

「加」杰夫·郭著

超短线崛起

第一次揭幕

顶级金融机构在证券行业内的
风险套利交易内幕

第一次全面揭示

欧美主流证券市场超短线交易的

发展历史

第一本详细披露

超短线全球崛起的中文读物

第一次翔实展示

欧美证券交易系统的

结构框架

全面展示超短线盈利全攻略

山东大学出版社

[加]杰夫·郭 著

超短线崛起

山东大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

超短线崛起/(加)郭著. — 济南: 山东大学出版社,
2010. 2
ISBN 978-7-5607-4023-2

- I. 超...
- II. 郭...
- III. 股票—证券交易—基本知识
- IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 236638 号

超短线崛起

[加]杰夫·郭 著

出版发行	山东大学出版社
地 址	山东省济南市山大南路 27 号(250100)
电 话	0531-88876611 89888811
电子邮箱	redmaple.ca@163.com
网 址	www.rmts.cn QQ:1353623952
博 客	http://redmaple.ca.blog.163.com
印 刷	济南景升印业有限公司
规 格	787×1092 毫米(1/16)
印 张	16.75
字 数	261 千字
版 次	2010 年 2 月第 1 版 第 1 次印刷
定 价	35.00 元

版权所有,盗印必究

前 言

超短线交易(包括高频交易, Frequent Trading)以其快速交易、高度强调风险控制等一系列全新交易理念正在逐步成为证券、外汇、期货、期权交易的主流交易方法,无论是普通的日内交易员(Day Trader),还是著名机构如美国高盛集团(Goldman Sachs),在过去十几年里都在频繁使用超短线交易方法,而且获得了巨大的收益,尤其是在经历了20世纪90年代末的亚洲金融危机和当前由美国过度金融创新造成的全球金融危机后,超短线交易不但没有受到重创,反而因其高度强调风险控制,顽强地生存下来,并且获得了很多主流交易机构的高度认同,从而获得了前所未有的发展机遇。以超短线在北美的日内交易员为例,据不完全统计,该类全职交易人员从20世纪90年代初的几千人,已迅速发展到目前的数十万人,市场份额从最初的几千万美元,发展到当今股市、汇市、期货市场中利用超短线交易盈利的数千亿美元。随着更多主流交易商的不断加入,市场份额也在迅速膨胀,单从美国投行霸主高盛2009年头两个季度的盈利收入就可窥一斑:其230多亿美元的营业收入中,仅交易及投资方面的收入就高达150亿美元,而其传统的投行业务加资产管理部分仅仅录得41亿美元,此消彼长,可谓对比鲜明。尽管高盛的所谓“高风险”的交易收入广为业界诟病,引发了比如像“豪赌”、“政府在背后支持”等诸多议论,但是笔者从其详细披露的季报中却另有发现——他们的交易手段并非只是我们想象中的孤注一掷、押宝某类资产、累计大量头寸长期持有,最终再高价转给交易对手而获取巨额利润。相反,大家会发现他们的长期头寸对比2008年并没有大量增加(2009年6月为509亿美元;2008年11月为570亿美元),实际上是略微减少!而其不动产、外汇头寸也都比2008年11月大量减少,那么什么增加了呢?其实就是大量、频繁地使用了超短线交易,并且配合其自我研发的复杂的计算机快速交易系统(包括软件、硬件),由于获取信息较其他主流交易机构早,而其交易速度快,风险控制严格,因此实际风险敞口其实很

小,更谈不上“豪赌”,说白了就是风险高度可控,而收益巨大。如果在当前股市巨幅波动的情况下,能够充分经受市场检验,并且证明风险可控、收益骄人的交易方法我们都不认真研究,而简单地归结为豪赌,那么岂非贻笑大方?

