Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 4 ИЗ 15

Спот, фьючерсы и CFD

Четыре способа торговать сырьевыми товарами, от владения самим товаром до торговли ценой на экране, и во что каждый из них обходится на самом деле

12 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

СЫРЬЕВЫЕ ТОВАРЫ · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 4 ИЗ 15

Спот, фьючерсы и CFD

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Сырьевыми товарами можно торговать четырьмя основными способами: покупать сам физический товар по спотовой цене, торговать фьючерсными контрактами на бирже, торговать CFD у брокера или покупать фонды, например ETF. Все четыре способа следуют за одними и теми же базовыми ценами, но различаются тем, кто ваш контрагент, владеете ли вы чем-либо, какое кредитное плечо используется, есть ли дата экспирации и сколько стоит держать позицию открытой.

Четыре способа следовать за одной ценой

Допустим, Алекс считает, что цена золота вырастет. У него есть четыре основных способа действовать в соответствии с этим мнением:

- **Физический товар (спот):** купить настоящее золото, например слиток или монеты, по сегодняшней цене.
- **Фьючерсы:** купить на бирже стандартный контракт на покупку золота по согласованной цене в будущую дату.
- **CFD:** открыть у брокера контракт на разницу, по которому брокер выплачивает ему изменение цены золота, хотя самого золота у Алекса нет.
- **Фонды:** купить паи биржевого фонда (ETF), который держит золото или фьючерсы на золото.

Если золото подорожает, все четыре способа должны принести прибыль, потому что все они следуют за одной и той же рыночной ценой. Но это совсем разные продукты. Дальше в уроке каждый из них разобран отдельно, а затем все они сравниваются рядом.



Рисунок 1. Физический металл, фьючерсы, CFD и фонды следуют за одной и той же рыночной ценой, но каждый способ устроен по-своему.

Спот: покупка самого товара

Спотовая цена (spot) означает цену покупки сырьевого товара с немедленной поставкой, обычно в течение пары дней. Когда в новостях говорят о «спотовом золоте», имеют в виду цену золота, которое торгуется сегодня на крупном лондонском рынке физического металла.

Для большинства сырьевых товаров покупка на споте имеет смысл только для компаний. Нефтеперерабатывающий завод может принять поставку сырой нефти, а частный человек не может хранить дома 1000 баррелей. Исключение составляют драгоценные металлы: слитки и монеты из золота или серебра может купить у дилера любой желающий.

Владеть металлом просто, и кредитное плечо для этого не нужно, но у такого владения есть издержки, которых не видно в цене на экране:

- **Премия дилера.** Обычно при покупке вы платите немного больше спотовой цены, а при продаже получаете немного меньше. Для небольших монет эта разница больше, чем для крупных слитков.
- **Хранение и страхование.** Металл нужно где-то надёжно хранить: дома или в платном хранилище.
- **Отсутствие дохода.** Слиток золота не приносит ни процентов, ни дивидендов. Доход возникает только из изменения цены.

Физический металл больше подходит для долгосрочных накоплений, чем для активной торговли.

Фьючерсы: стандартный биржевой контракт

Фьючерсный контракт представляет собой договор купить или продать установленное количество сырьевого товара установленного сорта по цене, согласованной сегодня, с поставкой в установленную дату в будущем. Фьючерсы торгуются на регулируемых биржах,

таких как CME Group и ICE, и все контракты на один и тот же месяц полностью одинаковы. Поэтому ими легко торговать, и поэтому фьючерсные цены служат главными эталонными ценами для большинства сырьевых товаров.

От спота фьючерсы отличаются тремя особенностями:

- **Маржа.** Полную стоимость контракта платить не нужно. Вы вносите залог, который называется маржой и обычно составляет небольшую долю стоимости контракта. Так возникает кредитное плечо.
- **Экспирация.** У каждого контракта есть дата окончания. До неё трейдер либо закрывает позицию, либо переносит её на более поздний месяц. Поставку осуществляют или принимают очень немногие трейдеры.
- **Размер.** Контракты крупные. Один стандартный фьючерс на золото охватывает 100 тройских унций, а один контракт на нефть 1000 баррелей. Существуют и уменьшенные «микро» контракты, о которых рассказывает урок 6.

