Market Talks
教育中心

外汇 · 初级 · 第10课，共15课

# 杠杆与保证金

一小笔存款如何控制一个大仓位，保证金、可用保证金和保证金水平分别是什么意思，以及追加保证金通知和强制平仓如何让杠杆用得过多的账户被平仓

阅读约13分钟　　8道测验题，附答案

外汇 · 初级 · 第10课，共15课

# 杠杆与保证金

**一句话概括**

杠杆让你可以开立远大于账户资金的仓位。交易持仓期间，经纪商会把你的一部分资金作为保证金预留出来。杠杆让每一点都更值钱，盈亏两个方向都是如此。如果亏损让净值下降太多，经纪商会先发出追加保证金通知，然后通过强制平仓自动平掉你的交易。

## 什么是杠杆

在第4课中你已经看到，即使1迷你手EUR/USD也是1万欧元，在1.0850的价格下约合**10,850美元**。大多数交易者没有那么多钱用于一笔交易。有了**杠杆**（leverage），他们并不需要这么多钱。

杠杆用比例来表示，例如**1:30**（或30:1）。它的意思是，账户里的每1美元最多可以控制30美元的仓位。要以1:30开立这个10,850美元的仓位，经纪商只需从你的账户中预留**$10,850 ÷ 30 = $361.67**。你的盈亏仍然按完整的10,850美元计算，所以每一点的价值与你全额付款时完全相同。

杠杆不是通常意义上需要支付利息的贷款，也不是白给的钱。它是一种押金制度：经纪商要求你在账户中保留足够的资金，以覆盖可能的亏损。经纪商预留的这笔钱叫做**保证金**（margin）。




图1. 在1:30的杠杆下，361.67美元的保证金控制着价值10,850美元的仓位。

## 保证金：每笔交易的押金

一笔交易的**所需保证金**（required margin）计算起来很简单：

**保证金 = 仓位价值 ÷ 杠杆**

同样的规则也可以写成百分比，称为**保证金要求**（margin requirement）：1:30相当于仓位价值的3.33%，1:50相当于2%，1:100相当于1%，1:500相当于0.2%。

因此，对于同样10,850美元的仓位，1:30时保证金为361.67美元，1:50时为217美元，1:100时为108.50美元，1:500时只有21.70美元。杠杆越高，同样的资金就能开立越大的仓位。这听起来很有吸引力，但你会看到，这恰恰是它危险的地方。

