

本书填补了国内贵金属交易类书籍的空白！

全书力求从贵金属市场几个大的角度进行综合性的研究，  
但侧重实战所需要的知识和技法。

在达到100倍以上浮动杠杆的贵金属市场中，  
读过本书的人可以在投资理财方面生存得很好！

THE ROAD  
OF A MASTER TRADER  
THE TRADING METHODS OF GOLD,  
SILVER AND EXPENSIVE METAL



# 交易大师之路

## 黄金、白银等贵金属交易战法

王和美 姚建敏 朱 婧◎著

- **目标群** 投资人与投机者均可，但偏重投机者。
- **时间类别** 全球24小时连续或不连续交易。
- **盘别** 外盘与内盘均可。



# 交易大师之路

——黄金、白银等贵金属交易战法

王和美 姚建敏 朱 婧 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

交易大师之路：黄金、白银等贵金属交易战法 / 王和美，  
姚建敏，朱婧著. —上海：财经大学出版社，2012.8

ISBN 978-7-5642-1411-1/F·1411

I. ①交… II. ①王… ②姚… ③朱… III. ①贵金属—投资  
IV. ①F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第162723号

责任编辑 吴晓群

封面设计 张克瑶

JIAOYIDASHI ZHI LU

交 易 大 师 之 路

——黄金、白银等贵金属交易战法

王和美 姚建敏 朱婧 著

---

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路321号乙 邮政编码：200434)

网 址：<http://www.sufep.com>

电子邮箱：[webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海叶大印务发展有限公司印刷装订

2012年8月第1版 2012年8月第1次印刷

---

787×960 mm 1/16 印张：15(插页：1) 字数：284千字

印数：0 001—3 000 定价：36.00元



# 前言

百万分之一的高手也会在接近真理的那一瞬间倒下，  
所以真正修成正果的人真是少之又少。

记得有位朋友在不经意之间说过，现在国内通过商业银行系统、各级代理经纪公司以及境外经纪公司做贵金属交易的人已经有近千万，可以想像参与者必将大众化。一个人的参与将涉及全家财产的安全与保值增值。交易平台的差异性、外盘与内盘的可选择性、交易机会的多样性反过来也带来了极大的隐患，现在到了该替他们写些什么的时候了。

贵金属市场是一个标杆，“死”了很多人：因急而困，因管不住自己而伤，因贪而去，因恐而离，因无准备而别，因过度交易而亡，因时常重仓而终，因小伤至大怒而全军覆灭。“死者”无数！自上海贵金属市场开放以来，统计结果告之：约90%的人是站着进来，躺着出去的。你凭何而来，是超群的智慧吗？因何而来，只是趋利罢了。如是，现在就是你退出这个市场的时候，真的不晚！

此书写给特定的一群人：如果有智慧但没有金钱；如果有能力但苦于没有机会；如果富有激情但无人慧眼识金；如果有吞吐天下之志但时不我遇；如果有冲天的豪情但岁月无多；如果有用不完的力量却无处施展；如果能力超群因而目空一切让人非议；如果精神上孑然一身却情感丰饶；如果地处一隅，偏安一方，却视野有限；如果极目楚天舒却深知入错了行，那么你就来吧。

此书也是写给另一群人的：如果你恨他，让他来吧；如果你爱他，也让他来吧。在一个绝大多数人带着人生最美好的梦想接踵而来却快速爆仓的世界里，可以检验人性的光辉。古来征战几人还！记得有人说“期货是我们的战争”。可以不客气地说，在那个杠杆只放大几倍的“战争”中，生存极为容易。如果在达到100倍以上浮动杠杆的贵金属市场中可以活下去，则殊为不易。

对于后两类人，我想说的是：来吧！不论你是谁，从哪里来，到何方去；不论你的过去、现在，还是不可知的未来；也不论你的背景；随时都有机会。对于追求财富自由的人

们来说,它是一个生门,也是一个死穴!生存还是毁灭,这是一个哲学命题!贵为黄金,贱如草芥!这里才是你最好的舞台。

提笔已妄言:庸人坚持一周;俗人坚持一月;心比天高、命比纸薄的人坚持半年;志大才疏的人坚持一年;勇者坚持五年;高手坚持十年,终成正果;吞吐天下之人坚持一生。在那些看不到希望的日子里,用鲜血与生命去捍卫自己的理想!可以数一数已经几年了?!

