

انواع قرارداد آتی از نظر تاریخ انقضا یا سررسید

در صرافی های رمز ارزها ، قرارداد های آتی از نظر زمان تحویل به دو دسته تقسیم میشوند :



قرارداد آتی دائمی یا بدون تاریخ انقضا

Perpetual Futures Contract



قرارداد آتی دارای سررسید یا تاریخ انقضا

Delivery Futures Contract

درمورد این نوع قرارداد در اسلاید های قبل صحبت کردیم

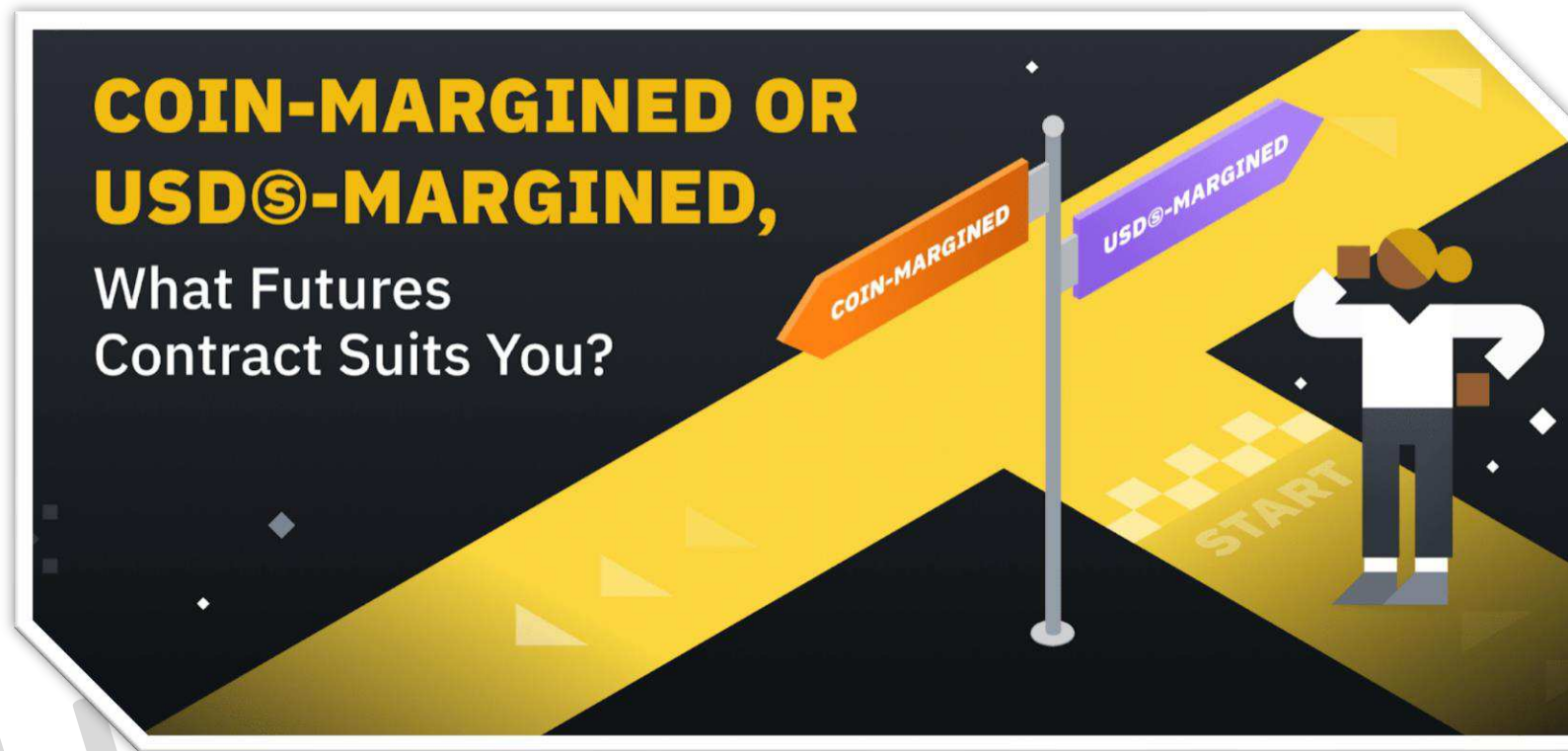


مدرس : مهندس فرشید میرزائی

قرارداد دائمی یا بدون تاریخ انقضا – Perpetual Futures Contract

نوع دیگری از قراردادهای آتی وجود دارد که به آن **قرارداد آتی دائمی یا بدون سررسید یا بدون تاریخ انقضا** گفته می‌شود. در این نوع قرارداد که تسویه فقط بصورت نقدی انجام می‌شود، تاریخ مشخصی برای تسویه قرارداد تعیین نمی‌شود و بصورت دائمی می‌تواند باز بماند به عبارتی تریدرها می‌توانند هر زمانی که بخواهند آن را تسویه کنند و محدودیت زمانی برای تسویه آن وجود ندارد. صرافی بایننس و بسیاری از صرافی‌هایی که در حوزه رمزارزها فعالیت دارند، هم قرارداد آتی دارای تاریخ سررسید و هم قرارداد فیوچرز بدون تاریخ سررسید ارائه می‌دهند.





واحد تسویه نقدی Unit Of Cash Settlement



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

طرح یک چالش در مثال نیما و دنیا

1401/10/1
Price : 16000 \$

نیما

دنیا



فرض کنید در مثال قبل ، دنیا و نیما مقداری بیت کوین دارند و پول نقد ندارند که به عنوان وجه ضمانت اولیه (Initial Margin) برای پوزیشن خودشان به صرافی پرداخت کنند . در این صورت اونها ناچار هستند تا بیت کوین های خودشان رو در بازار اسپات بفروشند و به دلار یا تتر تبدیل کنند تا بتونن وجه ضمانت اولیه پوزیشن خودشان رو پرداخت کنند . صرافی برای حل این چالش به تریدرها این امکان رو میده که معادل ارزش وجه ضمانت ، کوین یا ارزی که مبنای قیمت ارزش قرارداد هست رو به عنوان وجه ضمانت قرار بدن که در این مثال اون ارز بیت کوین هست .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

انتخاب روش پرداخت وجه ضمانت

1401/10/1

Price : 16000 \$

نیما

دنیا



در مثال قبل صرافی ده درصد ارزش قرارداد رو به واحد دلار دریافت میکرد (هر طرف معامله 1600 دلار) اما در این حالت صرافی ده درصد ارزش قرارداد رو براساس واحد بیت کوین دریافت میکنه که میشه 0.1 بیت کوین. همچنین سود و ضرر اعمال شده به جای دلار با بیت کوین که ارز مبنای تعیین قیمت قرارداد هست ، انجام میشه .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/3
Price : 17000 \$

نیما

دنیا



انتخاب روش پرداخت وجه ضمانت

مثلا در تاریخ ۳ دی فرض میکنیم قیمت بیت کوین 17000 دلار شده .

در این صورت 0.0625 BTC از مارجین نیما به مارجین دنیا به عنوان ضرر پرداخت میشه و مارجین دنیا 0.1625 BTC میشه و مارجین نیما 0.0375 BTC خواهد شد .