Как работают фьючерсы и как читать спецификацию контракта, объясняют уроки 5 и 6. Пока достаточно запомнить, что именно на фьючерсном рынке формируются цены сырьевых товаров.



Рисунок 2. Фьючерсный контракт фиксирует сегодня цену на будущую дату. Большинство трейдеров закрывает позицию или делает ролловер до экспирации.

CFD: торговля ценой через брокера

Контракт на разницу (CFD) представляет собой договор между вами и брокером об обмене разницей в цене между моментом открытия позиции и моментом её закрытия. Если вы купили CFD на золото и золото подорожало, брокер выплачивает вам этот рост. Если золото подешевело, вы выплачиваете брокеру это падение. Золотом вы при этом никогда не владеете, а сделка проходит не на бирже.

CFD популярны у частных трейдеров, потому что доступны в небольших объёмах, используют кредитное плечо и часто не имеют фиксированной даты экспирации. Брокер берёт цены с базового рынка, обычно фьючерсного или спотового, и добавляет спред. За перенос позиции

через ночь обычно ежедневно списывается **плата за финансирование**, поэтому долгосрочные позиции могут обходиться дорого.

CFD сочетают высокое кредитное плечо с розничными клиентами, поэтому во многих странах регуляторы их ограничивают. Например, в Европейском союзе Европейское управление по ценным бумагам и рынкам (ESMA) в 2018 году ввело правила, которые ограничивают плечо для розничных клиентов уровнем **20:1 для золота** и **10:1 для других сырьевых товаров**. Эти правила также обязывают брокеров закрывать позиции, когда средства на счёте снижаются до половины требуемой маржи, гарантировать, что клиент не потеряет больше внесённых денег, и показывать стандартное предупреждение о рисках. Национальные регуляторы установили, что обычно убыточными оказывались **от 74% до 89%** розничных счетов CFD.

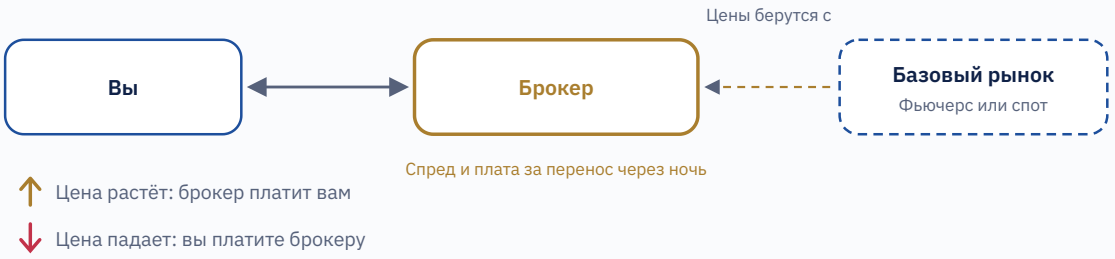


Рисунок 3. CFD представляет собой договор с брокером. Брокер берёт цены с базового рынка и выплачивает или получает разницу.

ПРОВЕРЬТЕ, КТО ВАШ КОНТРАГЕНТ

По фьючерсному контракту исполнение сделки гарантирует клиринговая палата биржи. По CFD второй стороной сделки выступает сам брокер. Поэтому особенно важны регулирование брокера, его финансовая устойчивость и ценообразование. Перед открытием счёта стоит проверить, какой регулятор и в какой стране надзирает за брокером. Правила о кредитном плече и защите клиентов в разных странах различаются.

Фонды: ETF и ETC

Биржевой фонд (exchange-traded fund, ETF) представляет собой фонд, паи которого торгуются на фондовой бирже как обычные акции. В Европе такие сырьевые фонды часто называют **биржевыми сырьевыми продуктами (exchange-traded commodities, ETC)**. Их покупают через обычный брокерский счёт, без маржи и без даты экспирации. Есть два основных типа:

- **Фонды с физическим обеспечением** держат сам товар, обычно драгоценные металлы в хранилищах. Их цена близко следует за спотовой ценой за вычетом небольшой ежегодной

комиссии.

