對網絡交易中出現的通訊故障、誤傳或延誤而負責。福匯設有後備系統和突發事件應急方案，以將系統故障的可能性減到最低，包括讓客戶透過電話進行交易。

交易員平台(「DD」)執行模式

場外黃金/白銀一般採用交易員平台執行模式。福匯保留可基於任何原因，包括(但不限於)所買賣的產品、客戶的交易方式或交易量而在毋須事先取得客戶同意的情況下將客戶的交易執行更改為無交易員平台執行模式的權利。福匯一般並未與外部對手方執行場外黃金/白銀指令。福匯乃閣下所建立的大部份場外黃金/白銀持倉的最終對手方。請注意，作為最終對手方，福匯可能會獲取標準固定標高點子以外的報酬。福匯就其提供予客戶的場外黃金/白銀營造價格。儘管此等價格可能對所買賣的產品的相關市場具有指示性，惟它們並不代表相關資產品所上市的實物市場或交易所的相關資產品的實際價格。

滑點

福匯致力為客戶提供最佳交易執行，並竭力按照要求的價格成交所有指令。雖然如此，有時基於市場波動或交易量增加，指令可能會受滑點所影響。滑點最常在重大新聞事件或流通量有限的期間發生。在此等期間內，閣下的指令類別、所需的數量，及特定指令指示可能會對閣下所獲得的整體交易執行造成影響。

特定指令指示例子包括：

取消前有效(GTC) — 閣下的整項指令將在接獲時按下一個可得價格執行。

即時或取消(IOC) — 閣下全部或部份指令將會按下一個可得價格執行，而假若並無流通量即時執行閣下的指令，餘額將會被取消。

全數執行或立即取消(FOK) — 指令必須全數執行，否則將不會執行。

市場波動期間可能會造成指令難以執行的情況。例如，在執行閣下指令時閣下所獲得的價格可能會基於市場變動而跟所選擇或報價的價格相差許多點子。在此情況下，交易者期望以指定價位執行交易，但舉例說，在少於一秒的時間內，市場可能已大幅偏離該價格。交易者的指令其後將會就該特定指令按下一個可得價格執行。同樣地，基於福匯執行模式，必須存在足夠的流通量以於任何價格執行所有交易。

福匯提供多種基本及進階指令類別協助客戶降低執行風險。一個降低滑點相關風險的方法是使用福匯平台上的「設定範圍」(就 MT4 用戶而言為最大偏差)功能。「設定範圍」功能容許交易者透過界定範圍指明他們願意就市價單接受的潛在滑點數額。零表示不允許滑點。如在「設定範圍」選擇零，即表示交易者要求只可在選擇或所報價的價格，而非任何其他價格，執行其指令。交易者可以選擇接受更大的可允許滑點範圍，以提高指令獲執行的機會率。在此情況下，指令將會在指定範圍內以最佳可得價格執行。譬如說，客戶指示願意接受在其要求的指令價格 2 點子的範圍內執行交易。如存在足夠的流通量，系統將會在可接受範圍(即 2 點子)內執行指令。若指令無法在指定範圍內執行，指令將不會執行。請注意，設定範圍僅可指定負數範圍。若於執行交易時出現更理想的價格，交易者可以獲得的正價格改善金額並不限於指定範圍。

此外，於觸發時，止損將會變為可按下一個可得市價執行的市價單。止損保證交易執行，但卻不保證可按特定價格執行。因此，止損可能會因市況而產生滑點。

流通量

在與福匯交易場外黃金/白銀時，福匯是該等交易的最終對手方。因此，作為對手方，福匯會為客戶提供差價合約工具的流通量。可得流通量將視乎整體市況而定，特別是以工具的相關參考市場為基礎。與所有金融市場一樣，差價合約市場的一些金融工具將具有比其它工具更大的流通量。當交易一些流通量較小的金融工具時，可能會存在以下顧慮，包括但不限於，影響我們與閣下交易時報出的價格、由於缺乏市場活動而無法執行交易、報價與最終執行價格存在差異、執行延遲。考慮到這些因素，客戶必須將流通量風險因素納入任何交易決定當中。此外，更建議所有客戶在建立交易前考慮其整體交易策略、交易規模、市況及指令類別。