تغییر واحد تسویه چه تاثیری در سود و ضرر این معامله داشت ؟

در این مثال سود و ضرر دو طرف در بازار آتی مشابه مثال قبل بود و تفاوتی نداشت . اما در بازار اسپات هر دو نفر یعنی دنیا و نیما از رشد دارایی بیت کوین خودشون 6.25 درصد سود کردند اما در مثال قبلی چون دارایی اونها وجه نقد (دلار) بود و نوسان قیمتی نداشت سود نکردند . به عبارت دیگه دنیا علاوه بر سود پوزیشن خودش از رشد قیمت دارایی خودش هم سود کرد . در مجموع میشه نتیجه گرفت دنیا سود بیشتر و نیما ضرر کمتری نسبت به مثال قبل متحمل شد .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/3
Price : 17000 \$

نیما

دنیا



اینکار چه زمانی سود داره؟

این حالت معامله گری زمانی سود آوری بیشتری داره که تریدرها ، بازار رو در بلند مدت گاوی می بینند . در این صورت میتونن علاوه بر اینکه بیت کوین خودشون رو برای سود بلند مدت نگه داری میکنند (HOLD) با استفاده از اهرم ترید های کوتاه مدت هم انجام بدن .

در بازار های خرسی هم ، اگر یک تریدر پیش بینی ریزش دارایی خودش رو داشته باشه . میتونه بدون فروش اون برای پرداخت وجه ضمانت ، با گرفتن پوزیشن شورت ، ضرر ناشی از ریزش قیمت دارایی خودش رو خنثی کنه (پوشش ریسک) .

سوال : اگر ریزش قیمت اتفاق میفتاد دنیا در کدام حالت سود بیشتری میکرد ؟

تسویه نقدی با بیت کوین یا تسویه نقدی با دلار ؟

MARGIN : 0.0375 BTC

MARGIN : 0.1625 BTC



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

انتخاب مبنای تسویه نقدی در معاملات آتی

پس انتخاب واحد وجه ضمانت یا مارجین براساس نیاز به دو روش میتونه در صرافی انتخاب بشه :

2

Coin-Margined

۲ - استفاده از کوین های معتبر به عنوان وجه ضمانت :

مثل : DOT, BNB, ETH, BTC

1

USD[Ⓢ]-Margined

۱ - استفاده از استیبل کوین های دلاری به عنوان وجه ضمانت

: مثل USDT و BUSD و USDC



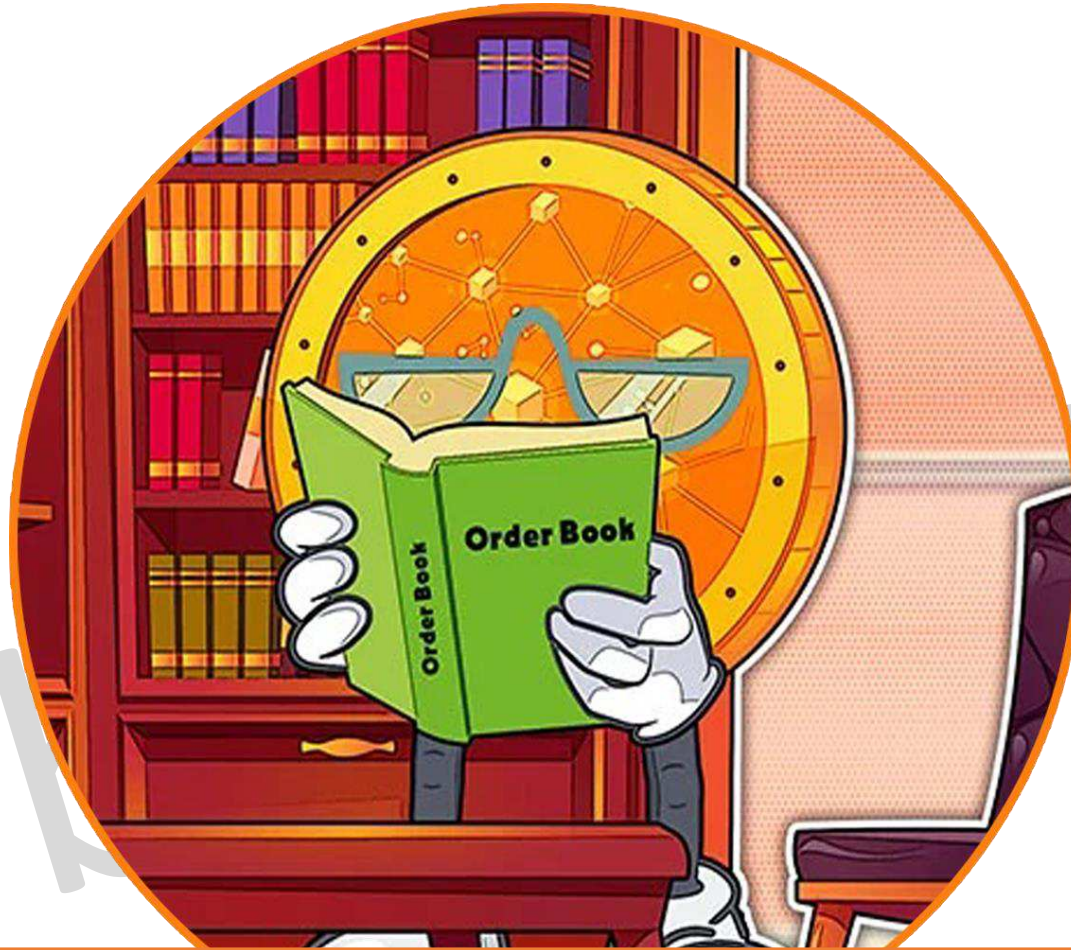
اشتباه نکنیم!



نکته ای که باید به اون توجه داشته باشید اینه که تسویه قرارداد بر مبنای رمزارز پایه دلیل بر **تسویه فیزیکی** نیست چرا که در تعاریف اسلاید قبل منظور از تسویه فیزیکی معامله دارایی واقعی معادل ارزش قرارداد در ازای پرداخت ارزش واقعی اون در تاریخ سر رسید بود.

اما در اینجا باز هم هدف خرید و فروش بیت کوین نیست و بیت کوین بین خریدار و فروشنده معامله نمیشه بلکه بیت کوین ها به عنوان وثیقه یا وجه ضمانت در پوزیشن به عنوان مبنایی برای تسویه سود و ضرر استفاده میشه ، بنابر این موضوع صرفا یک نوع تغییر واحد پرداخت در تسویه نقدی محسوب میشه (نه تسویه فیزیکی).





نقش Order Book در بازار Futures



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

نقش Order Book در خرید و فروش اوراق مشتقه

Order Book		
		
		\$10 ▾
Price (USD)	Amount	Total (USD)
\$19,330.00	0.000030	\$0.58
\$19,320.00	0.000030	\$0.58
\$19,310.00	0.000030	\$0.58
\$19,300.00	0.000030	\$0.58
\$19,290.00	0.000021	\$0.40
Current Price		\$19,283.14
\$19,280.00	0.000009	\$0.18
\$19,270.00	0.000030	\$0.58
\$19,260.00	0.000030	\$0.58
\$19,250.00	0.000030	\$0.58
\$19,240.00	0.000030	\$0.58

در اوایل فصل با نقش دفتر سفارشات یا Order Book به عنوان مکانیزمی برای سرعت بخشیدن به انجام معاملات آشنا شدیم. مطالبی که در ابتدای فصل بیان شد نحوه عملکرد Order Book برای معامله یک دارایی مثل رمزارز به صورت واقعی بود. برای یادآوری مکانیزم Order Book نگاهی کوتاه به عملکرد اون میندازیم.



