

Security Trading



Content

- **Order Type** 股市下单类型
- **Technical Analysis -- Trading Strategy**
- **Trade For a Living?**

Security Order Type

- > **Limit Risks**
- > **Speed of Execution**
- > **Price Improvement**
- > **Discretion**
- > **Market Timing**

Limit Risks

> **Basket**（篮子）

- A group of individual orders that are saved in a single file and submitted as a package which diversify the risks.

> **Stop** (触发指令)

- A Stop order becomes a market order to buy or sell securities or commodities once the specified stop price is attained or penetrated.
- A Sell Stop order is always placed below the current market price. It is typically used to limit a loss or protect a profit on a long stock position. A Buy Stop order is always placed above the current market price. It is typically used to limit a loss or protect a profit on a short sale.

> **Stop Limit**(触发限价指令)

- A Stop Limit order becomes a limit order once the specified stop price is attained or penetrated.
- A STOP-LIMIT order eliminates the risk of a stop order where the investor is not guaranteed an execution price, but exposes the investor to the risk that the order may never be filled even though the stop price has been reached. The investor could "miss the market" in the security or commodity altogether.

Speed of Execution

> **Market(市价指令)**

- A market order is an order to buy or sell an asset at the bid or offer price currently available in the marketplace.

> **Market If Touched (触价指令)**

- An MIT (market-if-touched) is an order to buy (or sell) an asset below (or above) the market. This order is held in the system until the trigger price is touched, and is then submitted as a market order. An MIT order is similar to a stop order, except that an MIT sell order is placed above the current market price, and a stop sell order is placed below.

> **Market On Open**

- A market order executed at the market's open at the market price.

> **Market On Close**

- A market order executed at the market's close at the market price.

Speed of Execution (cont.)

> **Pegged to Market** (挂钩市场)

- An order that is pegged to buy on the best offer and sell on the best bid.

> **VWAP** (交易量加权均价)

- The VWAP for a stock is calculated by adding the dollars traded for every transaction in that stock ("price" x "number of shares traded") and dividing the total shares traded. A VWAP is computed from the open of the market to the market close, and is calculated by volume weighting all transactions during this time period.

Price Improvement

> **Limit (限价指令)**

- A limit order is an order to buy or sell a contract at a specified price or better.

> **Limit If Touched (触发限价指令)**

- An LIT (limit-if-touched) is an order to buy (or sell) an asset below (or above) the market, at the defined limit price or better. This order is held in the system until the trigger price is touched, and is then submitted as a limit order. An LIT order is similar to a stop limit order, except that an LIT sell order is placed above the current market price, and a stop limit sell order is placed below.

Discretion

> Discretionary(全权委托)

- A Discretionary Order is a limit order for which you define a discretionary amount (which is added to or subtracted from the limit price) that increases the price range over which the order is eligible to execute. The original limit price is displayed to the market.

> Hidden (隐藏指令)

- A Hidden order (generally a large volume order) shows **no evidence** of its existence in either the market data or the deep book

> Iceberg(冰山指令)

- An Iceberg order allows you to submit an order (generally a large volume order) while publicly disclosing only a portion of the submitted order.

Market Timing

> **All or None** (全或无指令)

- An AON (all or none) order will remain at the exchange (or in the IB system) until the entire quantity is available to be executed.

> **Fill or Kill** (全数执行或立刻取消指令)

- A FOK (Fill or Kill) order must execute as a complete order as soon as it becomes available on the market, otherwise the order is canceled.

> **GTD** (到期/到时前有效指令)

- A GTD (Good-till-Date) order valid until the date specified.

> **GTC** (取消前有效指令)

- A GTC (Good-till-Canceled) order is an order to buy or sell a security at a specific or limit price that lasts until the order is completed or cancelled. A GTC order will not be filled until the limit has been reached, no matter how many days or weeks it takes.