延遲執行

交易延遲執行可能基於不同的原因，例如交易者連接到福匯的互聯網技術問題，或交易者嘗試買賣的工具缺乏可得流通量。基於市場固有的波動性，交易者具備可運作及可靠的互聯網連接是十分重要的。在某些情況下，由於無線或者撥號連接的信號強度不夠，因而造成交易者的個人互聯網連接未能與福匯的服務器保持穩定連接。連接路徑的中斷有時會干擾信號，導致福匯交易平台不能正常運作，因而延誤交易平台與福匯服務器之間的數據傳送。要檢查與福匯服務器的互聯網連接，閣下可測試閣下的電腦與服務器的連接。

重設指令

市場波動期間可能出現極多的指令，以致交易難以在指定的價位執行。到指令得以執行的時候，買入價/賣出價可能已經出現了數點子的變動。

由於流通量不足或無法作為您交易的對手方，可能會存在無法執行「設定範圍」的情況。就限價掛單或限價單而言，指令將不會獲得執行，反而將會被重設，直到獲得執行為止。請緊記，限價掛單及限價單保證價格，但卻不能保證交易執行。視乎相關交易策略及相關市場狀況而定，相較於所獲得的價格，交易者可能會更為關注交易執行。

差價擴大

場外黃金/白銀是一種相關價值源自所買賣產品的銀行現貨合約的合約。交收的差額將會透過現金款項作出，而非透過交付實物貨品或證券作出。在交易員平台執行模式之下，福匯的交易室就其提供予客戶的場外黃金/白銀營造價格。就採用無交

易員平台執行模式買賣的產品而言，閣下正以多家流通量提供者所提供的報價另加福匯所標高的點子進行交易。當發生新聞事件以致市場出現大量波幅時，買賣差價可能會擴大。在買賣相關產品市場時間以外的時段之內，買賣差價可能會比閣下所慣常看到的買賣差價更大。

指令懸空

交易量偏高期間可能會出現指令懸空。在這種情況下，指令正處於執行當中，惟交易執行尚未確認。有關指令將會以紅色顯示，「指令」窗口「狀態」一欄顯示為「已執行」或「處理中」。在此等情況下，指令正處於執行當中，但卻尚待執行。交易頻繁期間，可能會出現多項指令需要等待處理。等候的指令增加有時會導致確認若干指令出現延遲。

視乎所發出的指令類別而定，結果可能會有所不同。假若「設定範圍」未能在指定範圍內執行，或假若延誤已告一段落，指令將不會執行。如設定為市價單，指令將盡可能在市場上的下一個可得價格成交。在這兩種情況下，「指令」窗口的「狀態」欄一般顯示為「已執行」或「處理中」。有關交易需要一點時間才會在「開倉部位」窗口出現。視乎指令的種類，交易可能已經執行，但因為網絡繁忙而延遲顯示。

請緊記，每項指令只發出一次。重複發出同一項指令可能會阻延運作或鎖住閣下的電腦，或無意中開立閣下意願之外的倉位。

若閣下在任何時候未能連接至福匯交易平台以管理閣下的賬戶，閣下可以直接致電+852-3470-9038 或[按此](#)查看免費國際長途電話與交易室聯絡，或瀏覽 www.fxcmbullion.com 查看聯絡資料。

隱藏報價

當一些特定金融工具的交易市場淡靜，且流通量因此下降時，就會出現隱藏報價的情況。福匯不會故意「隱藏」報價；然而，有時因為某項公佈對市場產生重大影響以致限制流通量，可能會導致買賣差價大幅上升。報價隱藏或差價擴大可能會造成交易者的賬戶需要自動清算。當就工具發出的指令受隱藏報價所影響時，盈/虧數字會暫時顯示為零，直至該產品再有可買賣價格，系統才能計算盈/虧結餘。