究竟什么样的交易算是超短线交易?什么是计算机交易?什么是风险高度可控?美国人现在已经玩到了什么程度?欧洲、亚洲其他国家发展如何呢?我们中国有没有超短线交易?我们如何赶上这班车在海外市场也能获取巨大收益?保守的人会问:我们自己如何保护财富不被超短线拿走?未来会是超短线交易的天下吗?……笔者作为业内人士,和大家一样也有很多的类似问题,需要在本书中一起探讨。如果要一一详细回答,我们还需要更多的技术统计数据,更多的信息披露,更多的研究人员参与,才有可能接近答案。甚为可惜的是,目前,关于超短线交易的可查资料少之又少,中文的几乎没有,如果大家在网上搜索“超短线交易”,只能发现一些关于超短线在外汇、国外股市的支离破碎的记录,很多根本不是业内谈及的超短线,正规的甚至严肃的统计数据更是少到几乎没有,官方甚至都不知道有这些交易模式和产业的真实存在,更遑论研究与监管了。由国人写的关于欧美超短线的介绍也是一书难求,偶尔发现一本,也都是以翻译为主,内容与实用性都缺乏可操作性,难以指导我们盈利。所以,我们的超短线专业团队下定决心写一本关于超短线交易方面的书,而且尽量加入一些数据、图表、参考文献,希望能够抛砖引玉,引起大家的关注,就已经心满意足了。

再次感谢我们的团队。正是基于他们长期的一线欧美超短线交易的经验和我们IT部门的技术支援,笔者才有可能了解更多的关于计算机交易、风险跟踪控制方面的技术,这也使得本书更加具有深度、广度。没有团队,我们的事业还在起点,没有大家长期艰苦的黑白颠倒的辛苦工作,也就没这个快速发展的金融外包产业,我们通过中国人特有的勤奋与艰苦努力,外加聪明才智,创造了数以万计的新兴就业机会,帮助那些怀揣冲浪华尔街远大梦想的年轻人进入这个金融前沿领域,赢得了数千万美元的外汇收入而没有导致任何环境污染与高能耗,帮助中国从零起步并且逐步成为拥有超短线交易人才、技术的大国,是当之无愧的中国欧美超短线英雄!我们正在创造历史。

感谢我的同事郭建波、宋磊、陈成栋、张寿靖、黄焕虎、姚慧东、孙睿男、魏林对于北美市场的介绍作出的贡献,王亮、陈琳对于日本市场

的介绍资料对新兴超短线市场作了有力的补充,曾经写作《华尔街操盘手日记》的高山先生,对于超短线交易盈利模式部分提出了非常宝贵的意见,在此一并表示感谢。曾在美国 Wachovia 银行从事计算机期权交易总体设计的 David Sun 先生,热心提供了关于新闻触发(News Driven)计算机交易的关键计算交易模型部分,这在本书第十一章会特别提到。还要特别提到的是,同事刘海洋对于全书的日夜整理使本书最终成书成为可能。本书的出版还要感谢山东大学出版社陈海军先生等一批热心的出版人对于此书的大力鼓励与支持,他们对于该新兴行业的支持令人印象深刻。还有更多的幕后英雄应该被提及,再次向大家表示感谢。

最后,我谨以此书献给爱妻 Lauren、爱女 Annie、Alisa,没有她们的全力支持,我个人所取得的任何成功又有什么意义呢?

杰 夫

2009年12月30日

目 录

第一章 风靡全球的超短线交易	(1)
第一节 超短线交易	(1)
第二节 超短线交易员	(7)
第三节 快速崛起的超短线交易	(10)
第二章 交易市场	(17)
第一节 认识股票市场	(17)
第二节 纽约证券交易所	(21)
第三节 纳斯达克证券交易所	(26)
第三章 交易体系、制度与监管	(32)
第一节 做市商制度	(35)
第二节 专家制度	(38)
第三节 混合交易制度	(43)
第四节 美国证券交易管理委员会	(45)
第四章 电子通信网络与交易指令	(51)
第一节 电子通信网络(ECN)	(51)
第二节 交易指令	(58)
第五章 电子直联交易	(63)
第一节 直联交易	(63)
第二节 直联经纪商	(66)
第六章 影响股市的因素	(70)
第一节 宏观经济因素	(71)

