

DAVID S. NASSAR

HOW TO GET STARTED IN

ELECTRONIC

网络每日交易入门

桑榕 马爽/译

DAY

TRADING

EVERYTHING YOU NEED TO KNOW

TO PLAY WALL STREET'S
HOTTEST GAME

网络每日交易入门

戴维·S·纳塞尔 著

桑榕 马爽/译

辽宁人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

网络每日交易入门/(美)戴维·S·纳塞尔著;桑榕 马爽译. - 沈阳:辽宁人民出版社,2001.9

书名原文:How to Get Started in Electronic Day Trading
ISBN 7-205-05166-5

I. 网… II. ①戴… ②桑… ③马… III. 计算机-网络-应用-股票-证券交易 IV. F.830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 060007 号

How to Get Started in Electronic Day Trading

By David S. Nassar

Copyright © 1999 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

All rights reserved.

辽宁人民出版社出版、发行

(沈阳市和平区十一纬路 25 号 邮政编码 110003)

沈阳新华印刷厂印刷

开本:880×1230 毫米 1/32 字数:172 千字 印张:7 1/2

印数:1—6,000 册

2001 年 9 月第 1 版

2001 年 9 月第 1 次印刷

责任编辑:李雪萍 刘一秀 版式设计:王珏菲

封面设计:刘冰宇 责任校对:王晓彤

定价:18.00 元

译者序

随着信息技术的飞速发展，网络化浪潮已经席卷全球。在金融和电子领域，现代的互联网技术和传统的证券交易相结合诞生出了一种新的证券交易方式——网上交易，而且网上证券交易已经成为全球金融及网络业中发展最快的领域之一，可以说，证券经济已步入网上交易的新时代。

美国的证券交易在世界范围内占有举足轻重的地位，这不仅在于其有价证券的交易量是世界上最大的，更在于其交易制度上的不断创新代表了证券交易未来的发展方向。近年来一种新型的证券交易方式——网络每日交易在美国兴起并获得了迅猛的发展。美国一些著名的财经杂志，如《华尔街日报》、《财富》、《福布斯》、《商业周刊》、《纽约时报》等均对此进行过详细的介绍，一些电视台如 CNN、CNBC 等媒体对此也进行了很多报道，此外英国的《金融时报》以及 BBC 等也进行过介绍。可以说，网络每日交易已引起了全球的关注，这是因为它实际上阐明了证券市场未来应该如何运作的问题。

应当说，网络每日交易在美国也是一个新生事物，然而自其产生尤其是最近以来对美国的证券业产生了极大的影响，它已成为华尔街上的一个热点问题。网络每日交易是指投资者利用某种先进的交易系统对 NASDAQ 股票和其他一些上市股票进行交易的一种交易方式，通过某一特定的交易系统，投资者可以立即与买卖某种股票的另一投资者直接进行交易。网络每日交易这一新

兴的交易方式之所以在美国能够引起轰动，主要在于它使得个人投资者可以利用计算机通过互联网直接入场进行交易，它在一定程度上消除了普通投资者与专业投资者(如特定经纪商、做市商等)在获得信息、入市进行交易等方面的不利地位，使得普通投资者可以与专业投资者进行更加平等的竞争。

本书较为详细地阐述了网络每日交易的含义、发展背景、各种运作形式等基本内容，同时在书中，作者还介绍了普通投资者在进行网络每日交易中应该注意的各种实际操作问题。本书内容丰富翔实，基本上涵盖了网上证券交易可能遇到的各种情况。本书不属于抽象的理论专著，其内容深入浅出，逻辑严谨，行文生动流畅，并配有大量的图表。本书的作者具有多年从事网络每日交易的实践经验，所采用的资料翔实可靠，可以说这是一本详尽介绍证券网上交易的好书。我国的证券网上交易始于20世纪90年代后期，随着中国证券市场网络的不断延伸和完善，网上交易也必将成为新世纪我国证券交易的主要方式之一，相信读者在阅读了本书之后会受到启迪。由于译者水平有限，译文中的错误在所难免，敬请读者批评指正。