對沖

對沖功能讓交易者可同時持有同一工具的買入及賣出倉位。交易者入市時能夠無須選擇買賣方向。儘管對沖可降低或限制未來虧損，惟卻無法避免賬戶產生進一步的虧損。總括來說，福匯交易者必須就對沖持倉的其中一個方向(持倉數量較大的方向)存放保證金。保證金要求經常可以在簡易報價窗口中監察。交易者可能會覺得對沖功能合用，但應意識到以下可能影響對沖部位各種因素。

保證金減少

由於買賣差價可能擴大令致賬戶內餘下的可用保證金減少，即使某個賬戶已經全面對沖，仍然可能需要自動清算。假若餘下的保證金不足以維持任何開倉部位，賬戶將會觸發自動清算，而賬戶內的開倉部位將會被平倉。雖然持有長短倉令交易者覺得受市場變動的影響有限，但實際上在任何時間買賣差價擴大而可用保證金不足，都可能會出現需要就所有持倉強制平倉。

轉倉成本

Rollover(過夜利息)指在一天的同一時間同時平掉及開立倉位以避免結算及交收貨幣的程序。Rollover(過夜利息)亦指交易者的賬戶持有倉位過夜因而支付或獲得的利息，過夜時間指福匯各種平台上美東時間下午 5 時。平掉及重開倉位以及計算過夜費用的時間一般稱為交易轉倉(Trade Rollover TRO)。需要注意的是，支付的過夜利息會比獲得的利息高。如果賬戶內所有

倉位都已對沖，雖然整體來說倉位對等，但支付及獲得的過夜利息的差額仍然可導致虧損。於轉倉期間，買賣差價相對於其他時間來說可能會較大。

匯價波動(每點價值)

匯價波動(或每點價值)定義為某一工具一點子變動的價值。這個成本相當於該工具在匯價上的每一點變動帶來的利潤或造成的虧損，以交易貨幣對所屬賬戶的貨幣單位顯示。在福匯的各種平台上查看每點價值都可在菜單欄選擇「顯示」，然後點選「窗口顯示」，再選擇「簡易模式」即可。如果「簡易模式」已被選定於報價窗口，只需在報價窗口點擊「簡易報價窗口」便可，每點價值會顯示在窗口的右方。

倒轉差價

福匯交易室可能會依賴多個第三方來源以獲取提供予客戶的價格。假如顯示(錯誤引用的)價格是來自我們一般依賴的來源，按該顯示(錯誤引用)的價格執行的所有交易將會被撤銷，因為該顯示(錯誤引用的)價格並不代表真正的市場活動。這種顯示(錯誤引用的)價格可能會導致倒轉差價。

假期/週末執行交易

交易室時間

場外黃金/白銀的時間是由福匯交易室釐定的。

有關每種產品的特定時間，請參閱[場外黃金/白銀產品指南](#)。

福匯旨在盡可能貼近所刊載的交易時間開市和收市。然而，在或大約在任何場外黃金/白銀的市場開市和收市時會因為缺乏流通量而可能阻礙執行和報價。福匯可能會就特定金融工具延遲開市時間或提前收市時間，以盡力令客戶避免獲取不能代表真實市價的報價或執行。

福匯建議交易者在市場開市和收市時要格外小心，並使用福匯的基本及進階的指令類別以降低執行風險。由於在這些時間段內顯示的流通量不足，使用市價單的交易者可能會遭受滑點或者匯價跳空，從而對閣下最終執行的價格產生重大影響。

開盤前更新報價

開盤前的短時間內，福匯更新報價以反映當時的市場價格，為開盤作準備。在此時段間，週末保留的交易及指令等待執行，新市價指令未能按市價執行。開盤後，交易者可建立新的交易，及取消或更改原有掛單。