第二节	宏观经济政策因素	(73)
第三节	微观经济因素	(76)
第四节	市场因素	(77)
第五节	非经济因素	(80)
第六节	博弈论	(81)
第七章	基本面分析	(83)
第一节	认识基本面分析	(83)
第二节	定性分析——公司	(86)
第三节	定性分析——行业	(90)
第四节	财务报表	(92)
第五节	收入报表	(96)
第六节	资产负债表	(98)
第七节	现金流量表	(101)
第八节	其他分析方法	(103)
第九节	股票指数	(106)
第八章	技术分析	(110)
第一节	基本假设	(110)
第二节	趋势的运用	(114)
第三节	支撑和阻力	(118)
第四节	成交量	(121)
第五节	图表	(122)
第六节	图表形态	(127)
第七节	移动平均线	(133)
第八节	指标和震荡指标	(137)
第九章	进入市场	(145)
第一节	常见英语词汇	(145)
第二节	交易软件	(147)
第三节	交易费用	(158)
第四节	风险与风险控制	(159)
第十章	交易心理	(171)
第一节	从心理层面认识股票市场	(171)

第二节	正确交易心理的养成	(174)
第十一章	超短线交易策略与盈利模式	(180)
第一节	抢帽式	(180)
第二节	震荡式	(182)
第三节	趋势式	(185)
第四节	突破式	(188)
第五节	衰减式	(188)
第六节	钓鱼式	(189)
第七节	压单式	(190)
第八节	如何开始交易	(191)
第九节	程序交易	(193)
第十节	暗盘与藏单	(197)
第十一节	闪电指令	(201)
第十二节	裸买空	(202)
第十三节	决策模型	(205)
第十二章	新兴超短线交易市场	(207)
第一节	多伦多证券交易所	(207)
第二节	进军日本超短线市场	(210)
第三节	香港证券交易所	(216)
第十三章	团队建设与管理	(220)
第一节	团队建设	(221)
第二节	团队管理	(224)
第十四章	交易健康与卫生	(232)
附录一	欧美股市术语	(235)
附录二	做市商规章制度(节选)	(248)
附录三	证券大事记	(253)
参考文献	(256)
后 记	(257)

第一章 风靡全球的超短线交易

本章内容提示:超短线与短线、中线、长线的区别;超短线交易员;超短线崛起的历史。

第一节 超短线交易

在我们谈论目前的大热门——超短线交易之前,我们最好先从这个名称的起源开始。一般来说,股市、外汇市场、期货交易等在买卖过程中,根据持有头寸(Positions,注意——很多不懂交易的人翻译为“部位”)时间的长短,可以相对分为长线、中线、短线、超短线交易等几种主流的交易方法,为了简明扼要,我们以股市为例,逐一简单对比。

首先,关于长、中、短线交易,属于股市交易中最先出现的形式,有大量的资料,所以广为人知,我们只作简单介绍,而超短线交易——一种基于网络交易的新兴交易方式,由于交易理念、方法与其他交易方法区别很大,更强调风险控制,且盈利稳定,正逐步成为当今世界各大交易市场举足轻重的交易方法,本书将详细讲述这方面的知识及应用。

长线交易

长线一般指长期持有一个或多个头寸,时间短则数年,多则数十年。如某些基金,持仓超过两年,一般赎回的成本会大幅下降,其目的就是要鼓励大家长期持有头寸,避免短线行为。有些长线头寸持有时间可能多达数十年,如股神巴菲特曾持股可口可乐长达20年以上,伴随可口可乐的稳定扩张,而获得了长期收益就是很好的例子。该种交易一般要求投资人或操盘手有深厚的投资背景,并且最好有很深的行业分析能力,独具眼光,长于发现那些被忽略的具有长期投资价值的股票,逐步建仓,并且长期持有。典型的价值投资者就特别擅长此类交易,他们一旦行动,一般很少因股市的价格波动而改变投资策略,交

易的频繁程度最低,是真正在“投资”的人。比如大家目前普遍对未来的能源问题比较担忧,担心传统能源用干耗尽,所以投资风能、太阳能类以新能源为主的股票,并且长期持有,就属于典型的长线交易方式。目前此类投资、交易方法由于金融危机的影响,受到了投机交易的挑战。在国内,尤其是在中国现代股市建立发展不到 20 年的时间内,此类交易方法还没能成为主流的交易方法。笔者认为,该种交易方法如果结合必要的风险控制机制,一定会给投资人带来丰厚的利润。

【案例】 巴菲特 1988~1989 年分批买进可口可乐公司股票 2335 万股,投资 10.23 亿美元。他在伯克希尔公司 1991 年的年报中高兴地说:“三年前当我们大笔买入可口可乐公司股票的时候,伯克希尔公司的净值大约是 34 亿美元,但是现在光是我们持有的可口可乐的股票市值就超过了这个数字。”可口可乐是巴菲特最成功的投资,比他想象的还要成功。2003 年底,巴菲特持有的可口可乐的股票市值为 101.50 亿美元,15 年间增长率为 681%,这是使巴菲特成为世界第二首富的重要因素之一。^①