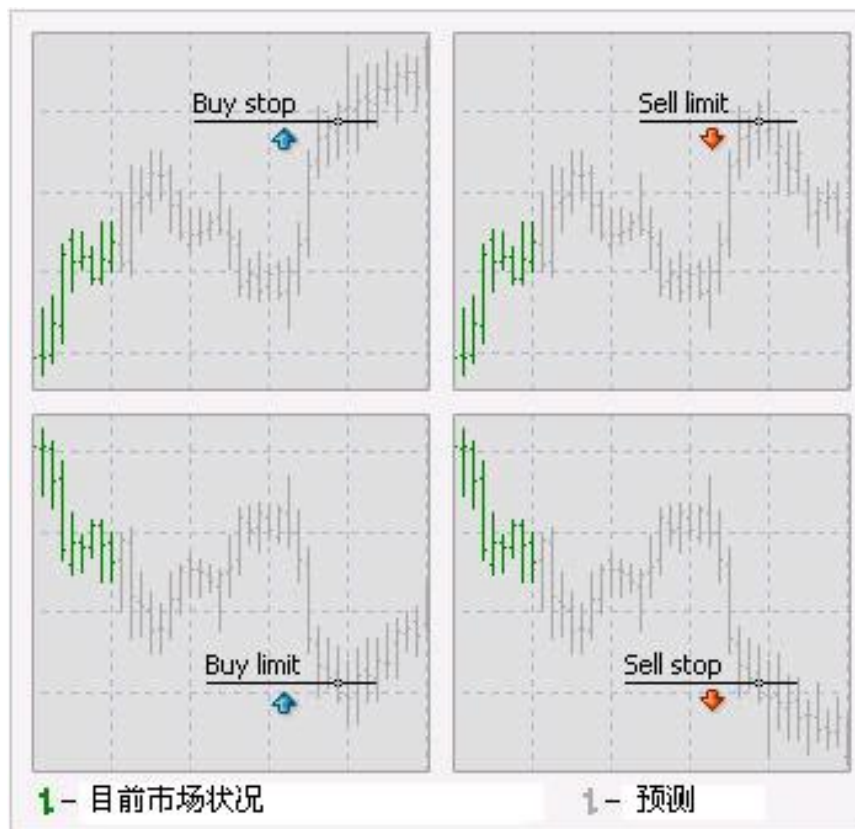
> **IOC** (立刻执行或取消指令)

- An IOC (Immediate or Canceled) order requires that all or part of the order be executed as soon as it is brought to the market, whereby the portion not executed is automatically canceled.

Order Samples: Stop VS. Limit

- 1、buy limit：是跌到一个价位抢反弹。即行情正在下跌，你准备等它跌到期望的某个低位再买入，就可在那个位置挂一个Buy Limit。
- 2、buy stop：是涨到一个价位追涨。即行情正在上升，你计划等它突破某个重要关口，再追买，就可在那个价位之上设一个Buy stop。

例如：当前价格是1.9000
Buy Limit at 1.8900
Buy Stop at 1.9500
Sell Limit at 1.9100
Sell Stop at 1.8900



How to read Stock Quote

52W high & low

Stock

Ticker

Div Yield and % (div per shr/price per shr)

P/E ratio

volume (day vol. in hundreds)

Day high & low

Day close (last price) bold if 5% with prev cls

Net change



技术分析概述

1. 技术分析及其作用
2. 技术分析的理论基础
3. 技术分析的四维空间：价、量、时、空
4. 技术分析的工具
5. 技术分析的功用
6. 技术分析的优点
7. 技术分析的局限性

技术分析及其作用

- 技术分析就是以预测市场价格变化的未来趋势为目的，以图表、技术指标为主要手段对市场行为进行的研究。
- 市场行为有三方面的含义——价格、交易量和持仓兴趣，技术分析者通常从这三个方面获得信息来源。
- 技术分析就是用来确认何时新一轮升势就要展开；何时升势即将结束而跌势即将开始。换句话说，技术分析的作用是衡量股票上涨或下跌的惯性并确定惯性消退的时间，在这一时间行情不仅涨跌发生转换，且走势往往也产生了反转。

技术分析的理论基础

- 技术分析法自19世纪产生以来，经过不断充实、完善和发展，本身逐渐形成一套颇为复杂的体系，但支撑该体系的理论基础是如下三个假定条件或前提条件：
 - 价格包容一切。
 - 价格以趋势方式演变。
 - 历史会重演。

市场行为包容一切

- “市场行为包容一切”是技术分析的基石。
- 技术分析者认为，任何可能影响股票、期货市场价格的因素——基础的、政治的、心理的或其他——实际上都反映在其价格之中，而价格变化必定反映供求关系。技术分析者只研究价格变化就足够了，而不必研究造成价格变动的内在因素。
- 技术分析者所使用的图表等工具之所以发生作用，是因为这些工具本身如实地描述了市场参与者的行为，使我们能够把握市场参与者对市场的反应，从而把握市场的未来趋势。

价格以趋势方式演变

- “趋势”概念是技术分析的核心。
- 技术分析者认为，市场确有趋势可循，而且当前的市场趋势有势能或惯性，只有当它走到趋势的尽头，它才会掉头反向。
- 研究价格图表的全部意义，就是要辨识出趋势发展的早期形态，以便顺应趋势进行交易。事实上，大多数技术分析理论在本质上就是顺应趋势，即以判定、追随市场的既成趋势为目的。

历史会重演

- 技术分析和市场行为与人类心理学有关，证券投资不过是一种追求利润的行为，不论是昨天、今天或明天，这个目的都不会改变。
- 在这种心理状态下，市场交易行为将趋于一定的模式，由此导致历史重演，即过去出现过的价格趋势和变动方式，今后会不断出现。
- 由于这些图表型态在过去表现良好，我们就假设它在将来表现一样良好。投资者就可以分析通过过去的价格变动资料来预测未来的价格走势。