跳空

一項存在的重大風險是用以保護過夜開倉部位的止損可能會以較其指定價格大為遜色的價位執行。

跟相關金融工具的市場的開市/收市相若，場外黃金/白銀工具交易者可能會遇到市價跳空。基於在此段時期內所呈現的波幅，於開市或收市時買賣可能會涉及額外風險，及應將之納入交易決定的考慮範圍之內。特別提及此段時期的原因，是此段時期與最低水平的市場流通量相關，而其後場外黃金/白銀工具的價格更可能會出現重大的變動。

指令執行

限價單通常會於要求或更佳的價格執行。若市場上沒有所指定的價格，指令將不會執行。在星期日開盤時市價到達止損要求的價位，指令就會變為市價單。限價掛單將會根據限價單的同一方式執行。止損掛單將會根據止損的同一方式執行。

週末風險

有些交易者憂慮週末期間市場十分波動，價格可能會大幅跳空，或者認為週末風險與本身的交易風格不一致，就可直接在週末前將指令及持倉平倉。交易者若持有開倉部位過週末必須了解可能會存在重大經濟事件及新聞公佈對相關持倉價值造成影響的情況。基於市場所呈現的波動性，價格在開市時偏離收市時許多點子的情況並不罕見。我們鼓勵所有交易者在作出交易決定前將此納入考慮範圍之內。

自動清算及平倉

當閣下的可用保證金跌至零或零以下時，將會觸發自動清算。當閣下的浮動虧損將賬戶淨值減少至少於或相等於閣下的保證金要求的水平時，這便會發生。

福匯自動處理場外黃金/白銀的所有結算。相關參考市場的開市及收市時間是由交易所，或第三方執行場所，而非福匯所釐定的。若客戶的結算事件是在相關參考市場收市期間觸發的，福匯便可能需要待相關參考市場重開，才能落實場外黃金/白銀持倉的清算。視乎市況而定，這可能意味著客戶所獲得的最終價格將會較觸發客戶清算的價格大幅偏離許多點子。

福匯交易平台

假如賬戶淨值跌至低於保證金要求，福匯交易平台將觸發指令將所有開倉部位平倉。假如過度槓桿或交易虧損導致賬戶淨值不足以維持當時的開倉部位，就會造成追加保證金，所有開倉部位必須平倉(自動結算)。請緊記，若賬戶上的可用保證金為零，所有開倉部位就會觸發平倉。自動結算程序被設計成全面自動運作。

METATRADER 4

請注意，MT4 用戶將會受不同的追加保證金程序所規限。當賬戶觸發追加保證金時，個別持倉將會被清算，直至餘下的淨值足以支持現有持倉為止。在釐定哪些持倉將會被個別清算時，最大虧損持倉將會在清算時被首先平倉。

MT4 平台並不能夠讓福匯在客戶的掛單指令上將佣金包含在交易前的保證金計算中。這意味著如果您在 MT4 賬戶中在只有少量可用保證金的情況下進行交易，由於佣金收費可能導致保證金不足以維持您的開倉部位，有可能造成訂單的執行會在執行後立即觸發追加保證金通知的風險。因此，您應該在建立新交易之前確保您已經預留了足夠的額外可用保證金。

圖表報價與可執行報價

分辨參考價(顯示於圖表)與可執行報價是十分重要的。參考報價對於市場價格及變動幅度有指示作用。

福匯的報價來自銀行及結算機構等多個方面，這可能會產生各個不同水平的報價和流通量。因此，圖表(只能反映一個水平的價格)可能無法反映所有福匯流通量提供者在任一時間裡給出的報價。在報價被撤銷或者圖表上顯示的指示性報價的流通量十分缺乏的情況下，指令可能以一個可執行價但不同於圖表上顯示的參考價執行。

由於場外黃金/白銀市場並無單一的中央交易所進行所有交易，每家交易商的報價稍有不同，因此，第三方圖表提供者的報價如非採用福匯的報價，均只可作為市場參考價，並不反映可成交的實際匯價。

FXCM Bullion Limited 是福匯集團的成員之一。