保证金不是费用。它是你自己的一部分资金，在交易持仓期间被预留出来，平仓后会回到你的可用资金中。你的盈亏只取决于价格变动和仓位大小。

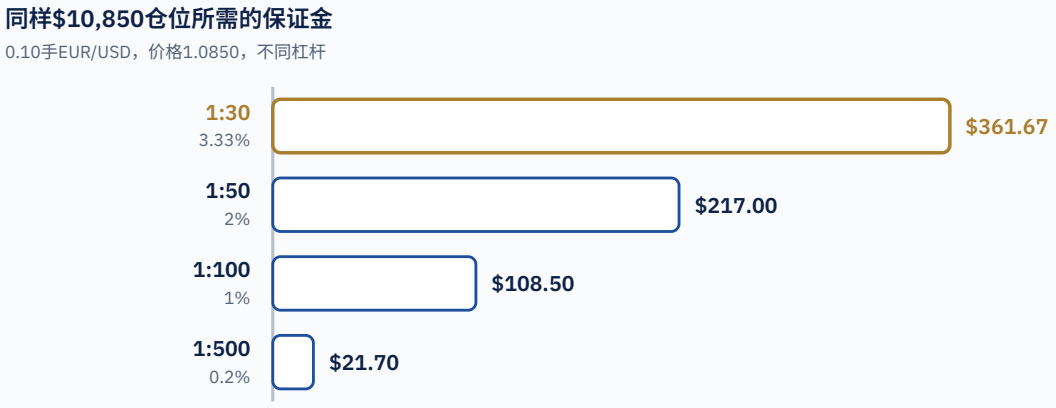



图2. 杠杆越高，同样的仓位需要的保证金越少。

## 杠杆同时放大盈利和亏损

杠杆不会改变市场变动的幅度。它改变的是，与你投入的资金相比，这次变动的影响有多大。

假设你用满了全部可用杠杆，而EUR/USD朝不利方向变动了1%，约108点。与你投入的保证金相比：

- 在**1:10**时，你亏损保证金的10%。
- 在**1:30**时，你亏损保证金的30%。
- 在**1:100**时，你亏损100%：全部保证金都没了。
- 在**1:500**时，你亏损的是保证金的五倍。只要变动0.2%，押金就会全部亏光。

主要货币对变动1%只是平常的一天，而不是危机。这就是许多国家的监管机构限制零售客户杠杆的原因，也是大多数专业交易者使用的杠杆远低于经纪商允许上限的原因。




图3. 杠杆放大了一次正常的1%变动对所投入资金的影响。

## 余额、净值、保证金、可用保证金与保证金水平

交易平台上会显示一排账户数字。其中两个你在第5课已经认识，另外三个是新的：

- **余额**（balance）：来自入金、出金和已平仓交易的资金。
- **净值**（equity）：余额加上或减去持仓的浮动盈亏。
- **保证金**（已用保证金，used margin）：所有持仓占用的保证金总额。
- **可用保证金**（free margin）：净值减去已用保证金。这是仍可用于开立新交易或承受亏损的资金。
- **保证金水平**（margin level）：净值除以已用保证金，再乘以100%。对于使用杠杆的账户来说，这是关乎安全的最重要的一个数字。

Anna有一个2,000美元的账户。她以1.0850买入0.50手EUR/USD，仓位价值54,250美元。在1:30杠杆下，保证金为1,808.33美元。刚开仓时，她的净值为2,000美元，可用保证金只有191.67美元，保证金水平为$2,000 ÷ $1,808.33 × 100% = **110.6%**。她几乎把整个账户都用作了一笔交易的保证金。




图4. Anna刚开立0.50手后的账户。她几乎所有的钱都被用作保证金。

# 追加保证金通知与强制平仓

当交易朝不利方向变动时，净值会下降，保证金水平也随之下降。经纪商会设定两个重要的水平：

- **追加保证金通知水平**（margin call），通常为100%。当保证金水平降到这里时，平台会发出警告，并且通常不再允许开立新交易。这时可以追加资金或平掉部分仓位。
- **强制平仓水平**（stop out），通常为50%。如果保证金水平降到这里，经纪商就会开始自动平掉你的交易，通常从亏损最大的交易开始，直到保证金水平回到限值之上。在欧盟、英国和澳大利亚，受监管的经纪商最迟必须在50%时平掉零售客户的仓位。

对Anna来说，0.50手每点价值5美元。只要下跌**约38点**，她的净值就会降到1,808美元，保证金水平为100%：追加保证金通知。下跌**约219点**，净值降到904美元，保证金水平为50%：强制平仓。她的交易被平仓，亏损约1,096美元，超过账户的一半，而这样的变动EUR/USD几天之内就可能出现。