دفتر سفارشات یا order book در صرافی های متمرکز

▼ ORDER BOOK BTC/USD

3	COUNT	2	AMOUNT	4	TOTAL	1	PRICE	PRICE	5	TOTAL	8	AMOUNT	6	COUNT	7
	2		0.3		0.3		1,615	1,616		3.4		3.4		2	
	4		1.2		1.5		1,614	1,617		3.6		0.1		1	
	3		1.7		3.2		1,613	1,618		4.0		0.4		13	
	3		2.8		6.0		1,612	1,619		15.7		11.6		5	
	2		5.4		11.5		1,611	1,620		17.9		2.2		2	
	7		52.1		63.6		1,610	1,621		18.5		0.5		3	
	4		2.3		65.9		1,609	1,622		31.7		13.2		4	
	4		7.4		73.4		1,607	1,623		31.9		0.1		1	
	3		5.1		78.6		1,606	1,624		157.7		125.8		12	
	15		174.3		252.9		1,605	1,625		260.3		102.5		9	
	10		10.0		263.0		1,604	1,626		260.5		0.1		3	
	11		17.7		280.7		1,603	1,627		293.2		32.7		7	
	3		6.6		287.3		1,602	1,628		294.4		1.2		3	
	1		2.9		290.2		1,601	1,629		295.4		1.0		2	
	10		157.1		447.4		1,600	1,630		411.9		116.4		16	
	2		2.0		449.4		1,599	1,631		414.7		2.7		2	
	1		2.0		451.4		1,598	1,632		430.9		16.2		5	
	3		3.1		454.5		1,597	1,634		431.5		0.6		3	
	6		45.5		500.1		1,595	1,635		431.7		0.1		2	

این دفتر از دو بخش اصلی خرید (سبز) و فروش (قرمز) تشکیل شده که هر کدام شامل اطلاعاتی هستند که طبق شماره گذاری بالا هر بخش رو در جدول اسلاید بعد توضیح دادیم :

BUY

BUY SIDE

قیمت خرید

1 - قیمت (PRICE)

قیمتی که خریداران در این سفارش پیشنهاد دادن .

2 - مقدار (AMOUNT)

مقدار دارایی که خریداران در این سفارش میخوان بخرن (مثلا ده عدد بیت کوین).

3 - تعداد (COUNT)

تعداد سفارشات خریدی که مجموع اون ، مقدار یا AMOUNT رو تشکیل داده .

4 - جمع کل (TOTAL)

مقدار کل دارایی هایی که از بهترین سطح قیمت تا قیمت این سفارش ثبت شده هست

SELL

SELL SIDE

قیمت فروش

5 - قیمت (PRICE)

قیمتی که فروشندگان در این سفارش پیشنهاد دادن .

6 - مقدار (AMOUNT)

مقدار دارایی که فروشندگان در این سفارش میخوان بفروشن (مثلا ده عدد بیت کوین).

7 - تعداد (COUNT)

تعداد سفارشات فروشی که مجموع اون ، مقدار یا AMOUNT رو تشکیل داده .

8 - جمع کل (TOTAL)

مقدار کل دارایی هایی که از بهترین سطح قیمت تا قیمت این سفارش ثبت شده هست.



نحوه خواندن ORDER BOOK در صرافی



در این مثال در جفت ارز معاملاتی بیت کوین به دلار، 4 عدد سفارش خرید با مقدار مجموعاً 7.4 عدد بیتکوین در قیمت 1607 دلار ثبت شده. همچنین از بهترین قیمت (1615 دلار) تا قیمت این سفارش (1607 دلار) مجموعاً مقدار 73.4 بیت کوین، سفارش خرید ثبت شده است.

دیوار خرید (BUY WALL) نتیجه یک سفارش خرید بزرگ یا ترکیب چندین سفارش خرید بزرگ هست که با یک قیمت خاص در دفتر سفارشات (ORDER BOOK) قرار می گیره.



ORDER BOOK BTC/USD

COUNT	AMOUNT	TOTAL	PRICE
2	0.3	0.3	1,615
4	1.2	1.5	1,614
3	1.7	3.2	1,613
3	2.8	6.0	1,612
2	5.4	11.5	1,611
7	52.1	63.6	1,610
4	2.3	65.9	1,609
4	7.4	73.4	1,607
3	5.1	78.6	1,606
15	174.3	252.9	1,605
10	10.0	263.0	1,604
11	17.7	280.7	1,603
3	6.6	287.3	1,602
1	2.9	290.2	1,601
10	157.1	447.4	1,600
2	2.0	449.4	1,599
1	2.0	451.4	1,598
3	3.1	454.5	1,597
6	45.5	500.1	1,595
7	2.7	502.8	1,594
1	10.0	512.8	1,593
4	2.0	514.9	1,592
4	17.1	532.0	1,591
14	130.9	662.9	1,590



نحوه خواندن ORDER BOOK در صرافی

PRICE	TOTAL	AMOUNT	COUNT
1,616	3.4	3.4	2
1,617	3.6	0.1	1
1,618	4.0	0.4	13
1,619	15.7	11.6	5
1,620	17.9	2.2	2
1,621	18.5	0.5	3
1,622	31.7	13.2	4
1,623	31.9	0.1	1
1,624	157.7	125.8	12
1,625	260.3	102.5	9
1,626	260.5	0.1	3
1,627	293.2	32.7	7
1,628	294.4	1.2	3
1,629	295.4	1.0	2
1,630	411.9	116.4	16
1,631	414.7	2.7	2
1,632	430.9	16.2	5
1,634	431.5	0.6	3
1,635	431.7	0.1	2
1,636	434.8	3.0	4
1,638	435.0	0.2	1
1,639	435.0	0.0	2
1,640	535.0	99.9	10
1,641	535.0	0.0	2

FULL BOOK REAL-TIME



در این مثال ، در جفت ارز معاملاتی بیت کوین به دلار ، 1 عدد سفارش فروش با مقدار مجموعاً 0.1 عدد بیتکوین در قیمت 1623 دلار ثبت شده . همچنین از بهترین قیمت (1616 دلار) تا قیمت این سفارش (1623 دلار) مجموعاً مقدار 31.9 بیت کوین ، سفارش فروش ثبت شده هست.



دیوار فروش (SELL WALL) نتیجه یک سفارش فروش بزرگ یا ترکیب چندین سفارش فروش بزرگ هست که با یک قیمت خاص در دفتر سفارشات (ORDER BOOK) قرار می گیره.



نقش Order Book در خرید و فروش اوراق مشتقه

Spot

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

Futures

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

Order Book در بازار آتی یا فیوچرز به عنوان ابزاری برای لینک شدن تریدرها برای عقد قرارداد آتی بین آنها (باز کردن پوزیشن لانگ و شورت) عمل می‌کند . حتما تا الان متوجه شدید که Order Book یک جفت ارز معاملاتی در بازار اسپات از بازار فیوچرز جدا از هم هستند . دلیل این موضوع جدا بودن ماهیت دارایی معامله شده در این دو Order Book هست . به عبارتی دیگر در بازار اسپات خود دارایی بین خریداران و فروشندگان معامله می‌شود . اما در بازار آتی ، خبری از تبادل دارایی واقعی بین معامله‌گران نیست ! همچنین شباهت دو Order Book دلیلی بر یکسان بودن ماهیت دارایی معامله شده در آنها نیست .



نقش Order Book در خرید و فروش اوراق مشتقه

Futures

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

Short

?

Long

?

در واقع در Order Book بازار آتی ، افرادی که در قسمت سبز رنگ قرار دارند خواهان باز کردن پوزیشن Long هستند یا به عبارتی میخواهند در قرارداد آتی که با طرف مقابل خود باز میکنند در پوزیشن Long قرار بگیرند و به همین صورت افرادی که در قسمت قرمز رنگ قرار دارند خواهان باز کردن پوزیشن Short هستند یا به عبارتی میخواهند در قرارداد آتی که با طرف مقابل خود باز میکنند در پوزیشن Short قرار بگیرند .

اما جالب است بدانید دو دسته دیگری از افراد هم هستند که در این Order Book سفارش خود را قرار می دهند . به نظر شما آنها چه کسانی هستند ؟ باما همراه باشید تا با آن دو دسته آشنا بشید .



نحوه خواندن دفتر سفارشات در بازار آتی مشابه بازار اسپات می باشد.