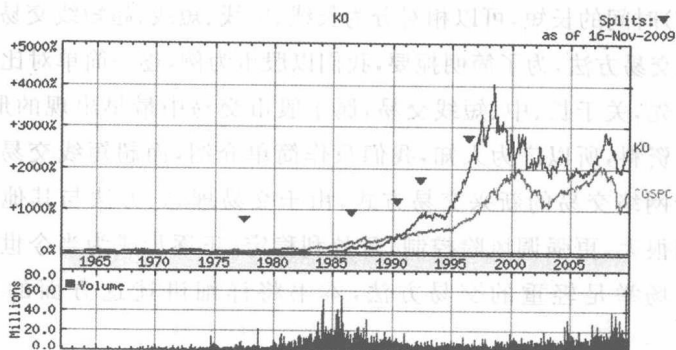


图 1.1.1 可口可乐股票走势图(对比标普 500 指数)
(来源: <http://finance.yahoo.com>)

类似的案例还有很多,我们可以看出长线持有的优势:就是仔细甄别,一旦买入,长期持有,并且获利可观。那么其主要思路可归纳为:

- 选股:即便股市停止交易,或者该股票五年内没有交易,被选中的投资对象也能够给投资者带来丰厚的回报;
- 时机:当股市市值跌到 GDP 的 75% 以下,就可以考虑入场;
- 持仓时间:根据具体情况可以长期持有,或者取得丰厚回

^① 参见刘建位《巴菲特如何选择明星股》,机械工业出版社 2006 年版,第 96 页。

- 持仓时间:根据具体情况可以长期持有,或者取得丰厚回报时退出。

中线交易

中线相对于长线来说,一般持有头寸时间少则数月,多则一年,交易相对于长线频繁,投资兼有投机的因素。一般针对一年内几次大的行情,把握机会,大胆介入,短期内收益没有达到预期,一般不会立刻调仓,只要没有到达止损点,仍会持有,并且耐心等待下一轮行情的出现,选择最佳的点位离场止盈。由于持仓时间介于长线与短线之间,因此,一旦持仓时间加长,就过渡为长线,反之就成为短线交易,所以该交易手法很容易过渡到其他的交易手法中。我们不作更多推荐。中线交易并非真正的价值投资,而是把握比较大的上升趋势,以获取中线波动的差价为投资目的。普通中小投资者,因为不具备信息优势,从正规媒体所获得的信息往往是滞后的。所以通过运用技术分析的方法来帮助制定投资决策,显然更实用一些。

中线赢的是趋势的把握。减少风险的方法是找好的入场点以减少风险。然后耐心等待日图和4H图转向,目标至少是以日为单位的较重要阻力位置。中线是高风险回报比,一般不用长时间盯盘,很多人说,交易中线才开始能赢利,可见大家的投机心态。

短线交易(Short-term Trading)

短线交易即几天内完成一个交易的买卖,有时也会在一周乃至一个月内获利了结。短线交易属典型的投机交易手法。以2008~2009年美元对英镑的年走势图为例,可以看出,在2008年11月到2009年的1月,美元有一波明显的下跌行情,在其他年份中也有类似的情况出现,短线交易员应该抓住此类短期行情,在行情启动之时,抓住机会,果断进场,一定可以博得一个较好的短期收益,而且风险并不是很大。2009~2010年的图形,由于美国的货币政策很不明朗,所以很难估计走势,但是使用短线交易策略应该不会有严重的亏损。