如果Anna当初只开0.05手，每点价值就是0.50美元。同样219点的变动只会亏损约110美元，即账户的5.5%，她也根本不会接近追加保证金通知。

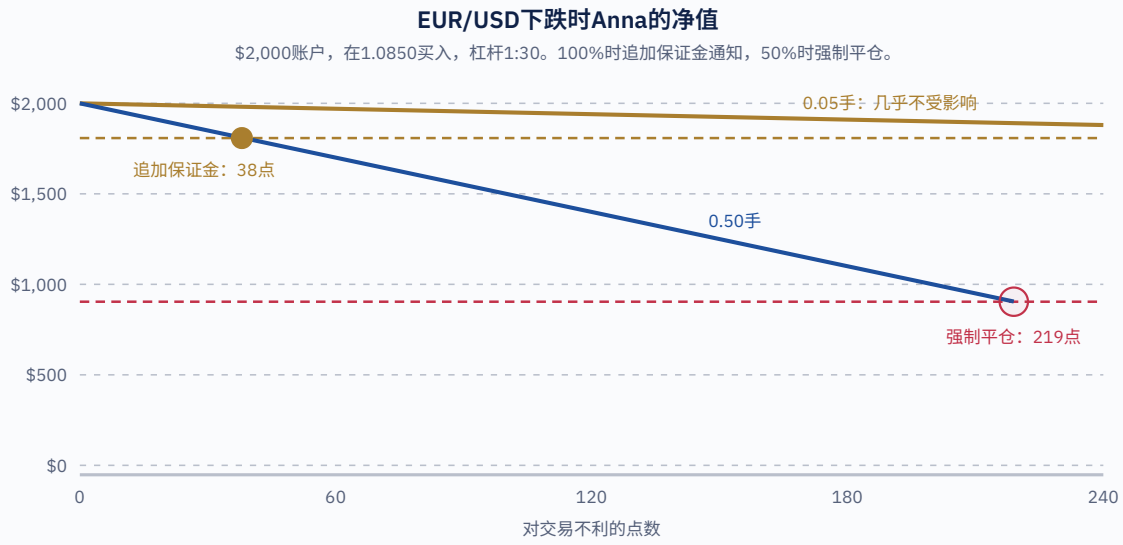



图5. 持有0.50手时，下跌38点触发追加保证金通知，下跌219点触发强制平仓。持有0.05手时，同样的变动几乎没有影响。为简单起见，保证金保持不变。

**重要：亏损可能超过你的存款**

强制平仓以下一个可成交的价格平仓。如果市场跳空，例如出现周末跳空，或者像2015年1月瑞士法郎那样的冲击（第2课），账户可能在交易被平仓之前就跌到零以下。在欧盟、英国和澳大利亚，受监管的经纪商必须为零售客户提供**负余额保护**（negative balance protection），因此亏损不会超过账户中的资金。在其他地区，这种保护并不总有保障。第14课会讲解如何核实。

## 世界各地的杠杆限制

许多散户交易者因使用极高杠杆而迅速亏损之后，主要金融中心的监管机构为零售客户设定了最高杠杆。专业客户和机构通常可以使用更高的杠杆。

| 地区（监管机构） | 主要货币对 | 其他货币对 | 黄金 |
|---|---|---|---|
| 欧盟（ESMA规则） | 30:1 | 20:1 | 20:1 |
| 英国（FCA） | 30:1 | 20:1 | 20:1 |
| 澳大利亚（ASIC） | 30:1 | 20:1 | 20:1 |
| 美国（CFTC和NFA） | 50:1 | 20:1 | 不固定 |
| 日本（FSA） | 25:1 | 25:1 | 不固定 |

在美国，差价合约（CFD）完全不能向零售客户提供。这些地区以外的许多经纪商提供500:1甚至更高的杠杆。很高的最高杠杆并不是好处：它主要让交易者承担远超自己意识到的风险，而且保护往往更弱。杠杆限制也可能变化，所以务必查看适用于你的经纪商和所在国家的现行规则。

## 实际杠杆：真正重要的数字

经纪商提供的杠杆只是上限。对风险而言，重要的是实际用了多少。这叫做**实际杠杆**（effective leverage）：

**实际杠杆 = 持仓总价值 ÷ 净值**

Anna的0.50手仓位价值54,250美元，账户为2,000美元：实际杠杆约**27倍**。Emma在同样规模的账户上开了0.05手：$5,425 ÷ $2,000，约**2.7倍**。两人使用同一家经纪商，上限同为1:30，但Emma的账户能承受那些会让Anna被平仓的变动。