技术分析的四维空间 ——价、量、时、空

- 价和量是市场行为最基本的表现。一般来说，买卖双方对价格的认同程度通过成交量的大小得到确认。认同程度大，成交量大；认同程度小，成交量小。量价配合的关系是价升量增、价跌量减、天价天量、地价地量，量价背离的关系是价升量减、价跌量增。
- 时间和空间是市场潜在能量的表现。时间指出“价格有可能在何时出现上升或下降”，反映市场起伏的内在规律和事物发展的周而复始的特征，体现了市场潜在的能量由小变大再变小的过程；空间指出“价格有可能上升或下降到什么地方”，反映的是每次市场发生变动程度的大小，也体现市场潜在的上升或下降能量的大小。

技术分析的工具

- 技术图形（图表）分析。图表的类型有K线图、点线图、直线图、OX图（点数图）几种。其中以K线图表达的涵义最为细腻、敏感，易于掌握行情的短期波动走势、判断多空双方的强弱状态，从而作为进出场交易的参考。
- 技术指标分析。技术指标是指利用价格、成交量、持仓兴趣或股票涨跌只数等市场行为资料，经特定公式计算出的数据。技术指标是图表形态研判的辅助工具，但它具有结论精确客观、指意明确的特点。在中短期交易中显得更为重要。

技术分析的功用

- 价格、交易量等市场行为可以反映市场变动的内在原因，各种因素最终都会反映在市场价格与成交量的变动上。不能反映价格、成交量的变动因素就不是重要的因素。
- 可以从市场行为的历史中推演出市场趋势的未来发展轨迹，从而使投资者顺势而为。
- 投资者能充分利用技术分析提供的精确的买卖时机信号，若使用得当，可使投资者大获其利。

技术分析的优点

- 技术分析是一种理性分析，其结论比较客观，图表、技术指标反映的各种信号都不能因人为主观的意愿而改变。
- 技术分析的许多方法简明易懂，在科学技术手段发达的今天，任何投资者都可运用。
- 技术分析适用于各种交易媒介（股票、期货、汇率等）和任何时间尺度（数周、月、年等）。
- 技术分析已经通过价格等市场行为容纳了基础性因素，因此技术分析可在很大程度上替代基础分析，甚至于只应用技术分析就行。

技术分析的局限性

- 技术分析只是透过理性的层面，告诉投资者市场趋势发展方向的最大可能性，而不可能告诉投资者趋势必然这样发展，更不可能指示每一次价格波动的最高、最低点，也无法告知每一次上升或下跌何时完结。
- 技术分析指示的各种买卖讯号具有时滞性。
- 技术分析有许多“死角”，常有错误信号发出或信号不灵敏，使信号可信度大打折扣。
- 技术分析所指示的信号尽管是客观的，但不同的分析者仍会有不同的解释，对同一个图形或指标发出的信号，有的可能看涨，有的则可能看跌。
- 在特殊的大行情中，任何技术分析工具都有可能生效。

Trading Strategy

- Moving average crosses
- Candle Stick Trend
- Reversal
- Head and shoulder
- Range Breakout
- Triangle breakout
- Cup with a handle

Moving average crosses

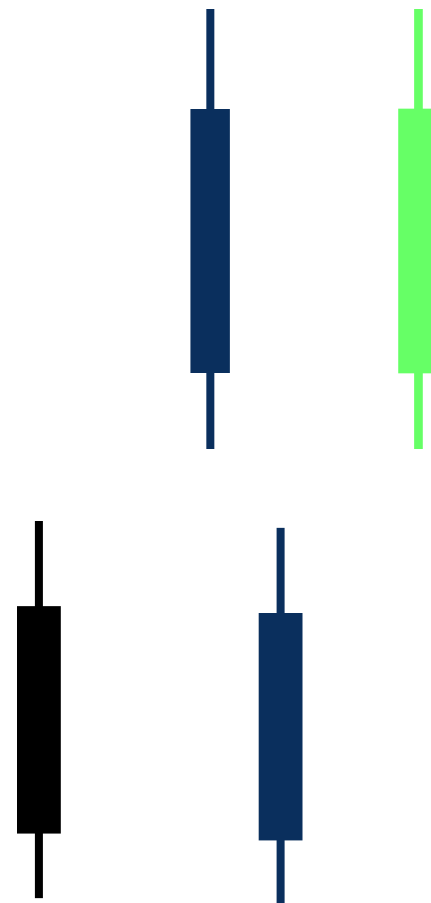
- Moving Average Cross trading strategy — is a simple system that is based on the cross of the two standard indicators — the fast EMA and the slow EMA
- FMA (fast moving average): 20-day moving average
- SMA (slow moving average): 50-day moving average
- **Entry Conditions**
- Enter Long position when FMA crosses SMA from below.
- Enter Short position when FMA crosses SMA from above.
- **Exit Conditions**
- Stop-loss for Long positions should be set to the Low of the last candle before the cross occurred. For Short positions — to the High of the last candle before the cross.
- Take-profit should depend on the stop-loss and should be not less that stop-loss. I recommend setting TP to $1.5 * SL$ or $2 * SL$.
- If another cross appears before the stop-loss or take-profit are triggered close the position.