در این مثال در جفت ارز معاملاتی بیت کوین به تتر، 4 عدد سفارش BUY با ارزش قرارداد مجموعاً 7.4 عدد بیتکوین در قیمت 1607 تتر ثبت شده. همچنین از بهترین قیمت (1615 تتر) تا قیمت این سفارش (1607 تتر) مجموعاً برای 73.4 بیت کوین، سفارش BUY ثبت شده هست.

دیوار خرید (BUY WALL) نتیجه یک سفارش خرید بزرگ یا ترکیب چندین سفارش خرید بزرگ هست که با یک قیمت خاص در دفتر سفارشات (ORDER BOOK) قرار می گیره.



ORDER BOOK BTC/USDT

COUNT	AMOUNT	TOTAL	PRICE
2	0.3	0.3	1,615
4	1.2	1.5	1,614
3	1.7	3.2	1,613
3	2.8	6.0	1,612
2	5.4	11.5	1,611
7	52.1	63.6	1,610
4	2.3	65.9	1,609
4	7.4	73.4	1,607
3	5.1	78.6	1,606
15	174.3	252.9	1,605
10	10.0	263.0	1,604
11	17.7	280.7	1,603
3	6.6	287.3	1,602
1	2.9	290.2	1,601
10	157.1	447.4	1,600
2	2.0	449.4	1,599
1	2.0	451.4	1,598
3	3.1	454.5	1,597
6	45.5	500.1	1,595
7	2.7	502.8	1,594
1	10.0	512.8	1,593
4	2.0	514.9	1,592
4	17.1	532.0	1,591
14	130.9	662.9	1,590



نحوه خواندن دفتر سفارشات در بازار آتی مشابه بازار اسپات می باشد.

PRICE	TOTAL	AMOUNT	COUNT
1,616	3.4	3.4	2
1,617	3.6	0.1	1
1,618	4.0	0.4	13
1,619	15.7	11.6	5
1,620	17.9	2.2	2
1,621	18.5	0.5	3
1,622	31.7	13.2	4
1,623	31.9	0.1	1
1,624	157.7	125.8	12
1,625	260.3	102.5	9
1,626	260.5	0.1	3
1,627	293.2	32.7	7
1,628	294.4	1.2	3
1,629	295.4	1.0	2
1,630	411.9	116.4	16
1,631	414.7	2.7	2
1,632	430.9	16.2	5
1,634	431.5	0.6	3
1,635	431.7	0.1	2
1,636	434.8	3.0	4
1,638	435.0	0.2	1
1,639	435.0	0.0	2
1,640	535.0	99.9	10
1,641	535.0	0.0	2

FULL BOOK REAL-TIME



در این مثال ، در جفت ارز معاملاتی بیت کوین به تتر ، 1 عدد سفارش SELL با ارزش قرارداد مجموعاً 0.1 عدد بیتکوین در قیمت 1623 تتر ثبت شده . همچنین از بهترین قیمت (1616 تتر) تا قیمت این سفارش (1623 تتر) مجموعاً برای 31.9 بیت کوین ، سفارش SELL ثبت شده هست.



دیوار فروش (SELL WALL) نتیجه یک سفارش فروش بزرگ یا ترکیب چندین سفارش فروش بزرگ هست که با یک قیمت خاص در دفتر سفارشات (ORDER BOOK) قرار می گیره.



Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا



نحوه عملکرد Order Book در بازار آتی

فرض کنید نیما و دنیا قصد دارند در جفت ارز قرارداد آتی دائمی BTCUSDT در مبنای تسویه USD(S)-Margined با اهرم 10 یک پوزیشن باز کنند. فرض کنید نیما میخواهد در قیمت 34186.49 تتر یک پوزیشن شورت و دنیا هم یک پوزیشن لانگ در همون قیمت نیما یعنی 34186.49 تتر باز کنه. همچنین وجه ضمانتی که اونها برای پوزیشن خودشون در نظر گرفتن 1600 تتر هست. در نتیجه ارزش کل قرار داد اونها به صورت حساب میشه:

$$\text{Total Cost (100 \%)} = \text{Initial Margin (\%)} \times \text{Leverage}$$

$$16000 \text{ USDT} = 1600 \text{ USDT} \times 10 \quad \text{ارزش قرارداد بر حسب تتر}$$



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا



نحوه عملکرد Order Book در بازار آتی

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01		100,281.08
34532.55		80,977.12
34532.52		80,355.53
34532.51		77,282.13
34532.37		69,236.05
34532.06		68,200.07
34531.78		66,991.44
34531.69		66,956.90
34531.66		65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35		5,939.28
34529.90		5,973.81
34527.01		7,631.11
34526.90		7,872.80
34526.88		11,325.49
34526.69		11,532.66
34525.95		11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

در این صورت ، صرافی از طرف نیما یک سفارش Short در Order Book در قیمت 34186.49 USDT با سایز یا ارزش قرارداد 16000 USDT در قسمت قرمز رنگ ثبت میکند .

و صرافی از طرف دنیا هم یک سفارش Long در Order Book در قیمت 34186.49 USDT با سایز یا ارزش قرارداد 16000 USDT در قسمت سبز رنگ ثبت میکند .

MARGIN : 1600 USDT

MARGIN : 1600 USDT



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

Market Price :
34528.36 USDT

پر شدن سفارش - Order Fill

نیما

دنیا

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01		100,281.08
34532.55		80,977.12
34532.52		80,355.53
34532.51		77,282.13
34532.37		69,236.05
34532.06		68,200.07
34531.78		66,991.44
34531.69		66,956.90
34531.66		65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35		5,939.28
34529.90		5,973.81
34527.01		7,631.11
34526.90		7,872.80
34526.88		11,325.49
34526.69		11,532.66
34525.95		11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

قیمت فعلی بازار 34528.36 تتر هست و اگر قیمت بازار به قیمت تعیین شده سفارش نیما و دنیا برسه ، دفتر سفارشات ، اونها رو با هم لینک میکنه و معامله انجام میشه بنابر پوزیشن اونها بعد از این معامله باز میشه .

به این فرآیند ، پر شدن سفارش یا Fill شدن سفارش در Order Book گفته میشه .

MARGIN : 1600 USDT

MARGIN : 1600 USDT



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

حالا فرض کنیم طبق یک سناریو قیمت بازار از این ناحیه به سمت قیمت Order حرکت میکنه



قیمت بازار به قیمت ورود سفارش رسید و سفارش ها Fill میشه ، در نتیجه پوزیشن دو نفر با قیمت ورود 34186.49 باز میشه و اگر فرض کنیم قیمت بازار مجدداً به 34528.36 برسه . با توجه به این موضوع قیمت از 34186.49 تا قیمت فعلی بازار یک درصد رشد داشته و با توجه به اهرم 10 ، دنیا 160 تتر سود و نیما 160 تتر ضرر میکنه

**سوال : اگر دنیا که 160 USDT سود کرده خواستار بسته شدن پوزیشن خودش باشه ولی
نیما بخاطر جبران ضررش بخواد پوزیشن باز بمونه ، در این صورت تکلیف دنیا چیه؟**



Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا

Order Book

Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

تسویه نقدی در دفتر سفارشات بازار آتی

در این صورت صرافی با استفاده از مکانیزم دفتر سفارشات یا OrderBook فرد دیگه ای رو به دنیا وصل میکنه تا دنیا تسویه پوزیشن خودش رو با اون انجام بده و همچنین در فرآیند مشابه دیگری ، نیما در زمان بسته شدن پوزیشن خودش با فرد دیگری تسویه میکنه .