全书力求从贵金属市场几个大的角度去进行综合性的研究,尤其侧重实战所需要的知识和技法。其一,基本面;其二,技术面;其三,交易模式的确立;其四,程式化交易模式的运用。目标群:投资人与投机者均可,但偏重投机者。时间类别:全球24小时连续或不连续交易。盘别:外盘与内盘均可。去除浮华,只为存真!

时常怀有一颗感恩的心,感谢至亲家人,感谢朋友们,是你们让我惦记、牵挂,让我识而后知不足,让我著而后知力所不怠。了了随笔,书不尽言,时间十分有限,水平更加有限,书中难免疏漏,请诸位见谅!如能对他人有所启发,目的已经达到!

王和美

公元2012年7月

于中国江苏省镇江市北固山下

前言	1
<b>第一部分 交易之术——不愤不启 不悱不发</b>	<b>1</b>
一、我们生活的时代	3
二、贵金属市场存在的理由及生命周期	3
三、贵金属市场对投资人与投机者的非凡意义	3
四、有无幕后推手(谁是幕后推手)	7
五、市场参与者的定位及各方盈利模式(谁在赔钱)	17
六、贵金属市场的一般常识	19
(一)全球黄金、白银贵金属市场概述	19
(二)境外黄金、白银贵金属市场(交易制度)介绍	21
(三)国内黄金、白银贵金属市场介绍	26
(四)黄金、白银贵金属市场相关名词解释	33
(五)通用专业名词解释	34
七、重要常识之“贵金属市场可以寄予多大的数学期望”	38
八、重要常识之“成功交易家的 13 项人格特质”	39
九、重要常识之“心态”	45
十、重要常识之“耐心、定性与定力,成为交易高手需要多少时间”	47
十一、重要常识之“资金的安排”	47
十二、重要常识之“合约到期日”	48
(一)香港盘	48
(二)内地盘	48
十三、重要常识之“交易的时间”	49
(一)我国香港贵金属市场	49
(二)我国内地贵金属市场	50
(三)主要的交易时间段	52
十四、重要常识之“交易的品种”	53
(一)香港盘	53
(二)内地盘	53

十五、重要常识之“保证金与杠杆率”	54
(一)香港盘	54
(二)内地盘	56
十六、重要常识之“费用及几种交易平台的比较”	57
(一)香港盘	57
(二)内地盘各种交易方式费用的比较	59
十七、重要常识之“合约的构成及如何计算”	61
(一)香港盘	61
(二)内地盘	64
十八、重要常识之“交易软件的选择”	66
(一)香港贵金属市场通用的集成交易软件	66
(二)内地贵金属市场通用的集成交易软件	68
十九、重要常识之“银现自由转账的方式”	73
(一)香港贵金属市场的银现自由转账方式	73
(二)内地贵金属市场的银现自由转账方式	89
二十、重要常识之“主要交易平台”	94
(一)香港：香港金银业贸易场会员	94
(二)内地：上海黄金交易所、上海期货交易所	98