Moving average crosses

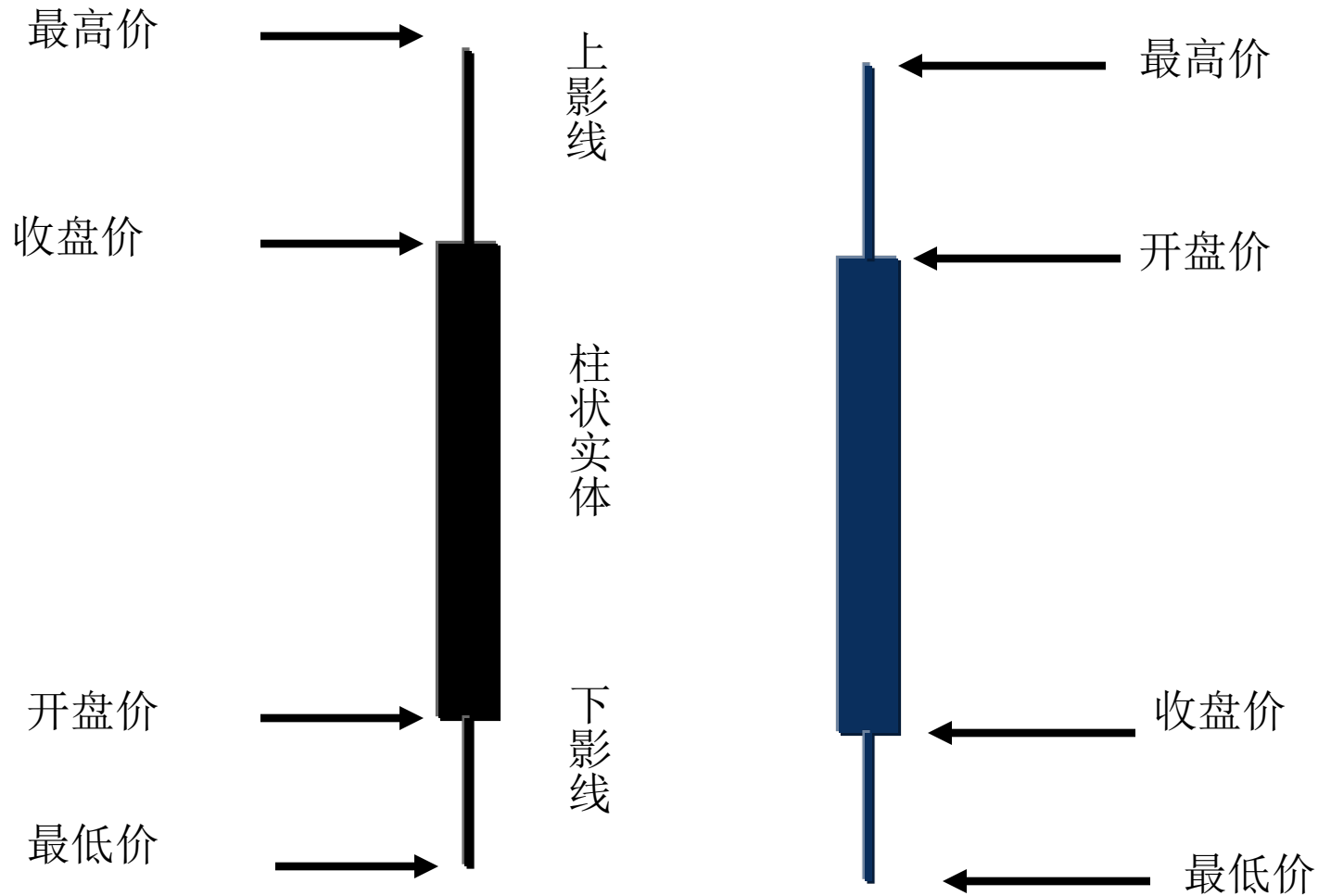


Candle Stick Trend

- K 线（Candlesticks），又称为阴阳线、卦线、蜡烛线、热狗线、酒井线等。
- 据说起源于日本德川幕府时代，大阪米市一位叫酒井的商人用它来记录一天或一周当中市场行情的价格波动变化。



Candle Stick Sample



Candle Stick Trend

- Candle stick shows open and close price in each period
- Use the candle stick trend (up days, down days and sudden changes. Once it has reversed down trend in a significant magnitude, it's a 'first sunny day' signaling a good buy

Candle Stick Trend

- A Trend Reversal pattern. After a long, long decline, the stock suddenly goes up in significant magnitude. Furthermore, it closes much higher above its open. This "First Sunny Day" sends a short-term buy signal.