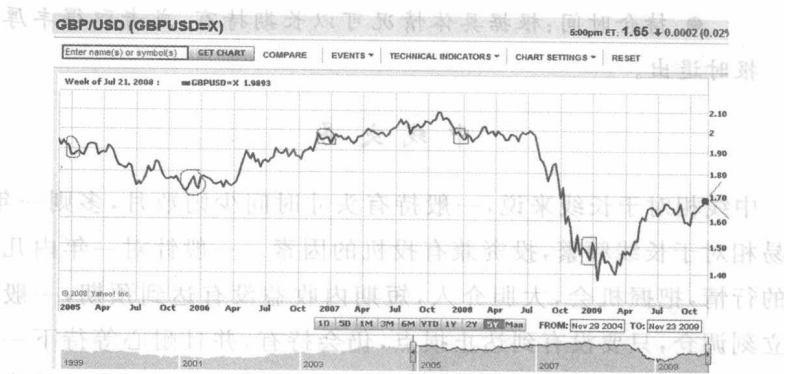


图 1.1.2 美元对英镑近 5 年的走势图
(来源: <http://finance.yahoo.com>)

比短线还短的日内交易

日内交易就是在交易日当天买进并卖出一只股票,这是典型的投机交易手法。这种交易可以在任何一种交易市场发生,但最常见的是在外汇市场和股票市场。通常,日内交易者都受过良好教育并且资金充足。他们利用流动性较高的股票和货币的价格小幅波动,通过使用杠杆和短线交易策略进行投资。日内交易者在市场中有两个重要职能:通过套利保持市场高效运行,并且为市场提供巨大的流动性(尤其是在股市中)。日内交易在国内的期货、外汇交易中广泛使用,主要原因在于这些市场可以做空,允许日内多次交易,对于交易特别频繁、特别专业的炒家,交易费用低廉,所以特别受到短线客的青睐。今后,此种交易方法将会长期存在并得到更大的普及。

比日内交易还短的超短线交易(包括高频交易)

超短线交易员区别于日内交易员的地方在于,前者针对一个或多个市场进行多次交易,单天交易次数可以从几十次至多达数千次,而且不留隔夜头寸,快速进出市场。特点是在很短的时间内锁定微小利润,但风险敞口也相对较小,一旦出现亏损,立即止损一平仓一离场,等待下一次机会。这是一种风险较小、单次交易盈利有限的交易新方法。但是,当交易员能够多次重复以上过程,就可以在单日累计相当的利润,日积月累形成很可观的长期收益。这就是我们经常提到的超短线交易。

目前,该交易方法已经广泛应用于外汇、美国股市、期货交易市场,并且取得了良好的收益。

该交易方法的必要前提是：交易市场允许 T+0 方式，即当日可以多次买卖同一交易寸；交易费用低廉；交易市场的数据库刷新速度快，交易平台稳定，安全性高。

长线、中线、短线和超短线，谁是真正的盈利之王？

“风险越大，回报越高”一直是我们对于亏损或者盈利的某种简单解释，其实对于职业操盘手来说，那些都不过是欺骗投资大众的谎言。真正能够持久盈利的永远都是低风险、高回报的交易策略。最简单的例如证券公司，不论投资者是盈还是亏都要交纳佣金；类似的还有银行收取巨额的汇款费用、外汇兑换中间差价等。对于投资银行来讲，最为传统的稳定盈利模式就是为企业提供 IPO 上市融资渠道，除了收取巨额手续费以外，还有更多的原始股上市后数倍甚至数百倍的投资回报。交易型的公司长期以来从事风险套利交易赢得了不菲的收益……类似的业务还有很多，采用的都是风险低、收益可观的盈利模式。只要存在交易的业务，就一定有盈利和亏损的双重可能，但是真正的赢家无一例外都是风险的厌恶者，这就是他们能够长盛不衰的秘诀，其他都是他们讲给外行听的 Bullshit。

以此类推，对于单纯的股票交易来说，多年的数据分析证明，从长期看，真正能够持久盈利的方法只有长线交易和超短线交易！其他的交易模式都是为这两种模式送钱!!!

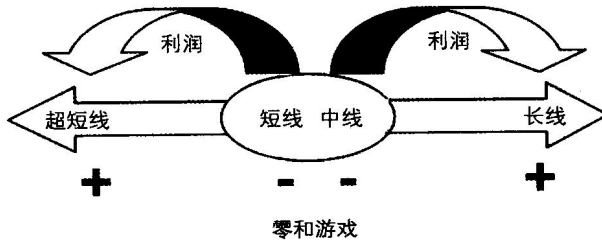


图 1.1.3 从长远看来，能持续盈利的方法只有长线 and 超短线，中线投资的利润有向超短线和长线流动的趋势

为什么我们这么武断地下结论？我们的依据如下：

首先，如果不考虑市场资金的倍增过程，简化掉市场的关联性，以及由于市场扩容导致的一系列的计算难题，单就一个相对独立、相对单纯的市场而言，交易本身是一个零和游戏，即长期来看，博弈的双方在竞争条件完全一致的情况下，赢家与输家的盈亏之和应该为零。这已经为大家所熟知，不必在此赘述。