UnRealized PNL :
-160 USDT

UnRealized PNL :
+160 USDT

PNL : Profit And Loss



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
+160 USDT

تسویه نقدی در دفتر سفارشات بازار آتی

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

در این مثال فرض کنید دنیا قصد داره در تاریخ فعلی

یعنی ۱ دی ۱۴۰۱ پوزیشن خودش رو ببنده ولی نیما

میخواه پوزیشن خودش رو تا تاریخ ۳ دی ۱۴۰۱ باز

نگه داره . به همین خاطر تسویه نقدی دنیا ، به کمک

Order Book با فرد یا افراد دیگه ای که قصد بازکردن پوزیشنی هم جهت و هم اندازه دنیا دارند ،

انجام میشه و در آینده این فرآیند برای نیما هم به

همین صورت خواهد بود .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
+160 USDT

سفارش پوششی – Cover Order

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	3.96	100,281.08
34532.55		80,977.12
34532.52		80,355.53
34532.51		77,282.13
34532.37		69,236.05
34532.06	1,450.34	68,200.07
34531.78		66,991.44
34531.69		66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65		1,381.27
34530.35		5,939.28
34529.90		5,973.81
34527.01		7,631.11
34526.90		7,872.80
34526.88		11,325.49
34526.69		11,532.66
34525.95		11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

برای اینکه دنیا جای خودش رو به شخص دیگه ای در پوزیشن بده باید یک سفارشی در Order Book ثبت کنه تا یک یا چند نفر که هم جهت پوزیشن دنیا ، سفارش Buy گذاشتند با تسویه ی پوزیشن دنیا و سود اون جای خودشون رو با دنیا عوض کنند . مثلاً فرض کنید غلام میخواهد یک پوزیشن لانگ با اهرم 5 با وجه ضمانت 3520 تتر در قیمت 34528.36 تتر (قیمتی که دنیا قصد خروج داره) باز کنه ، بنابر این غلام با تسویه پوزیشن دنیا ، بجای اون قرار می گیره.

غلام اینجا Order لانگ گذاشته



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا



UnRealized PNL :
-160 USDT

UnRealized PNL :
+160 USDT

نحوه اتصال دو Order با ارزش یکسان در دفتر سفارشات

Order Book			0.01
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)	
34533.01	19,303.96	100,281.08	
34532.55	621.59	80,977.12	
34532.52	3,073.40	80,355.53	
34532.51	8,046.08	77,282.13	
34532.37	1,035.98	69,236.05	
34532.06	1,208.63	68,200.07	
34531.78	34.54	66,991.44	
34531.69	1,450.34	66,956.90	
34531.66	65,506.56	65,506.56	
34,522.00 ↓ 34,528.36			
34531.65	7	1,381.27	
34530.35		5,939.28	
34529.90		5,973.81	
34527.01		7,631.11	
34526.90	69	7,872.80	
34526.88	69	11,325.49	
34526.69	17	11,532.66	
34525.95	16	11,739.82	
34525.94	3,452.60	15,192.42	

Total Cost (100 %) = Initial Margin (%) × Leverage

غلام

$$17600 \text{ USDT} = 3520 \text{ USDT} \times 5$$

دنیا

$$17600 \text{ USDT} = 1760 \text{ USDT} \times 10$$

$$1600 \text{ (IM)} + 160 \text{ (Profit)}$$

غلام اینجا Order لانگ گذاشته



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
+160 USDT

سفارش پوششی فروش – Sell To Cover Order

Order Book

Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	303.96	100,281.08
34532.55	9	80,977.12
34532.52		80,355.53
34532.51		77,282.13
34532.37		69,236.05
34532.06	208.63	68,200.07
34531.78		66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65		1,381.27
34530.35		5,939.28
34529.90		5,973.81
34527.01		7,631.11
34526.90		7,872.80
34526.88		11,325.49
34526.69		11,532.66
34525.95		11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

بنابر این دنیا باید یک سفارش در جهت معکوس پوزیشن خودش یعنی Sell در Order Book قرار بده تا غلام با پرداخت هزینه اون (مارجین اولیه دنیا و سودش) جای دنیا رو بگیره . به این ترتیب هم تسویه نقدی دنیا انجام میشه هم غلام وارد پوزیشن لانگ خودش بجای دنیا میشه . به این سفارش معکوس دنیا در جهت پوشش دادن پوزیشن خودش سفارش پوششی فروش یا **Sell To Cover** یا **Long Covering** گفته میشه .

غلام اینجا Order لانگ گذاشته



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
+160 USDT

سفارش پوششی در ازای درصد دلخواه

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	3.96	100,281.08
34532.55		80,977.12
34532.52		80,355.53
34532.51		77,282.13
34532.37		69,236.05
34532.06	1,450.34	68,200.07
34531.78		66,991.44
34531.69		66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65		1,381.27
34530.35		5,939.28
34529.90		5,973.81
34527.01		7,631.11
34526.90		7,872.80
34526.88		11,325.49
34526.69		11,532.66
34525.95		11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

همچنین دنیا ، با ابزاری که صرافی در اختیارش قرار داده میتونه بجای بستن کل پوزیشن خودش تنها درصد مشخصی از اون رو تسویه کنه . برای اینکار کافیه به اندازه دلخواهش ، ارزش قرارداد سفارش پوششی رو تعیین کنه . به عنوان مثال اگر دنیا بخواد فقط 50 درصد پوزیشن خودش رو ببنده کافیه یک سفارش پوششی فروش با سایز 8800 تتر (بجای 17600 تتر) ثبت کنه در این صورت با فیل شدن این سفارش وضعیت پوزیشن اون به حالت زیر تغییر میکنه :

Margin = 1600 USDT → 800 USDT

UnRealized PNL = +160 USDT (+10%) → +80 USDT (+10%)



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

نقش نقدینگی در Fill شدن سفارشات در صرافی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

دنیا

Order Book

Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	303.96	100,281.08
34532.55	9	80,977.12
34532.52		80,355.53
34532.51		77,282.13
34532.37		69,236.05
34532.06	208.63	68,200.07
34531.78		66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65		1,381.27
34530.35		5,939.28
34529.90		5,973.81
34527.01		7,631.11
34526.90		7,872.80
34526.88		11,325.49
34526.69		11,532.66
34525.95		11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42



UnRealized PNL :
-160 USDT

UnRealized PNL :
+160 USDT

گلام اینجا Order لانگ گذاشته



در این صورت برای باز شدن پوزیشن گلام ، باید شخص دیگه ای هم کنار دنیا اقدام به گذاشتن سفارش Sell کنه تا سفارش گلام Fill بشه .

در صرافی های بزرگی مثل بایننس این اتفاق به دلیل نقدینگی بالا کاملاً راحت و بدون هیچ گونه معطلی انجام میشه . اما اگر یک صرافی نقدینگی لازم رو نداشته باشه ممکنه فرایند Fill شدن سفارش با تاخیر خیلی زیاد انجام بشه یا اصلاً انجام نشه . پس جریان نقدینگی یکی از پارامتر های مهم برای سنجش کیفیت یک صرافی به شمار میره .

مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

غلام



UnRealized PNL :
-160 USDT

UnRealized PNL :
0 USDT

باز شدن پوزیشن بعد از پر شدن سفارش

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

اگر فرض کنیم سفارش غلام ، Fill بشه ، پوزیشن لانگ اون در قیمت ورود 34528.36 یعنی قیمتی که دنیا پوزیشن خودش رو بست باز میشه .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/3

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

غلام

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
0 USDT

سفارش پوششی – Cover Order

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36		
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

تاریخ ۳ دی ۱۴۰۱ میرسه و اگر فرض کنیم بازار با نوسانی که در این سه روز داشته مجدداً به قیمت قبلی خودش برگشته پس نیما همچنان در 160 دلار ضرر قرارداره .

اون تصمیم میگیره با همین ضرر پوزیشن خودش رو ببندد ولی غلام که فکر میکنه پوزیشن لانگ اون در آینده به سود میرسه قصد بستن پوزیشن خودشو نداره .