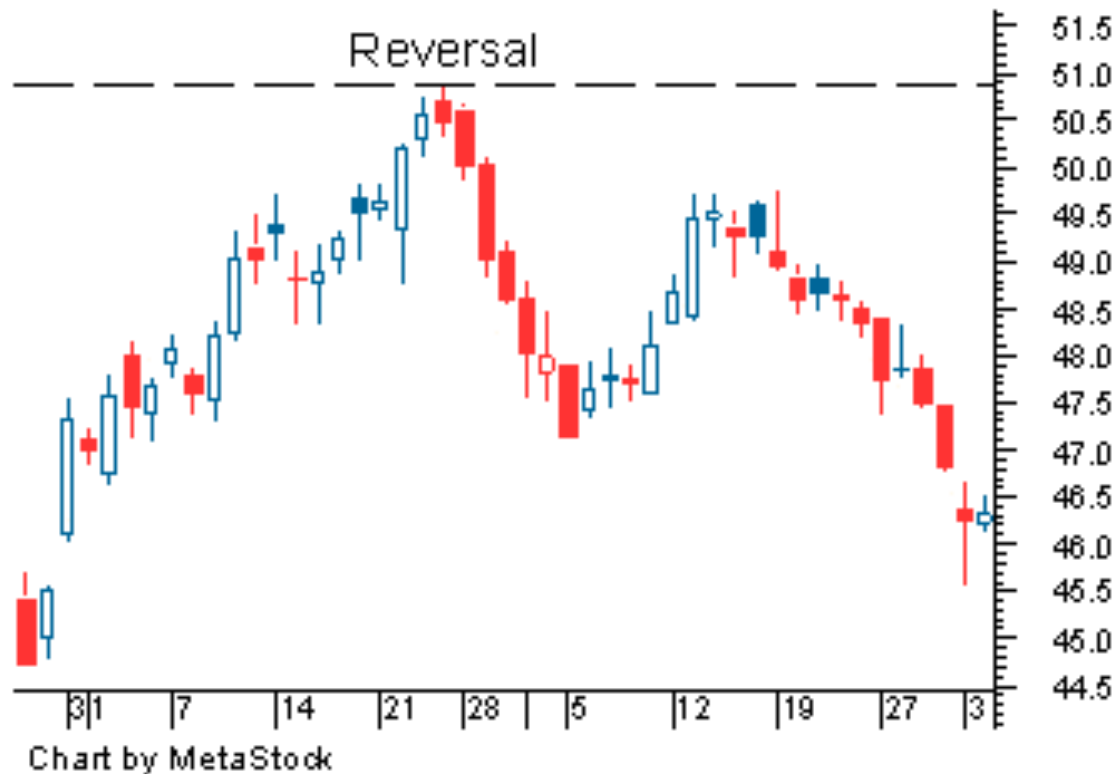
Reversal

Reversal

- After a long decline, start to reverse...very similar to 'first sunny day' in previous slide
- Rally
- Correction

Reversal

- A change in the direction of a price trend. On a price chart, reversals undergo a recognizable change in the price structure. An uptrend, which is a series of higher highs and higher lows, reverses into a downtrend by changing to a series of lower highs and lower lows. A downtrend, which is a series of lower highs and lower lows, reverses into an uptrend by changing to a series of higher highs and higher lows.

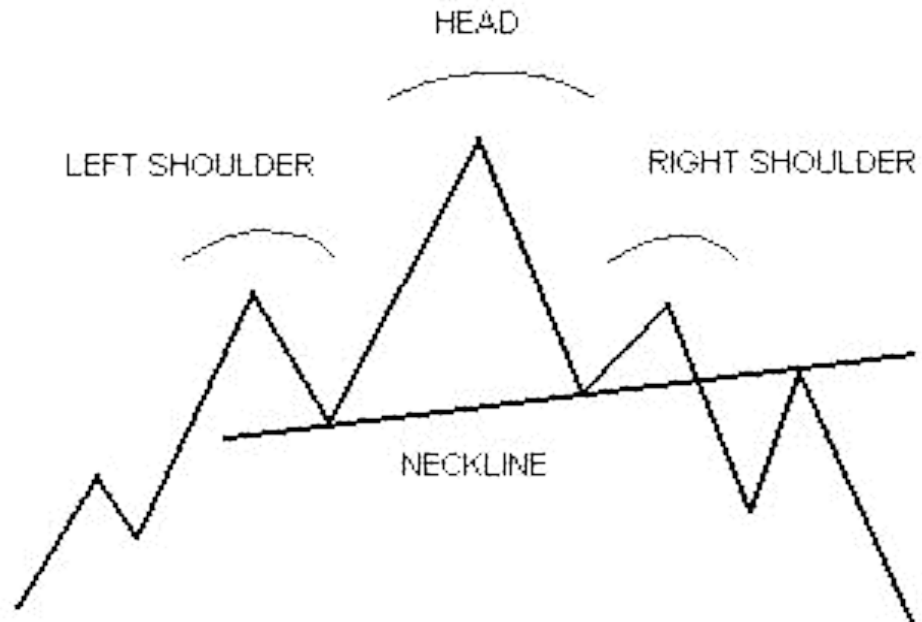


Head and shoulder(头肩顶)