## 第二部分 宏观之论——山舞银蛇 原驰腊象.....105

一、贵金属市场的基本面	107
二、贵金属市场的技术面	108
(一)模拟盘口情况及如何操作(实盘前哨战)	108
(二)进入实盘的标志性事件	114
(三)实盘的盘口情况及如何操作(人性的历练)	114
三、不同市场参与者对市场的认识	116
(一)短线投机者眼中的市场	117
(二)中线投资者或投机者眼中的市场	118
(三)长线投资者或投机者眼中的市场	119
(四)大型对冲基金眼中的市场	120
(五)生产商眼中的市场	120
(六)西方发达国家集团眼中的市场	121
(七)市场评论“家”眼中的市场	122
(八)经纪商眼中的市场	122
(九)笔者眼中的市场	123

<b>第三部分 微观之策——知否知否 应是绿肥红瘦</b> .....	131
<b>一、程式化交易</b> .....	133
(一)程式化交易的含义.....	133
(二)程式化交易哲学、交易方法与检验方法.....	133
(三)程式化交易的必要性与可行性.....	133
(四)程式化交易内容.....	134
<b>二、交易模式的确认(职业高手个性化交易方式的艰难抉择)</b> .....	185
(一)大级别的交易机会.....	187
(二)中级别的交易机会.....	192
(三)小级别的交易机会.....	198
<b>三、笔者的交易战法</b> .....	206
(一)信心篇.....	208
(二)基本面的再一次确认.....	209
(三)看盘标准次序(即期精准定位).....	211
(四)进场.....	212
(五)持有.....	212
(六)止损位或对冲位的设置.....	212
(七)出局(5分钟时间限定).....	213
<b>第四部分 步出夏门行——绕树三匝 何枝可依</b> .....	219
结束语:成功人士.....	221
后记.....	228



**第一部分**

# 交易之术

——不愤不启 不悱不发





## 一、我们生活的时代

以前与一位企业家有过交流,他说如果再有选择的话,绝对不再从事实体经济。其环节(土地、人员、建厂、设计、设备、生产、销售等)之多,成本(含税负)之高,管理之难,竞争之激烈,时间消耗之多,精神压力之大无出其右。即使所有的环节都运行正常,回款也是一件令人头痛的事情。内外部环境的改变也常常使人猝不及防:环保部门的压力,替代品的出现,产品被淘汰,等等。在有利润的情况下,利润率也薄得像刀片。他常自嘲:“不做等死,做是找死,早做早死,反正是死!”

与实体经济相比,全世界的金融市场可以说是风光无限,大量金融工具推陈出新,新的金融衍生产品层出不穷。黄金、白银等贵金属市场就是其中的一朵奇葩。可以说:“对于拥有 T+0 交易、高杠杆、双向交易机制、保证金制度、24 小时连续交易的贵金属市场而言,这里永远是明媚的春天。”不怕没有机会,这里永远有机会。波动是市场的本质特点,只要有波动,就有机会。不怕赚不到钱,这里遍地是金子。对于每一位生活在这个时代的人们来说,他们拥有比以往任何时代更多、更好的机会。

## 二、贵金属市场存在的理由及生命周期

由于全球黄金、白银等贵金属交易市场的存在与发展对于世界政治、经济(货币)、社会的平稳发展有着重大意义,对于生产商、经销商成本及利润的控制(套保)有着极其重要的作用,所以这一市场的存在有其现实的可能性与必然性。

只要全球黄金市场的交易、投资、融资功能不消失;只要贵金属的生产、消费、流通不停止,且与此相应的大宗商品的价格还与之相关联,这一市场就将继续存在,而且还将以令人称奇的速度进一步扩大。在可预见的未来,这一市场或将变成为全球第一大交易市场。

## 三、贵金属市场对投资人与投机者的非凡意义

如果你是一个投资人,在全球所有商品与服务通胀的今天,可以抵挡通胀的手段是极少的。中国不可能,也不能够例外:房地产行业的暴利时代已经终结,投资房地产在可以预见的未来是不明智的;基金业的不作为,亏损但不需要承担任何风险,工资与管理费用一分钱也不会少的机制让人无法容忍;国内的股票市场只怕是一言难尽。多年来积累的问题不是一个人甚至也不是一群人可以解决的。制度建设的重要性有人