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/3

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

غلام

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
0 USDT

سفارش پوششی – Cover Order

Order Book

Price(USDT)	Sum(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	100,281.08	
34532.55	80,977.12	
34532.52	80,355.53	
34532.51	77,282.13	
34532.37	69,236.05	
34532.06	68,200.07	
34531.78	66,991.44	
34531.69	66,956.90	
34531.66	65,506.56	
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

برای اینکه نیما جای خودش رو به شخص دیگه ای در پوزیشن بده باید یک سفارش در Order Book ثبت کنه تا یک نفر یا چند نفر که هم جهت پوزیشن نیما ، سفارش Sell گذاشتند ، با پرداخت هزینه ی پوزیشن نیما جای خودشون رو با نیما عوض کنند . مثلاً فرض کنید غفور میخواهد یک پوزیشن شورت با اهرم 5 با وجه ضمانت 2880 تتر در قیمت 34528.36 تتر (قیمتی که نیما قصد خروج داره) باز کنه ، بنابر این غفور با تسویه پوزیشن نیما ، بجای اون قرار می گیره.

غفور اینجا Order شورت گذاشته



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/3

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

غلام



UnRealized PNL :
-160 USDT

UnRealized PNL :
0 USDT

سفارش پوششی – Cover Order

Order Book		
Price(USDT)	Sum(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	100,281.08	
34532.55	80,977.12	
34532.52	80,355.53	
34532.51	77,282.13	
34532.37	69,236.05	
34532.06	68,200.07	
34531.78	66,991.44	
34531.69	66,956.90	
34531.66	65,506.56	
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

Total Cost (100 %) = Initial Margin (%) × Leverage

غفور

14400 USDT = 2880 USDT × 5

نیما

14400 USDT = 1440 USDT × 10

1600 (IM) - 160 (Loss)



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/3

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

غلام

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
0 USDT

سفارش پوششی خرید – Buy To Cover Order

Order Book

Price(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	100,281.08
34532.55	80,977.12
34532.52	80,355.53
34532.51	77,282.13
34532.37	69,236.05
34532.06	68,200.07
34531.78	66,991.44
34531.69	66,956.90
34531.66	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36
34531.65	1,381.27
34530.35	5,939.28
34529.90	5,973.81
34527.01	7,631.11
34526.90	7,872.80
34526.88	11,325.49
34526.69	11,532.61
34525.95	11,739.82
34525.94	15,192.42

بنابر این نیما باید یک سفارش در جهت معکوس
پوزیشن خودش یعنی Buy در Order Book
قرار بده تا غفور با پرداخت هزینه اون جای نیما
رو بگیره . به این ترتیب هم تسویه نقدی نیما
انجام میشه هم غفور وارد پوزیشن شورت خودش
بجای نیما میشه . به این سفارش معکوس نیما در
جهت پوشش دادن پوزیشن خودش
سفارش پوششی خرید یا **buy To Cover** یا
Short Covering گفته میشه .

غفور اینجا Order شورت گذاشته



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/3

Market Price :
34528.36 USDT

نیما

غلام

UnRealized PNL :
-160 USDTUnRealized PNL :
0 USDT

سفارش پوششی در ازای درصد دلخواه

Order Book	
Price(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	100,281.08
34532.55	80,977.12
34532.52	80,355.53
34532.51	77,282.13
34532.37	69,236.05
34532.06	68,200.07
34531.78	66,991.44
34531.69	66,956.90
34531.66	65,506.56
34,522.00 ↓ 34,528.36	
34531.65	1,381.27
34530.35	5,939.28
34529.90	5,973.81
34527.01	7,631.11
34526.90	7,872.80
34526.88	11,325.49
34526.69	11,532.66
34525.95	11,739.82
34525.94	15,192.42

همچنین نیما ، با ابزاری که صرافی در اختیارش قرار داده این امکان رو داره که بجای بستن کل پوزیشن خودش تنها درصد مشخصی از اون رو ببنده . برای اینکار کافیه به اندازه دلخواهش ، ارزش قرارداد سفارش پوششی خودش رو تعیین کنه . به عنوان مثال اگر نیما بخواد فقط 50 درصد پوزیشن خودش رو ببنده کافیه یک سفارش پوششی خرید با سایز 7200 تتر (بجای 14400 تتر) ثبت کنه در این صورت با فیل شدن این سفارش وضعیت پوزیشن اون به حالت زیر تغییر میکنه :

Margin = 1600 USDT → 800 USDT

UnRealized PNL = -160 USDT (-10%) → -80 USDT (-10%)



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

1401/10/1

Market Price :
34528.36 USDT

غفور

غلام

UnRealized PNL :
0 USDTUnRealized PNL :
0 USDT

سفارش پوششی – Cover Order

Order Book		
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42

اگر فرض کنیم سفارش غفور ، Fill بشه ، پوزیشن شورت اون در قیمت ورود 34528.36 یعنی قیمتی که نیما پوزیشن خودش رو بست باز میشه .

فرآیندی که در اسلاید های قبل توضیح داده شد .
بین جمعیت زیادی از افراد با حجم و سرعت بسیار بالا در حال انجام در صرافی هاست.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

انواع سفارشات در Order Book بازار اسپات

کسانی که میخواهند دارایی خود را بفروشند.

Sell Order

1

کسانی که میخواهند دارایی مورد نظر را بخرند.

Buy Order

2

Order Book		
		0.01
Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42



انواع سفارشات در Order Book بازار قرار داد آتی

کسانی که میخواهند پوزیشن Short باز کنند.

Short Order

1

کسانی که میخواهند پوزیشن Long خود را ببندند یا کاهش دهند.

Sell To Cover Order

2

کسانی که میخواهند پوزیشن Long باز کنند.

Long Order

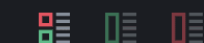
3

کسانی که میخواهند پوزیشن Short خود را ببندند یا کاهش دهند.

Buy To Cover Order

4

Order Book



0.01

Price(USDT)	Size(USDT)	Sum(USDT)
34533.01	19,303.96	100,281.08
34532.55	621.59	80,977.12
34532.52	3,073.40	80,355.53
34532.51	8,046.08	77,282.13
34532.37	1,035.98	69,236.05
34532.06	1,208.63	68,200.07
34531.78	34.54	66,991.44
34531.69	1,450.34	66,956.90
34531.66	65,506.56	65,506.56
34,522.00 ↓	34,528.36	
34531.65	1,381.27	1,381.27
34530.35	4,558.01	5,939.28
34529.90	34.53	5,973.81
34527.01	1,657.30	7,631.11
34526.90	241.69	7,872.80
34526.88	3,452.69	11,325.49
34526.69	207.17	11,532.66
34525.95	207.16	11,739.82
34525.94	3,452.60	15,192.42



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

دو نوع کلی معاملات در بازار رمزارزها

معاملات نقدی یا Spot

در این نوع معاملات ، ماهیت دارایی ، رمزارز هست به عبارت دیگر اون چیزی که بین خریداران و فروشندگان جابجا میشه خود رمزارز هست (نه یک قرارداد یا پیمان) و شما میتونین با پرداخت هزینه بصورت آنی رمزارز خودتون رو در کیف پول خودتون دریافت کنید.

معاملات مشتقات یا Derivatives

در این نوع معاملات ، رمزارز بین معامله گران ، معامله نمیشه بلکه همونطور که در مبحث دارایی گفتیم ، قراردادهایی مبنی بر رشد قیمتی و یا ریزش ارزش هر دارایی در آینده خرید و فروش میشه .