- **Фонды на основе фьючерсов** держат фьючерсные контракты. Для нефти, газа и зерна это обычный подход, потому что хранить эти товары непрактично. До экспирации каждого контракта фонд должен продать его и купить более поздний. Из-за такого регулярного **ролловера** доходность фонда со временем может сильно отличаться от динамики спотовой цены. Почему так происходит, объясняет урок 2 среднего уровня.

Фонды подходят инвесторам, которым нужна позиция в сырьевых товарах без кредитного плеча и без фьючерсного счёта. Для очень краткосрочной торговли они подходят хуже и торгуются только в часы работы фондовой биржи.

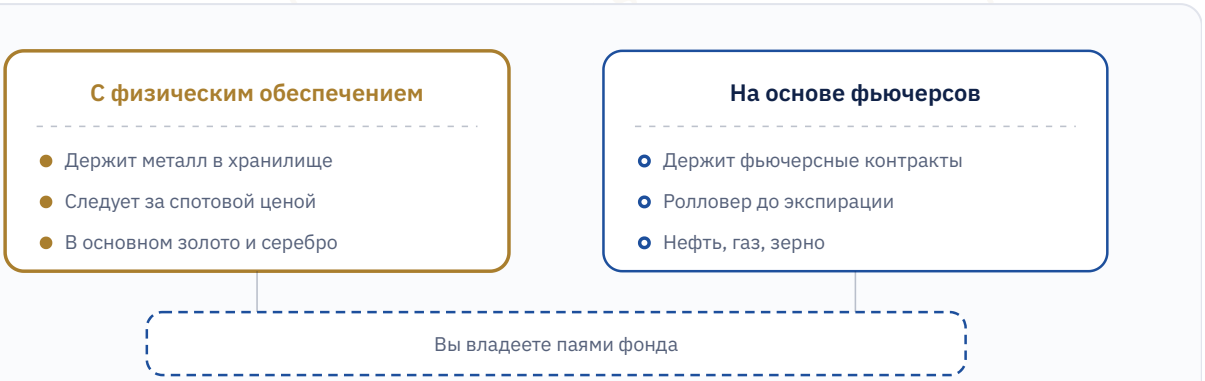


Рисунок 4. Сырьевые фонды держат либо сам физический товар, либо фьючерсы, которые нужно переносить на следующий контракт до экспирации.

Сколько денег нужно для каждого способа?

Главное практическое различие между четырьмя способами в том, сколько денег нужно внести. Возьмём позицию на **10 тройских унций золота**, размер одного фьючерса Micro Gold на CME Group. В начале октября 2026 года CME Group оценивала стоимость этого контракта примерно в **$41 571**, а биржевую маржу примерно в **$2067**.

- **Физическое золото или золотой ETF:** вы платите полную стоимость, около $41 571, плюс премии или комиссии.
- **Фьючерс Micro Gold:** вы вносите около $2067 маржи, примерно 5% стоимости.
- **CFD на золото с плечом 20:1:** вы вносите около $2079, тоже 5% стоимости.

Ценовой риск во всех четырёх случаях одинаков: если золото подешевеет на 10%, позиция потеряет около $4157. Для физического золота это 10% уплаченных денег. Для фьючерса или CFD это примерно **вдвое больше внесённой маржи**. Кредитное плечо не меняет того, насколько движется рынок. Оно меняет то, какую долю вашего депозита составляет каждое движение.



Рисунок 5. Для одной и той же позиции на 10 унций золота нужны совсем разные суммы денег, но ценовой риск одинаков.

Сравнение

	Физический товар (спот)	Фьючерсы	CFD	ETF / ETC
Где торгуется	У дилеров, на физическом рынке	На регулируемой бирже	У брокера, вне биржи	На фондовой бирже
Владеете ли вы товаром?	Да	Только если принимаете поставку	Нет	Вы владеете паями фонда
Кредитное плечо	Нет	Да, через маржу	Да, во многих странах ограничено регуляторами	Обычно нет
Экспирация	Нет	Да, у каждого контракта	Обычно нет	Нет
Основные издержки	Премия, хранение, страхование	Комиссия брокера, биржевые сборы	Спред, плата за перенос через ночь	Ежегодная комиссия фонда, издержки ролловера у фондов на основе фьючерсов
Кто чаще пользуется	Долгосрочные инвесторы, компании	Хеджеры, профессионалы, активные трейдеры	Частные краткосрочные трейдеры	Инвесторы

Единственного лучшего варианта не существует. Подходящий инструмент зависит от того, как долго вы собираетесь держать позицию, какое кредитное плечо вы способны безопасно выдержать и хотите ли вы владеть товаром или только следовать за его ценой.