一个好习惯是完全不去管最高杠杆，而是根据止损被触发时你愿意亏损多少来决定仓位大小。第12课会具体讲解怎么做。

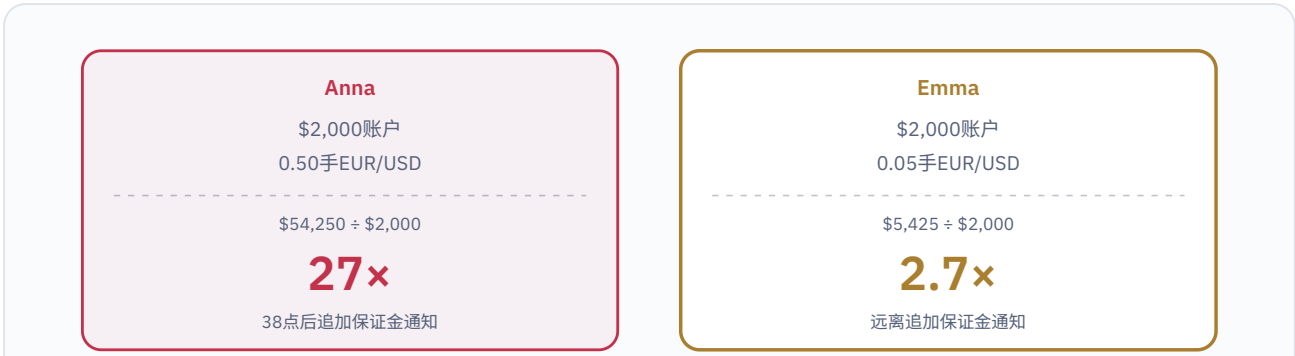



图6. 同样的账户，同样的经纪商，风险却大不相同。实际杠杆由你自己选择。

## 这对交易者为何重要

- **留意保证金水平。**让它远高于100%。保证金水平接近追加保证金通知水平，意味着一次正常的变动就可能让交易被平仓。
- **使用的杠杆远低于上限。**决定风险的是实际杠杆，而不是经纪商的上限。仓位大小根据止损来确定，而不是根据可用保证金。
- **了解自己有哪些保护。**弄清经纪商的追加保证金通知水平和强制平仓水平，以及账户是否享有负余额保护。
- **黄金和加密货币需要格外小心。**它们比主要货币对波动更大，因此监管机构为它们设定了更低的上限，例如欧盟规则下黄金为20:1，加密货币差价合约为2:1。同样的仓位大小会让净值变化得快得多。

## 关键术语

| | |
|---|---|
| 杠杆（leverage） | 仓位大小与开仓所需资金之间的比例，例如1:30。 |
| 保证金（margin） | 使用杠杆的交易持仓期间，经纪商为你预留的那部分资金。 |
| 保证金要求 | 以仓位价值百分比表示的保证金，例如1:30对应3.33%。 |
| 可用保证金（free margin） | 净值减去已用保证金：可用于新交易或承受亏损的资金。 |
| 保证金水平（margin level） | 净值除以已用保证金，再乘以100%。它显示账户离追加保证金通知有多近。 |
| 追加保证金通知（margin call） | 保证金水平降到设定水平（通常为100%）时发出的警告，通常会禁止开立新交易。 |

| | |
|---|---|
| **强制平仓（stop out）** | 保证金水平降到设定水平（通常为50%）时，经纪商自动平掉仓位。 |
| **负余额保护** | 防止零售客户亏损超过账户资金的规则。 |
| **实际杠杆** | 持仓总价值除以净值：你实际使用了多少杠杆。 |
| **零售客户** | 个人交易者，比专业客户享有更多的监管保护。 |