意识到了,但问题早已积重难返。期货市场对于一般投资人是没有太大意义的,因为极小的杠杆率即使在长期获胜的状态下也赢利无多,且占用大量的时间;收藏品市场更是乱得一塌糊涂——看一篇短文《钱多人傻:一场全民收藏的闹剧》,其中提及:近日被称为“收藏界深喉”的学者吴树谈到收藏时表示,90%的人用90%的钱买了90%的赝品。古玩不打假,拍卖不保真,收藏界“黑嘴”为金缕玉衣从银行骗贷10亿元,古玩形成制假卖假的利益链等黑幕被一一曝出,闹剧层出不穷,但丝毫不影响收藏的火热。

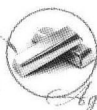
看到这,你全都明白了!但问题是:你可以回避吗?可以,贵金属市场提供了一条极好的途径。本书对于你而言,指出了一条路:银行(不是金店,因为其价格中含有工艺的价值等)提供了这样的机会——成色(99.99%),不用杠杆或者说只用极低的杠杆买成实物黄金、白银等贵金属,长期持有,足以抵挡任何通胀。作为一般投资者,没有高深的金融学背景,不知环比、拐点,也不知M2,更不知央行、美联储、欧共体的银行存款准备金率、联邦准备金率、基准利率等相关因素的现在、过去与将来,但可以告诉你,你必定战胜绝大多数专业投资者。不客气地说:“大多数专业投资者在亏损方面显得极为‘专业’,而在赚钱方面比一般人好不到哪里去!”

如果你是一位投机者,面前有两种结局在等着你:一种是基于赌徒式的交易模式,最后以爆仓为终点。前段时间,杭州有一位客户带了30万元人民币的现金在一个交易日之内就爆仓了。另外一种安全、稳健、长期的赢利模式。为了寻找此类交易模式,你可以掏干整个大海的水。市场如同一条鲜活的生命,有着自己的呼吸。直到有一天,你发现自己可以看清苍蝇腿上的毫毛,慧眼如炬!你的鼻息已然与整个市场的节奏和谐一致:可以轻松地把握着她的进退,感受着她的柔美,玩味着她的宁静与安详。你会对自己说:“市场已在掌握之中。”

**可行性:** 贵金属T+0交易,理论上全天可以进行无限次交易,提高了资金的周转率;极大的杠杆效应,提高了资金的利用率;全天候24小时交易,可以让勤奋的人得以施展自己的才华。如果真的喜欢交易,只要努力,找到一种基于安全模式下的交易方法就可以实现安全、长期、稳健的获利。如果将这个市场完全看成一个投资市场,而不是一个赌场,那么你的人生将发生一次质变,也可以能有所作为。

西方有一句名言:失败仅仅说明成功的航班被推迟了,而不是取消整个航线。“自知者英,自胜者雄”。古往今来,凡傲视群雄者,皆是能够顺应时代的发展和环境的变迁、对未来的竞争有所思考和准备、能够不断超越自我的人。

**必须做:** 贵金属现货市场作为“股市、期货、贵金属现货和外汇”四驾马车之一,是不可能被市场所唾弃的,它们互相关联。有很多这样的情况:国际大型对冲基金明着在一



个市场中亏钱,暗地里却在另一个市场中赚钱,而且是前者的十倍、百倍。

人的一生但凡需要做些事情,现金就不可或缺。对于大多数人来说,黄金、白银等贵金属现货即期交易提供了唯一在本金不多的情况下一年获利百万的可能性。有理想的人生永远不老!再苦再累也会坚持。

**信心篇:**只要全身心地投入并研究市场,且有“万”折不回的心理准备,从中找出涨跌的原因,就一定可以战胜市场,涨跌自有规律!当然,其间必定有一个十分艰苦的历程,是一条“天路”,只有极少数人可以沐浴到真理的光辉。终有一天,你会深刻地领悟到控盘方的做盘细节,成为一名真正的交易大师。