译 者

2001年8月18日

引 言

交易技术上的突破、全新的监管规则、经验丰富的普通投资者、1987年的股市风暴……看吧，这一切所引发的一场海啸正猛烈地冲击着证券业。当你读这本书的时候，一股七八米高的巨浪正在以每秒30万公里的速度涌入华尔街的最深处。网络炒股过去在证券交易所一直是一种禁忌，华尔街的大门始终对公众紧闭着。可是，让人意想不到的，这种现象在不久以前终于有了转机！在有着200多年历史的证券市场中，业内的职业投资家们一直是一个非常神秘的团体。不过，现在证券市场上委托单的交易执行已经全面开放了，买卖股票的委托单可以由来自世界各地的投资者坐在其个人电脑前发给证券交易所中的职业投资家。网络炒股成了一种时尚，你可以在任何时候、从这个星球上的任何一个角落通过计算机网络进入站点，在这真正的股市浪潮中冲浪。

目前的华尔街正处于一个开放的时代。将箭头指向计算机显示屏上的一只股票，点击你的鼠标，几秒钟后你便完成了这只股票的买卖。这一过程非常迅速、简单，其高效性会让从未涉足此领域的你瞠目结舌！如果你对证券市场的投资充满热情，但还没有利用一些可以直接进入市场完成交易的技术和战略的话，本书

将向你展示如何利用这些先进的手段。

你可以直接与纽约证券交易所（NYSE）中的特定经纪商（specialist）和 NASDAQ 市场上的做市商（market maker）进行直接交易，这在历史上还真是大姑娘上轿——头一回。这种交易最显著的特点就是“直接性”：你无须左一遍、右一遍地打电话给你的经纪人；无须等待交易商的经常占线的电话线路；无须为你的委托单由你的经纪人传递到交易台、然后再由交易台传递到交易大厅或是股票批发商那里而浪费时间；你也无须为你的委托单的传递支付费用；你更无须等待交易的执行……你所要做的仅仅是直接发出你的委托单，这样着实缩短了整个交易过程。瞧瞧，多简单、多惬意！你只须：

指向（要买入的股票）……点击……买入！

指向（要卖出的股票）……点击……卖出！

这并不是最近一些大的零售商和折扣经纪人宣称的所谓在线交易（on-line trading）。他们所提供的其实不过是一种被美化了的电子邮件服务罢了，你将一些类似于电子邮件的信息发送到他们的交易室里，告诉他们你想买入或卖出多少股票，然后他们再像你以前进行电话委托交易那样处置你的委托单，在线交易仅仅是花架子而已，其实质与几十年来的一贯做法别无两样。

更为严重的是，许多经纪人会再将你的委托单出售给经纪人的经纪人进行交易，他们把这叫做“为你的委托单流动付费”。经纪人的经纪人是指某种证券批发商，他们从你的经纪人那里买入委托单，然后再将此委托单与其手中持有的成千上万张其他委托单进行配对并使之成交，于是你买入某种股票也成就了其他人的卖出。除了使你丧失以最优价格买卖某种股票的可能性之外，这一交易过程真的没有什么不合逻辑的地方了。经纪人的经纪人，或者说股票批发商，赚取了你的委托单以及与你配对成交的那位投资者所提交的委托单之间的部分差价，这一差价可能是

1/8 美元或者更多。这在当今这种效率极高、成交额极大的股票市场上是令人难以接受的，尤其对于那些采取短期投资战略的投资者来讲更是如此。网络炒股的最大优点是使你能够按照市场提供的最优价格进行某种股票的买卖。

你也许认为通过某种在线系统进行交易已经够先进了，而且费用也不算贵，因为你支付的佣金还不到 20 美元。然而，如果你还须支付一种不必要的差价（每股 1/8 美元）时，可就不是 20 美元这么简单的事儿了。咱们一起算一笔账：每股差价 1/8 美元，若是交易 1 000 股该股票，你就必须额外付出 125 美元。这样，你的佣金加上差价共计需要支付 145 美元。也就是说，若交易 100 股，你共须支付 32.5 美元，这可是一笔不小的数字！你的经纪公司在出售你的委托单时一般是按每股 1.5 美分收费的，这样他们向你收取 20 美元，再由经纪人的经纪人支付给他们 15 美元（1 000 股 $\times$ 0.015 美元）。为避免让公众知晓这是一个专门对委托单收取费用的公司，一些折扣经纪人便买断批发商。然而，无论表面上看方式究竟如何多变，委托单传递的实际路径始终是一样的。因此，对于投资者来说，这种做法无非是换汤不换药，其结果同以前根本没有什么不同，即以更高的价格买入或以更低的价格卖出。现在，你可以借助各种交易执行媒介将你的委托单通过各种专门的网络炒股系统递入并直接进行交易，这无疑会帮你省下那笔差价！