## 要点总结

1. 杠杆让一小笔存款，即保证金，控制一个大得多的仓位；保证金 = 仓位价值 ÷ 杠杆。
2. 杠杆同时放大盈利和亏损：在1:100时，不利方向1%的变动就可能亏光全部保证金。
3. 可用保证金是净值减去已用保证金，保证金水平是净值 ÷ 已用保证金 × 100%。
4. 保证金水平下降时，经纪商会先发出追加保证金通知（通常在100%），然后强制平仓（通常在50%），自动平掉交易。
5. 监管机构限制零售客户的杠杆，例如欧盟、英国和澳大利亚的主要货币对为30:1；真正重要的是你选择使用的实际杠杆。

## 自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

**1. 1:30的杠杆是什么意思?**

A 你最多只会亏损30美元
B 账户里的每1美元最多可以控制30美元的仓位
C 经纪商收取30%的利息
D 你最多只能开30笔交易

**2. 一个仓位价值10,850美元，杠杆为1:30。所需保证金是多少?**

A $30
B $108.50
C $361.67
D $10,850

**3.** 1:100的杠杆对应的保证金要求是多少（以百分比表示）？

A 0.1%
B 1%
C 10%
D 100%

**4.** 用满1:100的杠杆，价格朝不利方向变动1%。保证金会亏掉多少？

A 1%
B 10%
C 50%
D 100%

**5.** 净值为2,000美元，已用保证金为1,000美元。保证金水平是多少？

A 50%
B 100%
C 200%
D 2,000%

**6.** 到达强制平仓水平时会发生什么？

A 经纪商发送一份新闻简报
B 经纪商开始自动平掉你的交易
C 你的杠杆翻倍
D 你的账户被永久关闭

**7.** Anna有2,000美元，开了0.50手EUR/USD，价值54,250美元。她的实际杠杆是多少？

A 约2.7倍
B 约10倍
C 约27倍
D 约30倍

**8.** 根据欧盟（ESMA）规则，零售客户交易主要货币对的最高杠杆是多少？

A 10:1

B 30:1

C 100:1

D 500:1

# 答案与解释

1 B

**账户里的每1美元最多可以控制30美元的仓位**

在1:30时，保证金是仓位价值的三十分之一，所以每1美元最多可以控制30美元的仓位。

2 C

**$361.67**

保证金 = 仓位价值 ÷ 杠杆 = $10,850 ÷ 30 = $361.67。

3 B

**1%**

1:100表示保证金是仓位价值的百分之一，即1%。

4 D

**100%**

在1:100时，仓位是保证金的100倍，所以不利方向1%的变动等于保证金的100%。

5 C

**200%**

保证金水平 = 净值 ÷ 已用保证金 × 100% = $2,000 ÷ $1,000 × 100% = 200%。

6 B

**经纪商开始自动平掉你的交易**

到达强制平仓水平（通常为50%）时，经纪商会自动平仓，以免亏损继续扩大。

7 C

**约27倍**

实际杠杆 = 仓位价值 ÷ 净值 = $54,250 ÷ $2,000，约27倍。

8 B

**30:1**

欧盟规则把零售客户在主要货币对上的杠杆限制为30:1，在其他货币对和黄金上限制为20:1。

**资料来源**


- ESMA，ESMA同意禁止二元期权并限制差价合约，以保护散户投资者: https://www.esma.europa.eu/node/84933
- IG澳大利亚，ASIC新规：作为零售客户，我有哪些新的保护？: https://ig.com/au/news-and-trade-ideas/asic-update--what-are-the-new-protections-i-have-as-a-retail-cli-210218
- OANDA（美国），点差与保证金要求: https://oanda.com/us-en/trading/spreads-margin
- 日本金融期货业协会，客户相关规定: https://www.ffaj.or.jp/en/regulation/customers

Market Talks

继续学习

# 下一课：第11课
# 订单类型：市价单、限价单与止损单

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的外汇课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

**教育中心**
从基本原理到高级主题的课程

**市场分析**
主要市场的技术面与基本面分析

**报告**
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。