**锻炼篇:**大师相信天赋能力,但相信更高的能力一定建立在每天坚持不懈的训练基础之上,千锤百炼!海量模拟盘的训练,不断地修正从入局到出局的所有环节,达到与市场契合的最高境界。

笔者的以下心路历程或许是大多数成功者的必经之路。整个过程历时整整10个月,消耗了100条烟,喝光了100箱百事可乐,体重减了10斤。

(1)不知自己无知。

(2)知道自己无知。

(3)面对市场无从入手(前路茫茫,情绪低沉)。

(4)潜伏下去,从最基本的东西入手,从皮毛入手。

(5)知道了一些零碎的东西。

(6)知道了很多零碎的东西。

(7)知道要整合,整合后清晰许多,形成了一条线(一种交易系统初成,此时十分兴奋)。

(8)随之而来又有了大量的其他想法,新奇,但又乱了(因为几种交易系统混在一起,此时的想法是,花了大量的时间却一无所获。天上地下、五味杂陈:早上——天下第一,下午——啥也不是,同时头晕眼花、茶饭不思)。

(9)无意识地向前走,现在看当时是在不断地升华,其实就是理顺的过程(此时处于无意识的状态,向前走,深知已经努力过也不过如此;不向前走,心有不甘,无人指点迷津,半个月没有写一个字,一天十几个小时坐在电脑前昏昏欲睡,极度难受! )。

(10)睡够了!突然有一天知道赔钱的原因是交易方法的混用,知道有许多路只可以独立挣钱,混用方法追求极致,反倒成了“四不像”。比如,在贵金属市场中趋势与震荡操作法的参与者在同一个点位的立场永远相反。

(11)选择一条符合自身个性的交易方式(混用必乱,贪欲所致,这是导致交易高手赔钱的原因)。

(12)最后终身仅用一种交易方式,只挣属于自身交易系统的那一份钱(仅一种交易方式的反复使用、全程使用才是高手的标志)。从此,笑看风云淡,不再迷茫,不再困惑。“红灯停,绿灯行”,赚钱原本是一件十分简单的事。

进入黄金、白银等贵金属交易市场的人们,可以比对自己处于何种阶段:

**第一阶段:初生牛犊——标志是胆大、话多,天量交易,交易痛快,大盈大亏时期**

- (1)每次进场的单量巨大,希望毕其功于一役。
- (2)话多,爱与人交流(天下第一的感觉,没有高手——他就是高手)。
- (3)不管技术指标,也不管基本面。
- (4)无特定的方法,随性交易。
- (5)上午开户,等不到下午就进场交易。

**第二阶段:草木皆兵——标志是胆小、话多,无法交易,交易痛苦,小盈小亏时期**

- (1)每次进场的单量是最小量,草木皆兵。
- (2)话多,爱与人交流(存在“天底下就自己最差,所有人都比自己强的感觉”)。
- (3)满脑子全是技术指标、基本面的情况与分析。
- (4)无特定方法,无法进行交易,进场就分析出不利因素,出场就分析出持仓的因素。
- (5)在他看来,全天几乎没有机会,全周全月都没有任何机会,涨跌都后悔。

**第三阶段:半人半鬼——标志是一惊一乍,无本人观点,无交易计划(前三类人占99%)**

- (1)对这个市场没有本质的认识(知识是零星、不连续的)。
- (2)做过少量的模拟盘(并认为实盘与模拟盘差别很大,不屑于从模拟盘入手)。
- (3)没有连续5天获利的情况出现(无职业化的想法)。
- (4)非程式化交易(交易随性,错误的盘感。盈利像苍蝇的小腿一样细,亏损却似大象倒下一样沉重)。
- (5)只能进行小级别机会的交易,没有中、大级别交易机会的概念(市场就是赌场)。
- (6)将止盈、止损视作法宝。进场——止盈止损,再进场——再次止盈止损。一个交易日下来,手续费是盈利(如果有盈利的话)的1000倍。