那么小的差价还想盈利：可能吗？

网络炒股通过采用几种不同的委托单登录系统使你绕过了所有的中间商，直接将你的委托单递入交易所内。本书将教会你如何使用这几种系统，使你能从小至 1/16 美元的股价变动中

获利，在证券业中这被称作“提聂（teenie）”或者“斯第恩斯（steenth）”。一个提聂是指每股 $6\frac{1}{4}$ 美分的变动。本书将使你认识到交易佣金的大幅度降低、最新的操作规则以及技术上的进步等等这些因素是如何使网络炒股成为未来的主要交易方式的。它会帮你学会：

- 将你的委托单**直接**递入纽约证券交易所中的特定经纪商手中，
- 不通过做市商，而是**直接**进行买卖股票的交易。
- 在一秒钟之内完成交易。
- 走进华尔街这个曾一度使你不能接近、直至最近才开始敞开的市场。
- 获取以前证券界圈外投资者不能得到的信息。
- 在股价变动极小的情况下买卖 1 000 股股票也能赚钱。
- 用专业的交易系统以闪电般的速度、极低的交易成本进行交易。

对于普通投资者而言，自上个世纪以来再也没有过像今天这样一个对股票交易极其有利的好机会。说来也许令人难以置信，100 多年前居然曾经有过便利、快捷的股票交易市场。那还是在一度被认为是最著名的股票投机家的杰西·利沃蒙（Jesse Livermore）时代。当时在每个角落都设有股票交易室，甚至在大多数旅馆的休息室里也有。你可以走进被称为“野鸡证券交易所（bucket shops）”（指利用行情涨落诈骗渔利的证券交易所或进行证券买空卖空的投机商号——译者注）的交易室里，缴纳一定保证金后就可以进行股票买卖，并能通过电报行情显示系统上立即出现的价格马上完成交易。怎么样，够神奇的吧？可是，一个世纪以来，对证券股票感兴趣的普通投资者却只能把这一切当成

神话，望之兴叹。有道是，时来运转——最近，普通投资者逐渐开始见到刚才提及的那种快速执行的交易和低廉的佣金。哎，过去的市场居然也曾那么易于进入，这的确是一种讽刺。不过，今天 NASDAQ 市场的易于进入则纯属技术进步使然。

NASDAQ 市场是一个以电子屏幕为基础的市场，通过电子技术和计算机技术，它与其他电子化系统的使用铺平了道路。这些电子化系统包括电子化通讯网络（ECNs）、小额委托单执行系统（SOES）、精选网（SelectNet）以及纽约证券交易所的超级指定委托单周转系统（SuperDot），所有这些都将在本书中进行详细的介绍。如果没有这些系统，普通投资者也就不可能通过互联网或其他手段直接进行交易了，而华尔街的职业投资家们仍将控制着交易大厅。可是对于普通投资者而言，NASDAQ 市场是近两个世纪以来最为显著的一次突破。与 NASDAQ 市场同样具有革新性的是，一些新的系统仍继续以在线的方式出现。其中一种类似的以电子屏幕为基础的系统叫做最优市场系统（OptiMark），它是一种极具潜力的系统，而且将来很有可能向纽约证券交易所的主宰地位提出挑战。本书将在后面对此作更详细的介绍。

不知您相信不相信，在很多情况下，问题往往会变成机会。对于网络炒股来讲，1987 年的股灾成了其发展历程上第二个重大突破。1987 年 10 月 19 日，道 - 琼斯 30 种工业股票指数下跌了 500 多点，普通投资者已完全无法通过电话联络到他们的经纪人。经纪公司的电话铃儿左一遍、右一遍响个没完。那一天似乎永远也没有尽头，真是充满了惊慌与恐惧……。可就在第二天，机会主义者又从华尔街杀了回来，并迅速获利。这帮家伙结结实实地赚了一大笔——多好的时机！

这些事件和其他一些因素一并改变了 NASDAQ 市场的状况，各项改变都是通过美国司法部以及美国证券交易委员会（SEC）来实现的。使个体投资者能够直接进入市场的系统已经

存在，并成为强制性的了。新规则的启用使得普通投资者和职业投资家更加平等。可以说，你现在正与职业投资家享有同等的赚钱机会。当证券业和普通投资者开始乐于接受已经存在了几年的技术革新时，变革便很快发生了。NASDAQ 市场、互联网、56k 调制解调器、卫星传输、电子化通讯网络、网络炒股培训学校……所有这些新奇的事物如雨后春笋般统统出现在我们的身边，而且出现得非常适时。在本书中，你将学会如何将这些技术上的奇迹与那些已被证明了的、不断改变人们交易方式和投资方式的交易战略相融合！欢迎各位来到这一“前沿之地”，这里将是风光无限！