其次，长线投资是如何稳定盈利的呢？最典型的案例莫过于前面提到的投资之神巴菲特的盈利之道：价值投资理念。价值投资看重的是国家经济的长远发展。即使是出现最坏的情况，例如股市关闭、战争爆发、由于不可抗拒的因素没办法平出市场上买入的头寸，仅凭分红和企业良好的增长，也能获得相当的收益。另外，就算巴老没留神被骗收购了一家垃圾公司，凭借其投资之神的名誉，政商两届滚滚人脉，推销一家企业的产品、技术，整顿其管理团队，直接介入其经营，并且取而代之，也非难事，更何况持股超过 20 年——如可口可乐投资案例，就是最不活跃的股票，一年也得上下波动几个来回，低买高卖也非难事！所以长线投资具有无可比拟的投资优势——时间可以近似沿时间轴无限向右延伸，达到超长持有，赢得超级收益。能够这样做，必须有投资人的超级信赖，买入点一定要低（别人恐慌我买入），股票一定是业绩良好的绩优股（股市关闭也有收益），持仓时间足够长，达到收益目标坚决出货（巴老在比亚迪上的投资从 2009 年 7 月到 2009 年底，已经取得超过 7 倍的回报，应该要出货了）。这种玩法，恐怕目前只有巴老或者所谓的主权基金才能玩得起，其他的人不送钱给他才怪。

而超短线交易员因为只通过频繁交易，每次博取小的差价，虽然收益不大，但是每次都是盈利的，即便偶尔失手，由于快速止损平仓，所有损失从概率统计上，应该远远小于其稳定的收益。因而也可以实现长期稳定盈利，只是没有巴老来钱快、来钱多而已。

基于以上的分析，既然长线、超短线都有稳定盈利的法门，股市在一定条件下又是零和游戏，所以，赔钱的只能是中间的所谓短线、中线、即日交易者！大家说不对啊，2007 年买股票，人人都在 A 股上赚钱。没错，2008 年呢？2009 年呢？有谁敢把股市当提款机，年年月月日日来领钱？当年上海有名的小浦东等几个最早发家的 A 股风云人物，现在好像已经没人提及了。所以说长期稳定盈利才是硬道理，其他都是昙花一现罢了。那么读者可能还是要反驳笔者：巴菲特能稳定盈利我们看得见、摸得着，超短线凭什么讲这样的大话？笔者又不是什么“主流经济学家”，有什么资格讲这么狠的话？其实，顺便说点题外话，主流经济学家都是“大学问家”，人家哪有工夫给老百姓解释股市怎么赚钱，他们大都在股市上赔钱，所以要靠当主流经济学家谋生。

其实，我们的祖先早在春秋时期就已经教导我们常胜之道，最典型的要数《孙子兵法》在其《形篇》中的名言：“昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。故善战者，能为不可胜，

不能使敌之必可胜。”^①这几句话的意思是：善于作战的人，总是先消灭自己的弱点，使敌人无隙可寻，不会被敌战胜，以此来等待敌人发生错误，暴露弱点，使我有机会战胜敌人。消灭自己的弱点，使敌不能胜我，这就是说只要主动权牢牢地掌握在我们自己手里，敌人犯错误是早晚的事，暴露弱点的时候就是我可战胜敌人的时候。我先主动地自己消灭弱点，为不可胜，亦即立于不败之地。证券交易操盘和作战类似，多空对垒，既有赢家又有输家，胜者为王，败者服输。为了获得盈利，在后面的案例中我们可以看到，超短线交易最快可以在数秒甚至数毫秒之内快速干净地完成一次交易，而在这么短的时间间隔内，无论是股市还是个股暴涨暴跌的概率可以看作一个小概率事件，这样就使得瞬间出现巨额亏损的概率也大大降低，再加上复杂的计算机系统后台的监控，交易风险完全可控，损失可以承担，即“先为不可胜”，然后寻找方向可判的时机盈利，即“以待敌之可胜”。大家也许会说，这么短的时间，交易也没有盈利，还是白忙活！别忙下结论，我们这里并没有提及盈利，我们只是讨论交易亏损可控，风险可控，先立于不败之地，而不是赚取大量盈利。这是职业操盘手与业余操盘手的最大区别，“先为不可胜”就是超短线专业的地方，至于盈利，不管多少，时间早晚，都是囊中之物。面对这种弱点极少的超短线快速交易，其他的交易方法焉有不乖乖送钱的道理？