Почему это важно для трейдеров

- **График на экране может показывать не спот.** Многие платформы для одного и того же товара показывают фьючерсные цены, цены CFD или спотовые цены. Они близки, но не совпадают. Важно знать, на какую цену вы смотрите.
- **Кредитное плечо работает в обе стороны.** Небольшой депозит управляет крупной позицией, поэтому обычные колебания цены могут уничтожить счёт. Размер позиции определяют по полной стоимости, а не по марже.
- **Издержки удержания накапливаются.** Плата за перенос CFD через ночь и издержки ролловера у фондов на основе фьючерсов за несколько месяцев могут превратить верный прогноз в убыток.
- **Регулирование имеет значение.** За фьючерсной сделкой стоит клиринговая палата, а CFD зависит от вашего брокера. Надёжнее работать с регулируемыми компаниями.

Ключевые термины

Спотовая цена (spot)	Цена покупки или продажи сырьевого товара с немедленной поставкой, обычно в течение пары дней.
Фьючерсный контракт	Стандартный биржевой договор купить или продать установленное количество товара установленного сорта по согласованной цене в будущую дату.
Маржа (margin)	Залог, который нужен, чтобы открыть и удерживать позицию с кредитным плечом, например фьючерс или CFD.
Кредитное плечо (leverage)	Управление позицией, которая стоит больше внесённых денег. Плечо 20:1 означает, что депозит $1000 управляет позицией на $20 000.
Контракт на разницу (CFD)	Договор с брокером об обмене изменением цены между открытием и закрытием позиции без владения самим активом.
Плата за перенос через ночь	Ежедневное списание, а иногда начисление, за удержание позиции CFD с кредитным плечом после окончания торгового дня.
ETF / ETC	Фонд, паи которого торгуются на фондовой бирже. Сырьевые фонды держат либо сам физический товар, либо фьючерсные контракты.
Ролловер (rolling)	Закрытие фьючерсного контракта до его экспирации и открытие такой же позиции в более позднем месяце.

Премия дилера	Надбавка к спотовой цене, которую дилер берёт при продаже физического металла.

Главное

1. За ценой сырьевого товара можно следовать через физическое владение, фьючерсы, CFD или фонды. Все четыре способа следуют за одним рынком, но устроены совсем по-разному.
2. Физическому металлу не нужно кредитное плечо, но с ним связаны премии, хранение и страхование. Для большинства товаров, кроме драгоценных металлов, физическое владение практично только для компаний.
3. Фьючерсы представляют собой стандартные биржевые контракты с маржой, датами экспирации и крупным размером. Именно на них формируется большинство цен сырьевых товаров.
4. CFD представляют собой контракты с брокером на разницу в цене, с кредитным плечом и платой за перенос через ночь. В ЕС плечо для розничных клиентов ограничено уровнем 20:1 для золота и 10:1 для других сырьевых товаров.
5. Кредитное плечо не меняет движений рынка, а меняет только их размер по сравнению с вашим депозитом. При плече 20:1 падение на 10% может стоить примерно двух маржей.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Что такое спотовая цена?

A. Цена с поставкой через год
B. Цена покупки или продажи сырьевого товара с немедленной поставкой
C. Цена, которую устанавливает брокер CFD
D. Самая высокая цена за день

2. Какая из этих статей обычно относится к дополнительным издержкам владения физическим золотом?

A Плата за перенос через ночь
B Хранение и страхование
C Маржин-колл
D Экспирация контракта

3. Кто выступает второй стороной вашей сделки по CFD на золото?

A Клиринговая палата биржи
B Золотой рудник
C Брокер
D Центральный банк

4. Какое максимальное кредитное плечо по правилам ESMA в Европейском союзе доступно розничному клиенту по CFD на золото?