**第四阶段:小有所成——标志是喜欢发表观点,爱指点他人,有交易计划**

- (1)对这个市场有了一些基本的认识(知识是连续的,形成了一张网络,但没有深入)。
- (2)做过少量的模拟盘(并认为实盘与模拟盘差别很大,不屑于深入研究模拟盘)。
- (3)没有连续6个月获利的情况出现(非职业化的表现)。



(4) 非程式化交易(交易有一定的方式方法,借助于盘感可以使自己的赢利跑赢亏损)。

(5) 视野仅在小、中级别的交易机会。可以进行中级别交易,但大级别的交易机会做不了,抓住了也拿不住,可以严格止损,不过实现不了让赢利增长、将交易进行到底的目标。

**第五阶段:闲云野鹤——标志是孤独,常常寡言少语,交易计划仅一张 A4 纸**

(1) 对这个市场有了本质的认识(一般常识与重要常识)。

(2) 做过大量的模拟盘(并不是每天进行海量模拟交易,吃过大亏,知道纪律的重要性)。

(3) 连续 6 个月完成“周获利”指标(职业化的前提),不过心态上对此没有要求。

(4) 程式化交易(交易并不随意轻松,反而十分严谨,只吃属于自己的那碗饭)。

(5) 只进行中、大级别交易机会的交易,坚信“截断亏损(严格止损)、让赢利增长”的格言。

**第六阶段:随心所欲——标志是孤独,常常一言不发,交易计划仅几句话**

(1) 对这个市场有了本质的认识(一般常识与重要常识)。

(2) 做过大量的模拟盘(每天仍在进行海量模拟交易,吃过大亏,知道自律的重要性)。

(3) 连续 6 个月完成“天获利”指标(大师级的水准且不论行情如何发展)。

(4) 程式化交易(随意下单,轻松愉快,快乐交易,交易可短、可中、可长,错了也不怕)。

(5) 所有交易机会均在视线内(小、中、大级别的交易机会照单全收,每天海量交易,胜率总体达 100%)。

可以看一下进入市场的人士中,有几个人是从最基本的内容入手,在没有任何哪怕一丁点外部力量帮助的情况下,从点滴入手,走了很大的弯路,最后修成正果的?真是少之又少!前面四类人占了几乎 100%,后两类人少之又少。不过后两类人一年的纯收入抵得上一家运行良好的中、小型企业的纯利,却只要一个人、一根网线、两台电脑就可以实现。

## 四、有无幕后推手(谁是幕后推手)

可能很多人对此并不关心,甚至表现出漠然的态度。西方的道德标准在笔者看来是纯粹的双重标准,可笑之极。年少不更事时,对于西方关心国内的人权、民主、民生,关心世界范围内的诸多事情感到有其合理性的一面,不过,现在再看看西方的某些嘴脸,想起了一些往事:

当他们殖民全球的时候,他国人权在哪里?那个“民主的”英帝国曾经殖民 1/4 个地球!

当他们向中国输入鸦片的时候,中国人的人权在哪里?

当中国买什么、什么就涨的时候,中国人的人权在哪里?

当他们为了对付中国,军事基地遍布全球,却说中国寻求霸权的时候,中国人的人权在哪里?

当他们杀戮印地安人的时候,印地安人的人权在哪里?

当他们将黑人当成奴隶的时候,黑人的人权在哪里?

当他们将军舰、飞机开到别国领海、领空的时候,别国国民的人权在哪里?

当他们结成军事同盟而不允许别国彼此有安全协定的时候,别国国民的人权在哪里?

当他们口是心非、插手别国内政、分裂其他国家的时候,其他国家国民的人权在哪里?

当他们为了对付苏联而长期压低油价时,苏联人民的人权在哪里?