通过网络炒股进行每日交易的投资者已经诞生！

首先让我给每日交易下一个确切的定义。每日交易并不一定意味着每天都要与市场完全步调一致——即每日都进行交易。在许多利用这些新规则和新技术的方法中，有一种被称为电子化抢帽子（electronic scalping）。

传统的抢帽子者（scalper）（抢帽子者又称黄牛交易者，是指只做当日交易，以利用微小、短期合约价差来获利为目的的交易者——译者注）。是指在自己的账户上频繁、快速地买卖股票，赚取小额利润，承受有限损失，并且在很短时间内持有头寸的交易商。抢帽子者在每笔交易中买卖股票的数量都很大而每股获利甚小。一般来说，抢帽子者在每天的交易中随时准备以低于上一个交易价格几分之一美元的价格买入，然后再以高于下一个交易价格几分之一美元的价格卖出——即利用两次交易之间的千分微小的价差来赚钱。简而言之，他们是一步一步地利用每一次

机会，而不是一口吃一个胖子。

到目前为止，由于市场中存在着诸如规则、技术以及较高的交易佣金等众多障碍，所以投资者不可能以抢帽子者的身份出现并与做市商进行竞争。然而随着通过网络炒股进行每日交易的出现，这些都已成为了历史。普通投资者通过使用合适的设备并经过适当的培训后，只要操作正确，他就能够从市场上获取相当多的利润。例如，你买入某种股票 1 000 股，持有 1 至 2 分钟。如果你能将其以高于买入价四分之一美元的价格（或更低一些）卖出，那么你就能很快获利（因为其前提是佣金较低）。

如果你在每个交易日里都做得很成功，你就会埋怨自己为何蠢得直到现在才开始这么做？采用网络炒股的抢帽子者可以是专职人员也可以是兼职人员：一些人以此为生，另一些人则想借此增加其收入。对于那些热衷于此的投资者而言，如今的新规则、新技术以及交易佣金的大幅降低都使得通过网络炒股来买卖股票变成了一个赚大钱的好机会。

你并不一定非得要成为一名网络炒股的抢帽子者（E-DAT scalper），才能利用由这场交易革命所带来的大好时机。在实际中存在着多种不同类型的网络炒股的股民，比如持有股票介于几分钟至几小时之间的每日交易商（day trader）；持有股票一至五天的摆动交易商（swing trader）等。此外，还有一些人使用由上述两个持股方法结合而成的操作方法。实际上，交易方式的种类似乎与人们的个性分类一样繁多。传统的“买入并持有（buy ‘n’ hold）”式投资者也会采用这种最新的交易方式，因为他们知道无论何时买卖股票，他们都会借此来获得最优的价格。他们可以委托使用网络炒股方式的经纪人或是在网络炒股中受过训练的账户监管人进行交易。这些人可以通过网络炒股的各项系统进行交易，这样就能帮助普通投资者削减买卖的

价差。注意，不要在传统的零售经纪公司中寻找此类经纪人。那些懂得利用网络炒股的经纪人知道如何在每笔交易中为他们的客户在每股股票上削减 $1/8$ 或 $1/4$ 美元，他们在交易佣金上提供了较大幅度的折扣，继而使你在买卖价差上省下一笔钱。读完本书以后，你就能学会如何使自己做到这一切，或者至少也将学会如何找到一个拥有精通网络炒股知识和方法的经纪人的经纪公司。

你不要忙着辞去现在的工作，还是先认真阅读一下这本书吧。在书中你将了解到所有你必须了解的事情，以此来判断你是否在智力上和心理上适合进行网络炒股。几乎任何一个人通过使用网络炒股在股票市场上进行投资都将获益，不过，话是这么说，却并不是每个人都一定能赚到大钱。也许杰西·利沃蒙在1923年说的话能够最好地表达这层意思。他说：“投机是这个世界上始终如一的、最吸引人的游戏，但它并不是一种适合那些愚笨的、智力上迟钝的、或者是心理承受力较差的人进行的游戏；它也不适合那些想在一夜之间暴富的冒险者。这些人将在贫困中死去。”