A 2:1
B 10:1
C 20:1
D 500:1

5. Почему доходность нефтяного фонда на основе фьючерсов со временем может сильно отличаться от динамики спотовой цены нефти?

A Потому что он хранит нефть в резервуарах
B Потому что он должен постоянно переносить истекающие фьючерсы в более поздние контракты
C Потому что ему запрещено торговать
D Потому что нефтяные ETF всегда используют плечо 20:1

6. В октябре 2026 года фьючерс Micro Gold (10 унций) стоил около $41 571, а маржа составляла около $2067. Какую примерно долю стоимости составляла маржа?

A Около 0,5%
B Около 5%
C Около 50%
D 100%

7. Золото дешевеет на 10%, а позиция на 10 унций стоит около $41 571. Сколько примерно теряет позиция, каким бы продуктом она ни была открыта?

A Около $416
B Около $2067
C Около $4157
D Около $41 571

8. У какого способа торговли сырьевыми товарами обычно есть дата экспирации?

A Физическое золото
B Золотой ETF с физическим обеспечением
C Фьючерсный контракт
D Большинство CFD

Ответы

1 B

Цена покупки или продажи сырьевого товара с немедленной поставкой

Спотовая цена означает цену с немедленной поставкой, обычно в течение пары дней. Фьючерсные цены относятся к поставке в более позднюю дату.

2 B

Хранение и страхование

Физический металл нужно хранить и страховать, а дилеры берут премию сверх спотовой цены. Плата за перенос через ночь относится к CFD с кредитным плечом, а маржин-колл и экспирация относятся к фьючерсам.

3 C

Брокер

CFD представляет собой договор между вами и брокером. Поэтому так важны регулирование брокера и его финансовая устойчивость.

4 C

20:1

ESMA ограничивает плечо для розничных клиентов уровнем 20:1 для золота и 10:1 для других сырьевых товаров и требует защиты от отрицательного баланса, чтобы клиент не мог потерять больше внесённых денег.

5 B

Потому что он должен постоянно переносить истекающие фьючерсы в более поздние контракты

Фонд, который держит фьючерсы, должен продавать каждый контракт до экспирации и покупать более поздний. Такие ролловеры могут как уменьшать, так и увеличивать результат, поэтому доходность фонда может отклоняться от спотовой цены.

6 B

Около 5%

$2067 составляют около 5% от $41 571. Это значит, что плечо позиции примерно двадцатикратное.

7 C

Около $4157

10% от $41 571 составляют около $4157. Убыток одинаков; различается только его размер по сравнению с внесёнными деньгами.

8 C

Фьючерсный контракт

У каждого фьючерсного контракта есть дата экспирации. У физического металла и ETF её нет, и у большинства CFD на сырьевые товары нет фиксированной экспирации, хотя за перенос через ночь взимается плата.

ИСТОЧНИКИ

- ESMA, ESMA договорилась запретить бинарные опционы и ограничить CFD для защиты розничных инвесторов (27 марта 2018 года): https://www.esma.europa.eu/node/84933
- ESMA, ESMA принимает окончательные меры вмешательства в отношении CFD и бинарных опционов (1 июня 2018 года): https://www.esma.europa.eu/node/85445
- FinanceFeeds, ESMA запрещает предлагать бинарные опционы розничным инвесторам и вводит ограничения для CFD: https://financefeeds.com/esma-bans-offering-binary-options-retail-investors-introduces-restrictions-cfds/
- CME Group, спецификация фьючерсов на золото (Gold Futures contract specs; оценки стоимости и маржи на 5 октября 2026 года): https://www.cmegroup.com/markets/metals/precious/gold-futures.contractSpecs.html
- CME Group, обзор рынка золота (Gold Product Overview): https://www.cmegroup.com/education/lessons/product-gold
- CME Group, спецификация фьючерсов на сырую нефть (Crude Oil Futures contract specs): https://cmegroup.com/trading/energy/crude-oil/light-sweet-crude_contractSpecs_futures.html

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 5
Как работают фьючерсы

Этот урок входит в курс «Сырьевые товары» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS.
Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.