Head and shoulder (can be inverted too)

A technical analysis term used to describe a chart formation in which a stock's price:

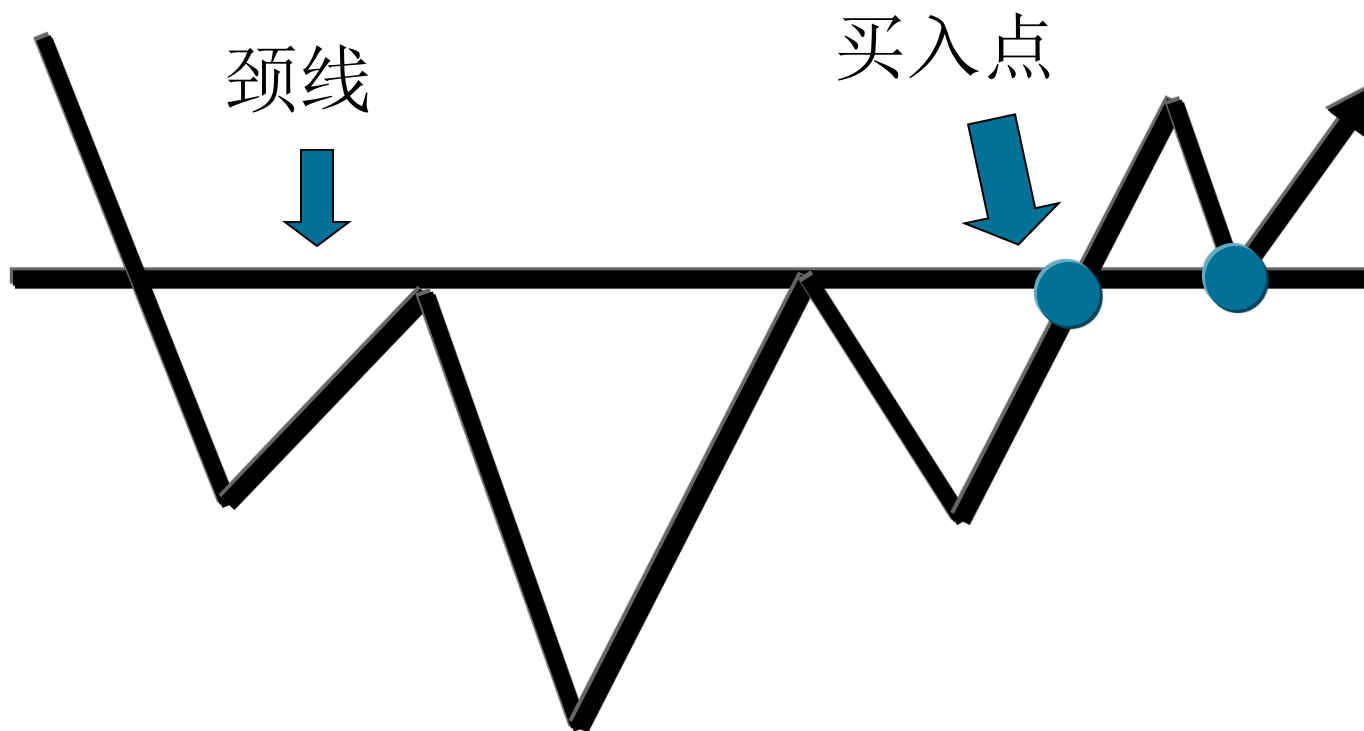
1. Rises to a peak and subsequently declines.
2. Then, the price rises above the former peak and again declines.
3. And finally, rises again, but not to the second peak, and declines once more.



HEAD AND SHOULDERS
AS A REVERSAL PATTERN IN AN UPTREND
(BEARISH)

Head and shoulder(头肩底)

见底回升买进信号



Range Breakout(区间突破)

The figure below shows an example of a typical **Range Breakout** pattern

The figure below shows an example of a typical **Range Breakout** pattern

The trading strategy for a Range Breakout is just the opposite that of Head-and-Shoulders: it indicates a strategy of buying as the stock breaks the upper range line with larger-than-average volume, and continuing to hold until the stock has risen a distance comparable to the height of the range. If the price goes down instead, one should stop losses as it penetrates the upper range line.



Analysis

DAL shows a Range Breakout with high volume. Buy now and stop loss at 48.625.