当整个阿拉伯世界受到不公正对待的时候,他们作为以色列太过明显的偏袒方,阿拉伯国民的人权在哪里?

.....

有人可能会问,笔者上述观点与贵金属交易有关吗?当然,而且是交易系统生成的关键!

国际大宗商品,比如原油、贵金属等商品的定价权集中在西方,还有许多大宗战略物资及商品的流通、高端的设计也被西方所垄断。这就是我们所必须面对的现实!

---

大家先看看以下两篇文章:

### 美股再跌回吐今年全部涨幅 奥巴马对大跌调查<sup>①</sup>

#### ● 奥巴马称正对纽约股市大跌进行调查

美国总统奥巴马7日表示,美国政府正对6日纽约股市“非正常”波动事件进行调查,并将采取行动保护投资者利益。

奥巴马当天在白宫对记者发表讲话时说,美国政府监管部门正密切监测相关情况,他们将在得出结论后对外公布真相,并提供避免类似情况再次发生的建议。

受希腊债务危机冲击,纽约股市6日大跌,其中道—琼斯指数盘中一度下跌近1000

<sup>①</sup> 资料来源:刘洪、刘丽娜撰稿,东方网, <http://finance.eastday.com/m/20100508/ula5192386.html>, 2010年5月8日。





点,是历史上单日内下跌点数最多的一次。但据美国媒体报道,交易员错误操作以及交易系统的技术问题可能是导致6日纽约股市盘中暴跌的主要原因。

### ● 罗杰斯评美股暴跌千点:应有人把纽交所绞死

据国外媒体报道,著名金融大鳄吉姆·罗杰斯7日表示,如果纽约证交所要保住其世界顶尖金融中心的声誉,那么应该解决导致华尔街加速抛售的故障问题,不过,无论如何,市场都到了该抛售的时候。

道—琼斯工业指数6日收于10 520.32点,下跌347.80点,盘中一度下跌近1 000点,创下有史以来最高盘中跌幅。

据监管机构官员表示,纽约时间6日下午2:45分左右,曾发生“一次大规模、异常和原因不详的卖盘激增情况”,基于计算机算法刺激交易,因而扩大了跌幅。

罗杰斯表示:“应该有人把这个纽约证交所绞死。它们号称是全球资本体系、全球金融市场的中心,你大概会认为它们在2010年可以解决像电子设备这样简单的事情。”

不过,罗杰斯指出,股市崩盘整件事情不能仅仅归咎于故障问题。他说,市场是时候进行调整了,调整发生之时总是会有原因的。市场已经连续13个月上涨,此次调整本来应该更早就开始。

### ● 可怕的程式交易

很难想象,由数十万名职业交易员组成的投资市场上,如果由人脑做决定,会出现如此统一一致的集体性运动。

记者采访的几位市场人士意见相当一致地说:“应是目前最热门的程序化交易模型造成的错误。”

华尔街一家著名投行的风险管理执行总监侯晓雷指出,华尔街从事数量化交易的机构投资者,以及对冲基金极为兴旺发达。

据不完全统计,在美国从事证券投资交易的金融机构多达2万家,其中有40家左右主要以程式交易为主,但产生的交易量则占到整个市场股票交易量的75%。

在美国的对冲基金中,有大约10%的资产用来做程式交易。据不完全估计,证券业的300余家金融机构2008年用程式交易获得的利润估计为210亿美元。

“超过正常价格波动范围内的一些市场状况,就可能引发电脑交易程序发出买进和卖出的指令。”郭胜北,华尔街一位著名的量化交易员,之前在接受记者采访时这样介绍基于统计分析系统的量化交易程序。

所以,当市况发生异动时,数千个内在交易策略相当一致的电脑量化交易模型,作出的交易决策,很可能是极其相似的。

只是,在不同的公司和不同的市场情况下,这些量化交易的模型的参数设计有所不