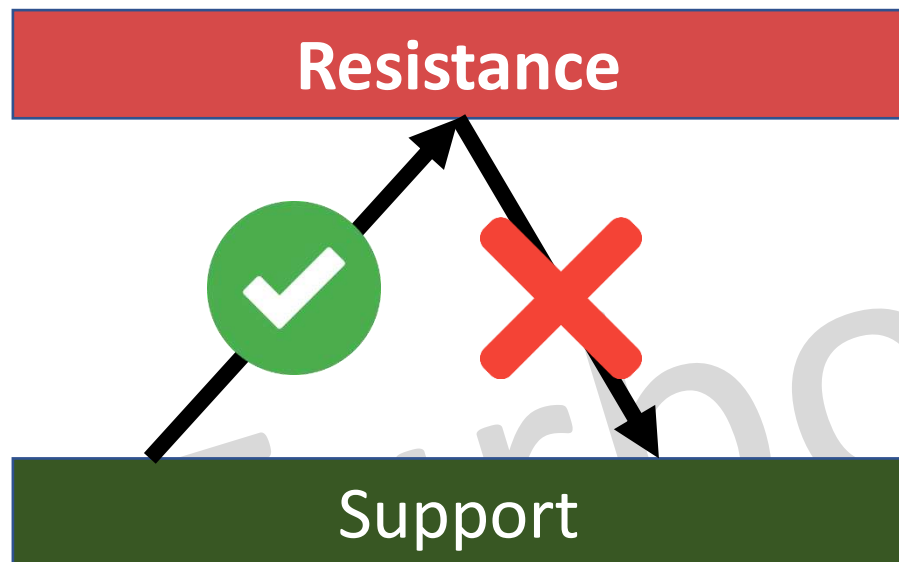
انواع معاملات در بازار نقدی

Trading Types In Spot Market



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

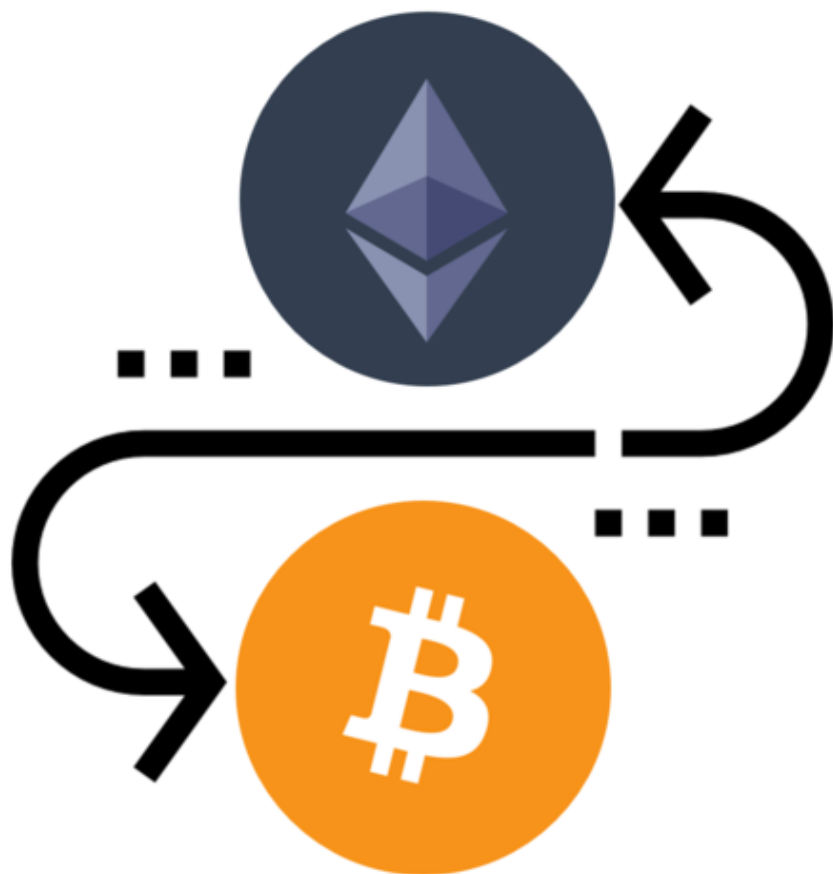
بازار نقدی یا Spot چیست؟



بازار نقدی یا Spot Market ، بازاری هست که معامله گران میتوانند ، کالا ، اوراق بهادار مثل سهام یا رمزارزها رو بصورت آنی با پرداخت هزینه بصورت واقعی (نه قرار داد آتی یا اختیار خرید یا فروش) دریافت کنند و در کیف پول خودشون ذخیره کنند . این نوع بازار یک طرفه هست به این معنی که خریداران به امید افزایش قیمت یک رمزارز رو خریداری میکنند تا از افزایش قیمت اون سود کنند و در صورتی که شخصی یک دارایی رو نداشته باشه برخلاف بازار قرارداد آتی نمیتونه از ریزش قیمت سود ببره و تنها کسانی که رمزارز مورد نظر رو دارند باید در بازار اسپات دارایی خودشون رو بفروشند و در قیمت پایین تر دوباره بخرند تا از ریزش قیمت بتونند سود کسب کنند.



انواع معاملات در بازار Spot



در اسلاید های قبل ، درمورد انواع دارایی قابل معامله در بازار رمزارزها صحبت کردیم و فهمیدیم که علاوه بر معامله رمزارزها بصورت واقعی میتونیم اوراق مشتقه ناشی از قیمت اونهارو هم معامله کنیم و بصورت دو طرفه (هم از رشد و هم از ریزش قیمت) کسب سود بکنیم . در مبحث پیش رو میخوایم با انواع معاملات در بازار اسپات هم آشنا بشیم و بدونیم که چه نوع معاملاتی در این بازار یک طرفه میتونه انجام بشه .



سه نوع از مهم ترین معاملات در بازار اسپات

انواع معاملات در بازار نقدی یا Spot

معاملات نقدی یا Spot : در این نوع معاملات ، رمزارز به عنوان یک دارایی و بصورت واقعی

معامله میشه و بلافاصله به ازای پرداخت هزینه ، رمزارز مورد نظر به کیف پول شما در صرافی ارسال میشه .

این بازار یک طرفه (امکان سود گرفتن تنها از رشد قیمت) هست و امکان استفاده از اهرم در اون وجود

نداره . در این نوع معاملات ، شما به اندازه ی پولی که دارید رمزارز خریداری میکنید و یا رمزارز خودتون

رو میفروشید. **معاملات استقراضی یا Margin Trading :** در این نوع معاملات امکان قرض یا

وام گرفتن رمزارز از صرافی وجود داره ، درواقع با اهرمی که صرافی تعیین میکنه ، میتونین به اندازه ضریب

مشخصی از پولتون یا داراییتون وام یا قرض بگیرید و بعد از اتمام سود یا ضرر بدهی خودتون رو به صرافی

برگردونین . **پیشنهاد میشه بجای این بازار از بازار فیوچرز استفاده کنید.**

معاملات خارج از بورس یا OTC یا P2P : در این نوع معاملات ، بدون واسطه گری و دخالت

صرافی ، معامله رمز ارز بین خریدار و فروشنده انجام میشه . در بعضی صرافی ها ، مشابه عملکرد سایت دیوار ، آگهی خرید یا

فروش گذاشته میشه ، تا معامله گران با هم ارتباط بگیرن و خرید و فروش رو به صورت مستقیم انجام بدن ، در این نوع معاملات

از مکانیزم دفتر سفارشات استفاده نمیشه.



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

معاملات مارجین – Margin Trading

نوع پیشرفته تری از معاملات در بازار Spot انجام میشه که به معاملات مارجین معروف هست. در این معاملات قابلیت خرید و فروش استقراضی فراهم میشه و شما میتونین در فرآیند فروش، مقداری از یک رمزارز رو قرض بگیرین یا در فرآیند خرید، مقداری تتر یا استیبل کوین قرض بگیرین تا بتونین سود بیشتری بکنین و بعد از سود چندبرابری بدهی خودتون رو بازپرداخت کنید. اما باتوجه به وجود بازار فیوچرز کاربران کمتر از این نوع بازار استفاده میکنند. برای درک بهتر ماهیت این نوع معاملات به مثال اسلاید های بعد توجه کنید.