Triangle breakout

- This is the famous Triangle Breakup pattern, a strong buy signal. In the past two months the stock price shown has consolidated with declining amplitude and volume. At present, it breaks out with high volume, signaling a possible new up trend.



Analysis

GSB shows a Triangle Breakout with high volume. Buy now and stop loss at 19.4375.

Cup with a handle (杯柄形态)

Cup with a handle

- According to **tradetrek's** extensive and rigorous historical tests, the **Cup-With-A-Handle** breakup pattern is the most reliable technical buy signal. The figure below shows a typical example
- According to tradetrek's extensive and rigorous historical tests, the Cup-With-A-Handle breakup pattern is the most reliable technical buy signal. The figure below shows a typical example:
- The strategy is to buy the stock as the price breaks up with larger than average volume, then cut losses if it drops back to the pre-breakup level. If it goes up as expected, this pattern calls for successively raising the stop levels, giving the trade a chance to capture most of the up potential. According to **Tradetrek's** extensive experience and historical testing, the opposite pattern of the **Cup-With-A-Handle** does not work nearly as well.
-

Cup with a handle



Analysis

Inf AHC shows a Cup-With-A-Handle breakout with large volume. Buy now and stop loss at 62.92875.

STREET.

Trade For a Living

- 有四种动物经常在华尔街被提及：牛和熊，猪和羊。牛代表买进的人，熊代表卖出的人，猪代表贪婪的人，羊代表追随者。只要市场开盘交易，牛就会买进，熊就会卖出，他们都会赚钱，但猪和羊却会被人踩在脚底下。
- 交易表面上看似容易，实际并非如此。当一位新手赚到钱后，就会觉得自己很了不起，战无不胜。接着就会变得更冒险，结果赔个精光。
- 促使人们进行交易的原因有很多，其中有些是理性的，有些是非理性的。最直接的原因就是赚钱，因为有了钱就意味着有了自由，尽管很多人并不知道如何面对自由，但却知道交易能使人一夜暴富。

Trade For a Living

- 交易也吸引了那些喜欢冒险的人，相反，那些厌恶风险的人是不会参与的。正常情况下，人们都是每天早上起床，上班，午餐休息，下班回家，喝点酒，看会儿电视，然后睡觉。如果多挣了一点钱，就存起来。
- 而交易者的生活完全不同，他可以有闲暇时间，把钱都拿去冒险。许多交易者都很孤独，他们放弃了当前的安逸，转而选择了不确定的未来。
- 一旦掌握了交易的技巧，你就能自由支配时间，随心所欲地选择工作场所和生活地域，再也不用听命于老板，实现财务自由。财务自由，即个人运作资金的收益大于个人的花销，从而使其能不依附于任何组织实体，自由地生活。

Trade For a Living

- 大多数人天生就渴望发挥自己的最佳潜能，达到最佳状态。这一点再加上交易本身的乐趣和赚钱的诱惑，激起了交易者战胜市场的斗志。优秀的交易者多为勤奋、精明之人。他们乐于接受新思想，相反，他们交易的的目的并不是为了赚钱，而只是想做好交易。如果做对了，自然就赚到了钱。成功的交易者总是在不断完善自己的技能，对他们来说，达到自己的最佳水平比赚钱更重要。
- “让财富成为优秀的副产品”——花荣。

The Hunt for the Holy Grail

- 在投资圈里，有一个说法是寻找“圣杯”。
- 圣杯的隐喻 (为什么寻找圣杯呢)
- 或者说圣杯，是在最后的晚餐上使用过的。而在耶稣受难时，也用来装放耶稣的圣血。后来阿里玛西亚的约瑟夫把圣杯带到了英国，之后，圣杯的下落就成了一个谜。杯子的传说流传了数个世纪，在中世纪达到了顶峰。
- 圣杯，在传说中被赋予神能，具有永葆生命，死而复生，甚至获得永生的能力。
- 投资圈的圣杯，是指持续稳定的盈利方法。

The People Who Found Holy Grail ? --威廉·江恩

- 威廉·江恩（Willian D.Gann）——二十世纪最著名的投资家之一。
- 威廉·江恩在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比，他所创造的把时间与价格完美的结合起来的理论，至今仍为投资界人士所津津乐道，备加推崇。
- 江恩于1878年6月6日出生于美国德克萨斯州的路芙根市（Lufkin Texas），父母是爱尔兰裔移民。在其投资生涯中，成功率高达80%~90%，他用小钱赚取了巨大的财富，在其五十三年的投资生涯中共从市场上取得过三亿五千万美元的纯利。

The People Who Found Holy Grail ? --艾略特

- 美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特（R.N.Elliott）利用道琼斯工业指数平均（Dow Jones Industrial Average, DJIA）作为研究工具，发现不断变化的股价结构性形态反映了自然和谐之美。
- 这个理论的前提是：股价随主趋势而行时，依五波的顺序波动，逆主趋势而行时，则依三波的顺序波动。长波可以持续100年以上，次波的期间相当短暂。
- 艾略特波浪理论是最常用的趋势分析工具之一，被称为“市场行为的关键”。