大家如果还有疑问，也很正常，要不书写到这儿就可以停笔了，就不用看后面的了。总之，超短线并不过多地谈理论，那是经济学家的活，交易这行最讲求实战，谁能全球最大的交易市场上与最狠的交易对手硬碰硬地抗衡，比收益，谁能在恶劣的市场上生存下来，谁就是好汉。我们就是要总结这些超短线交易的成功经验，提炼精华，与读者分享，这也是本书的一个看点。

第二节 超短线交易员

超短线交易员的特点

超短线交易员专职以交易为生，既不是业余爱好者，或者兼职交易者，更不是疯狂交易者甚至赌徒，也不是专属机构、代表机构负责下

^① 孙武：《孙子兵法》，郭化若译，上海古籍出版社2006年版，第36~37页。

单的人(下单员)或直接操盘的人(机构操盘手)。这些人通常在成熟的交易市场(欧美主流交易市场)工作超过三年,并且对市场有透彻的了解,已经形成了独特的交易方法,能够非常稳定地盈利,而业绩基本不受市场波动的影响,心理素质高,思维敏锐,手眼协调能力超强,乐观向上,能长期适应于深夜在中国交易美国、欧洲的股票、外汇。

超短线交易员的交易特点

次数惊人:一个优秀的美股超短线交易员平均每天交易数百次(一买一卖算两次),顶级交易员多达四千次,而如高盛等机构的计算机交易可能还要有更加惊人的交易次数。如果以一天普通美股交易时间6个半小时计算,平均每分钟成交10.25笔交易,如果考虑到不是每张打出的单子都一定成交,再扣除中间休息时间,该顶级交易员可能一分钟打出超过60张买入、卖出的单子,相当于平均一秒钟一张单子,所以说,超短线是以秒计时,而不是以日计时。这也是为什么我们把超短线交易与日内交易相区别的原因。

8/2009 11:00:30	BATS	F12 Key	BATS_BID_NYSE	C	15000	5.270	
8/2009 11:00:35	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	100	5.180	
8/2009 11:00:36	ATTN	F2 Key	ATTAIN OFFER	C	5000	5.280	
8/2009 11:00:40	NQBX	F7 Key	NASDAQ Limit Offer	C	3000	5.280	
8/2009 11:00:41	BATS	F4 Key	BATS OFFER NYSE	C	3000	5.280	
8/2009 11:00:47	ARCA	Shift+F4 Key	ARCA LISTED BID	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:47	NSDQ	F8 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:52	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:52	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:52	EDGX	F10 Key	EDGX BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:52	EDGX	F10 Key	EDGX BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:57	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:57	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:59	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:59	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:59	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:00:59	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:01:00	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:01:00	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:01:00	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:01:00	NSDQ	F1 Key	NSDQ BID NYSE	C	10000	5.270	
8/2009 11:01:14	ATTN	F2 Key	ATTAIN OFFER	C	5000	5.290	
日期	时间	ECN	按键	键盘设置	花旗	股数	价位

图 1.2.1 某顶级交易员的交易记录(来源:SW 内部资料)

这是一个顶级交易员 2009 年 8 月某一天上午 11 点整开始,44 秒钟内连续买卖 C(美国花旗银行——Citigroup,交易代码 C)的交易记录。从该记录中我们可以看出,该交易员瞬间在 \$5.27/股做多十几万股花旗(买入花旗股票),一共手工打出了 21 张单子,平均每张单子近 2 秒钟,这还包括了其判断时间、手眼协调时间、按键时间等。就我们估计,这还不是他最快的交易状态,我们曾经记录过其每分钟超过 60 次的下单速度,即最少一秒钟下一张单子,可谓出手如电。那么下单的效果如何呢?我们可以看到该交易员试图开始在 \$5.29/股减