本书的结构

本书可划分为三个主要部分。第一至第五章讲述了在成功地进行网络炒股之前你所必须熟悉的关键内容。例如，你将会了解到一些交易所的秘密；所有有关电子化委托单执行系统的内容以及如何正确使用它们；管理网络交易运行的一些特殊规则；哪些指数可以充当先行价格指标……此外，你还将对技术分析有一个大致的了解。最为重要的是，你将了解到 NASDAQ 市场上的做市商是怎样进行思考的，这样，你就可以预料到他们将如何进行

交易。一旦你能够做到这些，你就可以与市场上的职业投资家们一同竞争，可以从市场上获取利润，而不是被他们吓跑。

第二部分包括第六章至第十章。你将从中学会如何采取实质性的行动。具体来讲，你会通过这部分内容确定你的交易类型并选择你的交易时间范围。交易类型因人而异，本部分将帮你得出结论，确定你适合当一个什么类型的交易者。在交易时间上，你可以在几分钟至几天的范围内任意选择。随后，我将教会你利用网络炒股的交易商们所熟知的几种最可靠的交易战略。有一些能赚到钱的交易机会是可以在几天甚至是数周前预测得到的，而另一些机会则难以预测，通过努力学习你会掌握一些交易的变化趋势。

在最后一部分，本书对建立一个电子化股票交易账户的技术性细节进行了概述，同时还给出了一些有关网络交易的最好的、最有用的忠告，这些忠告和建议是我在这些年来从事实际交易和教授网络炒股过程中的一些体会。如果你能从他人的失误中学到一些东西，那么通过向你展示如何避免损失就可能使你节省下几千美元的学费。无论你在哪里以及如何进行交易，这都无疑是你进行成功交易的第一课。

在这里，我还建议你仔细阅读本书的后记部分。后记中讲述了我对不断变化的网络交易世界的理解。你应该相信，未来是光明的。有一种叫做最优市场系统的新型交易平台很可能会成为最终的网络特定经纪商和做市商——为普通投资者提供使价格进一步改善的机会。这种系统有可能为你提供一个比普通投资者所去过的交易厅要好得多得多的交易场所。谁能说清我们这些人在这—特定的历史时刻进行股票交易到底有多么幸运呢？看来只有天知，地知，你知，我知了！

以上就是对这本书的简要介绍。阅读它就像用鼠标在互联网上打开一个窗口，点击一下又会出现另一个窗口。我相信，虽然

你还没来得及搞懂这一切究竟是怎么回事，可是你却已经做好了精神准备——准备以一个网络炒股商的身份充分利用这些千载难逢、令人激动、紧张、无法置信又难以放弃的机会了。

目 录

引 言	1
第一章 主要市场及网络交易系统	1
第二章 网络炒股规则	26
第三章 股市交易中的导航助手	48
第四章 技术分析会助你一臂之力	61
第五章 了解做市商心理，与之进行交易	87
第六章 确定你的网络炒股类型	112
第七章 实施交易战略，完善交易系统	130
第八章 盈利	143
第九章 股票分割和评级改变	155
第十章 模拟装置	166
第十一章 开立网络炒股账户	178
第十二章 网络炒股的应用范围	189
后记 网络炒股的未来	216

第一章

主要市场及网络交易系统



络炒股意味着通过你的计算机与那些从你这里买入或向你卖出股票的机构或个人直接进行交易，能够使利用网络炒股的交易商们直接进行交易的个人和实体包括：上市股票交易所中的特定经纪商、NASDAQ 市场中的做市商以及电子化交易网络。应该说，网络炒股不仅仅是一种在线交易。

这里关键的词是直接。你的委托单在进行一次可执行交易之前没有经过任何人之手：没有经纪人，没有交易台——在你的委托单和交易执行单之间什么中间过程也没有。对于许多传统的股票投资者来讲，这是一个非常难以理解的概念。然而在我看来，就一个普通的投资者而言，这是他可以通过较小的价格上升在短时间内获取利润——即成功地进行每日交易的惟一方式。网络炒股同时也使得投资者可以充分利用那些由于谣言或新闻所引起的突然、快速的股价变动来赚钱，因为他们可以在一秒钟之内执行交易。

应该说，市场上的职业投资家们一直占有很大的优势，这种情形直到最近才有所转变。普通的投资者和交易商以前根本无法实时地了解某一只特定股票在一天之内的变化趋势。更为重要的是，投资者的委托单执行速度不够快，而且也无法以较低的价格