The Truth for威廉·江恩

- 首先江恩死于**1955**年。其遗产管理人将江恩的文稿卖给比尔·琼斯。江恩的文稿数量极为庞大，琼斯需要用一部大卡车才能装载运输。
- 多年后,琼斯发行了江恩的书籍及相关课程，在其中宣称江恩是商品交易界的传奇人物。其毕生从事交易到**76**岁为止.他每年的平均获利为**1000,000**美元，毕生累积了财富超过了**50,000,000**美元。
- 江恩本人有保留任何相关资料的习惯.即使是随便画的纸片他也会留下来。如果江恩曾经透过交易而累积巨额的财富，则他不会将帐户的对帐表保留下来,就未免太不可思议了。

The Truth for威廉·江恩

- 但是截止到现在尚未发现江恩的任何有关的帐户对帐表的资料。而当杰克，施瓦格在波士敦银行找到江恩做股票分析师的儿子时，他承认自己伟大的父亲从未能用交易来养家糊口。主要以撰写教学资料和教他人交易维持生活.直到去世也只留下包括房产的遗产总共10万美元。而在外面世界自己父亲所谓的丰功伟绩只不过是琼斯等人为发家致富所杜撰出来的天方夜潭而已.

The Truth for 艾略特

- 那么艾略特呢？早年的艾略特从事的是企业会计工作，后来由于生病修养无事可做的原因，偶然地开始了从事股票投资分析的理论研究。他当时研究股市投资理论的起因，并非是因为参与残酷投资实战的需要，而仅仅是他生病无聊之后的消遣。因此，这决定了他绝对不会象实战投资家一样，背负着沉重的投资资金安全和资金增值的巨大交易心理压力。所以，他的研究视角也并非源于实战的迫切需要，而仅仅是为了证明他自己的无比聪明而已，最后在1945年贫困潦倒的死与疯人院身后是一无所有！

杰西·利弗莫尔

- 杰西·利弗莫尔。杰西·利弗莫尔（**Jesse Lauriston Livermore**），1877年07月26日生于美国麻州，20世纪20年代纽约华尔街活生生的传奇人物，是那个时代最花哨的百万富翁。
- 华尔街的传奇人物，前无古人后无来者的最伟大的投机客，完全凭借个人能力，以交易为生，四次破产四次东山再起。然而最后的结局又是什么？自杀！

巴菲特，索罗斯

- 也许你说巴菲特成功了，索罗斯成功了，可是你认为他们只是以交易为生吗？他们的确都是大师级的人物，但他们都是有家族背景甚至财团背景的，他们的成功也是建立在公司制运作、建立在西方发达和成熟的资本市场制度的基础之上的，你觉得你可以不靠别人，只靠自己么？
- 中国股市的第一代操盘手，结局大都如何？要么赔光，要么入狱，要么流亡，要么市场禁入，要么改行。。。。。。

- 在交易界有这么一个理论.如果你想累积起一笔财富有两种方法可以做到
 - 1.从一大笔财富开始交易变为一小笔财富为终结
 - 2.让别人相信自己曾经赚过一大财富,然后让群众不断的掏钱来学习你这种可以赚钱的方法.
- 总有股票分析师以及金银外汇分析师以及交易软件推销者成天蛊惑人心, 每天盈利**5%**, 之后怎样怎样, 呵呵, 如果真的那么厉害, 你们为何还天天如此卖力地给别人打工?
- 不用每天**5%**, 假设本金**1万元**, 如果每天能够实现**1%**的盈利, 一年假设有**200**个交易日, 那么**10**年之后你知道你的本金将会变成多少吗? **4392862050501.04元**! 折合**7000亿美元**! 是世界财富前十总和的**2倍**!

- 富人持债，中产炒股，穷人炒期货，乞丐炒外汇，如果你听说过投资界的这种说法。
- 妄想通过高杠杆投机来获得暴富或者你所谓的财务自由（我不反对以理财的心态进行低杠杆的投资行为），跟通过买彩票或者赌博来实现我觉得在本质上是没有什么区别的！
- 的确，确实有极少数有天赋、有能力的人通过外汇期货等高杠杆的金融投机获得了暴富，但是如果他们不能在未来走降低杠杆之路，如果他们不能修炼到心魔自灭的程度，能够善终得又能有几人？

结论

- 交易为生，是无数投资者拼搏一生最终都没能实现的目标。
- 以交易为生，不是天堂之路，而是“修罗之路”。

修罗之路

- 战胜心魔：贪婪和恐惧
- 不要妄图战胜市场，要做市场的仆人
- 跟随趋势
- 建立自己的交易系统
 - 入场规则
 - 出场规则
 - 风险控制规则
 - 资金管理规则