

丰富且免费的教育资源

电子书 进阶视频 辅佐每一位交易者



一文搞懂CFD展期

一、固定月份合约与连续可交易合约

由于差价合约（CFD）的标的物是期货，同一期货品种同一时间有多个不同到期日的合约在交易，某一月份的合约到期后将终止交易并开始交割，因此该机制也会影响到CFD品种。

有些交易平台提供具体月份期货的CFD，到期后将按收市价格平仓结算，不参与交割、不展期。也有一些交易平台持续提供期货主力合约的CFD，提供连续交易服务，在当前合约到期时平台会帮客户展期以达到连续交易的目的。

很多中长线交易策略无法接受频繁的平仓后再开仓（换合约）。比如CrudeOil/BrentOil交易，由于每个月都会有交割日，这意味着每个月都需要平仓一次，这使得长线策略不连贯，因此中长线交易者更乐意于交易可连续交易的CFD。

在爱华（AvaTrade）平台上，大家所看到的商品期货（美原油CrudeOil/BrentOil、玉米、大豆等）和股指期货（美国道琼斯指数、中国A50指数、印度指数等）以及债券（日本政府债券、欧洲债券）绝大多数都是可连续交易自动展期的CFD。近期考虑到部分交易者的需求，CrudeOil也新增了特定月份到期的合约。无论您的交易偏好如何，在AvaTrade都可以找到适合您的交易品种。

注：每个商品的展期日，爱华（AvaTrade）都会提前发布在网站上。详见：[官网](#) → [交易信息](#) → [差价合约展期页面](#)；

二、展期的原理

展期是指把客户的头寸从近期月份合约转移到远期月份的合约的过程。

对于连续交易的品种，在最后交易日收盘前爱华（AvaTrade）后台会持续监测新旧合约差价，寻找

一个差价稳定的时间段，在流动性供应商处把客户旧合约平仓，同时在新合约开仓完成换仓。

因此旧合约的平仓价并不精确等于收盘价，它是所有客户在收盘前某一时间段平仓的加权平均价。由于交易量大、旧合约收盘前流动性低、旧合约收盘前不稳定等原因，平台无法在收盘前最后一口价平仓或者等到最后一分钟再做换仓操作。在新合约的开仓是与在旧合约平仓同步进行的，开仓价同理，并不是周一新合约开盘的第一口价。

对于交易者而言，展期前后持仓的开仓时间、开仓价格、持仓数量不变，对于用来计算此单盈亏的当前价格，在周一新合约开盘前会始终显示旧合约的市价（周六日为周五的收盘价），直到周一早新合约开盘那一刻，当前价格会切换到新合约的现价。

新旧合约一般都会有价差，最近的CrudeOil/BrentOil产品价差尤为明显，客户不应该因为换合约导致持仓盈亏的巨额变化，因此展期调整费的注入或扣减是必要的。

展期调整费多少是根据全体客户在旧合约的加权平仓价与在新合约的加权开仓价计算的，根据此差价计算因换仓带来的成本变化，系统会把展期费注入因换仓产生亏损的账户，把展期费从因换仓产生盈利的账户中扣除。

展期调整费一般会在周一开盘前后进行。

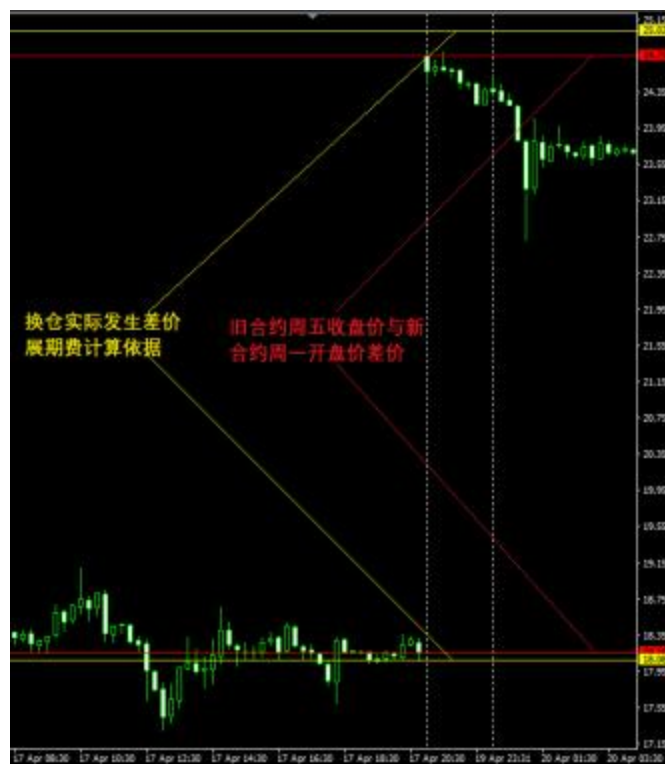
三、展期举例：

4月17日是AvaTrade美油5月合约的最后交易日，收盘价为18.16/18.19。

后台统一移仓平仓价18.08/18.09，开仓价 25.02/25.03。

4月20日是AvaTrade美油6月合约的首个交易日，开盘价为24.75/24.78。

如果交易者账户净值10000美元，在18.00美元抄底交易了一个标准手（1000桶）的CrudeOil多单。



CrudeOil M1 5图表 数据来源：AvaTrade

在旧合约收盘后，新合约开盘前（周六日时），交易者账户的情况是：

入场价（18.00美元） - 现价（18.16美元） = 差价（0.16美元）

交易头寸浮动盈亏：0.16美元 × 1000桶 = 160美元，净值10160美元。

周一新合约开盘那一刻，交易订单和账户的情况变化为：

现价（24.75美元） - 入场价（18.00美元） = 差价（6.75美元）

交易头寸浮动盈利：6.75美元 × 1000桶 = 6750美元，净值16750美元。

显然这么巨额的盈利并不是客户实际赚到的钱，而是换期导致的账面假象。

开盘后，系统将自动扣除展期费6950美元。计算方法如下：

$25.03 - 18.08 = 6.95$ 美元

$6.95 \text{美元} \times 1000 \text{桶} = 6950 \text{美元}$

扣除展期费后客户账户净值为 $16750 - 6950 = 9800$ 美元，与开盘前的净值相比额外损失了360美

元。同样例子，如果客户周五收盘前持有的是空单，则会额外盈利340美元，算法略。

这360美元的差异的原因是后台实际移仓差价 $25.03 \sim 18.08$ 与该产品周一周五开收盘差价 $24.75 - 18.16$ 是不一致的，实际换仓行为发生在周五收盘前，因此计算方式应以实际成本变化为准而非参考不具备可操作性的周五最后一口价与周一开盘第一口价。

周末的市场情绪决定周一新合约的开盘价，开盘价可能是24.75也可能是26.75，开盘价是不可预测的，由于开盘价产生的与展期费的差额（上述360美元）也是不可预测的，持仓过周末的客户可能因此额外获利也可能额外亏损，在正常市场环境下，这个差额是微乎其微的，只有在近期CrudeOil/BrentOil产品上曾出现“肉眼可见”的差额，如果客户实在不想承担该风险可以选择在周五收盘前人工平仓，在周一开盘后的适当时机重新建仓。

总之，自动展期给了交易者多一种选择，其使得长线策略得以实施，本文的介绍可以让大家更好的理解展期，更好的做出适合自己的交易决策。