Market Price :
16000 USDT

نحوه معاملات بازار مارجین

نیما

دنیا

فرض کنید نیما و دنیا قصد دارند در جفت ارز معاملاتی BTCUSDT در بازار مارجین با اهرم 3 یک معامله انجام بدن نیما فکر میکند قیمت میریزه و دنیا فکر میکند قیمت میره بالا. در این صورت صرافی به اندازه اهرمشون ، به اونها وام میدهد (دارایی واقعی) تا نیما بتونه با فروش سه بیت کوین خودش (دوتا مال صرافی و یکی مال خودش) و همچنین دنیا با خرید به اندازه 48000 USDT ، سود بیره (16000 تتر مال خودش و 32000 تتر از صرافی). لازم به ذکر هست که منبع تامین نقدینگی این قرض افراد دیگه در

Order Book هستن و صرافی فقط نقش واسط رو داره . (مگر در موارد بحرانی مشابه

صندوق بیمه اسلاید های قبل)

فکر میکنه قیمت میریزه

فکر میکنه قیمت میره بالا

Asset : 1 BTC

Asset : 16000 USDT



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

Market Price :
16000 USDT

نحوه معاملات بازار مارجین

نیما

دنیا

صرافی دارایی رو که به دو طرف داده شده ، به یک کیف پول مجازی در صرافی (غیر بلاکچینی و فاقد کلید خصوصی) واریز میکنه و دو طرف میتونن هرزمان با هر میزانی که دلشون میخواد **تا زمانی که ضرر وارد شده به سرمایه اولیه صد درصد نشه** ، اقدام به خرید و فروش دارایی بکنن مثلاً در مثال روبرو فرض میکنیم هر دو طرف همه دارایی خودشون رو وارد معامله کنند. در نتیجه :

نیما : فروش سه بیت کوین (1 بیت کوین + 2 بیت کوین استقراضی)

دنیا : خرید سه بیت کوین (با 16000 تتر + 32000 تتر استقراضی)

بدهکار دو بیت کوین

Asset : 3 BTC

بدهکار 32000 تتر

Asset : 48000 USDT



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

Market Price :
16000 USDT

نحوه معاملات بازار مارجین

نیما

دنیا



دنیا و نیما اقدام به خرید و فروش سه بیت کوین به صورت واقعی کردن (و نه یک قرارداد یا پیمان) ، بعد از این معامله دارایی به کیف پول دو طرف ارسال میشه .
همونطور که میبینید 3 بیت کوین به دنیا و 48000 تتر به نیما داده شد . اما اونها تا زمانی که بدهی خودشون رو تسویه نکنند اجازه برداشت سرمایه اولیه خودشون رو از کیف پول بازار مارجین ندارند.

بدهکار دو بیت کوین

Asset : 48000 USDT

بدهکار 32000 تتر

Asset : 3 BTC



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

Market Price :
21280 USDT

نحوه معاملات بازار مارجین

نیما

دنیا



به عنوان مثال اگر فرض کنیم قیمت به 21280 تتر برسه (یعنی حدوداً ۳۳ درصد رشد قیمت)
در این صورت 100% ضرر به سرمایه اولیه نیما (1BTC) وارد میشه و صرافی در این لحظه با
قراردادن یک سفارش خرید اجباری ، از بدهکار شدن نیما جلوگیری میکنه . دنیا هم به اندازه
100 درصد پولی که گذاشته بود سود کرد ، حالا اگر دنیا بخواد سود خودش رو سیو کنه کافیه 3
تا بیت کوین خودش رو بفروشه و ضمن بازپرداخت بدهی خودش ، اصل سرمایه و سودشو
برداره :

فروش 3BTC دنیا : 16000 تتر (اصل سرمایه) + 32000 تتر (بدهی وام) + 15840 (سود)

خرید اجباری 2 BTC نیما : 0 تتر (اصل سرمایه) + 32000 تتر (بدهی وام)

بدهکار دو بیت کوین

PNL : -16000 USDT

بدهکار 32000 تتر

PNL : +16000 USDT



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

نحوه معاملات بازار مارجین

Market Price :
21280 USDT



همونطور که میبینید دنیا اقدام به فروش
بیت کوین ها و پرداخت بدهی خودش کرد
نیما هم طی فرآیند لیکوئید
سرمایه خودش رو از دست داد

Market Price :
21280 USDT



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

پربارترین معاملات در این دوره آموزشی

معاملات در بازار نقدی یا اسپات

✓ Spot

✗ Margin

✗ P2P / OTC

معاملات در بازار مشتقات

✓ Futures Contract

✗ Forward contract

✗ Option Contract

✗ Swap

✓ Perpetual

✗ Delivery

✓ USD[Ⓢ]-Margined

✗ Coin-Margined

همونطور که در نمودار بالا میبینید ، دونوع **معاملات نقدی** (Spot) (نوع اول در بازار اسپات) و **قرارداد های آتی** از نوع دائمی با مبنای **تسویه دلاری** از پربارترین معاملات در بازار رمزارزها هستند . بنابراین در این دوره آموزشی این دونوع معاملات ملاک تمرین و معاملات ما می باشد و درخصوص سایر انواع معاملات ، به توضیحاتی که در مورد اونها در اسلاید های قبل گفته شد بسنده میکنیم.



پس طبق یک قرارداد از این به بعد هر زمان که گفتیم بازار آتی یا Futures منظورمون:

Perpetual Futures Contract (USDⓈ-Margin)

هست.



تا اینجاى فصل سه یاد گرفتیم ...



مدرس : مهندس فرشید میرزائی

در انتهای مبحث اوراق مشتقه انتظار داریم به سوالات زیر پاسخ شفاف دهید

- 1 چگونه در ریزش قیمت میتوانیم سود کنیم؟
- 2 چگونه چند برابر سرمایه خودمان میتوانیم سود کنیم؟
- 3 لانگ یا شورت چیست؟
- 4 منبع مالی صندوق بیمه در صرافی ها از کجا تامین میشه؟
- 5 پولی که در فرآیند لیکوئید از دست میدهیم کجا می رود؟
- 6 آربیتراژ گران چگونه از همگرایی قیمت در بازار آتی غیردائمی سود میکنند؟



در انتهای مبحث اوراق مشتقه انتظار داریم به سوالات زیر پاسخ شفاف دهید

7 تفاوت بازار دو طرفه و یک طرفه در چیست ؟

8 به نظر شما قرارداد آتی در بازار رمزارزها بهتر است یا اختیار معامله ؟

9 چند نوع سفارش در دفتر سفارشات بازار قرارداد آتی دائمی وجود دارد؟

10 صرافی در بازار قرارداد آتی با چه ریسک هایی روبه روست ؟

11 در فرآیند لیکوئید صرافی چه کاری انجام میدهد ؟

12 وظیفه اهرم در بازار آتی چیست ؟



در انتهای مبحث اوراق مشتقه انتظار داریم به سوالات زیر پاسخ شفاف دهید

13 صف کاهش خودکار در صرافی برای چه چیزی ایجاد شده؟

14 سفارش پوششی چیه و چیکار میکنه؟

15 وجه ضمانت اولیه در پوزیشن چیه؟

16 آیا حمایت و مقاومت در جهت پوزیشن ما تاثیر داره؟ چرا؟

17 تفاوت USDⓈ-Margined و Coin-Margined

18 چرا نرخ تامین مالی بیانگر احساسات در بازار هست؟

