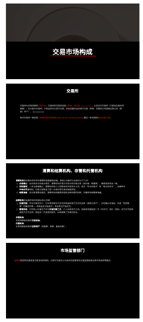
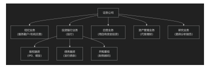


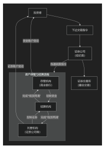
交易市场构成

交易所

清算和结算机构、存管和托管机构

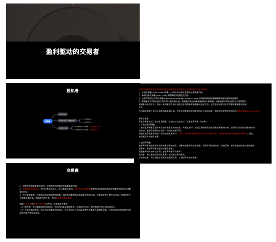
市场监管部门


证券公司
经纪业务
（服务散户/机构交易）
投资银行业务
（投行）
自营业务
（用自有资金投资）
资产管理业务
（代客理财）
研究业务
（提供分析报告）
股权融资
（IPO、增发）
债务融资
（发行债券）
并购重组
（财务顾问）


投资者
下达交易指令
证券公司
（经纪商）
资金账户变动
证券账户变动
传递结算指令
资产保管与结算流程
存管机构
（商业银行）
证券交易所
（撮合交易）
完成"钱货两清"
划转资金
结算机构
划转证券
完成"钱货两清"
托管机构
（证券公司等）

对交易者类型的划分

功利的交易者



盈利驱动的交易者

投机者

交易商

徒劳的交易者

投机者详解

知情交易者——定义

知情交易者——相关概念

基本面价值和市场价值

知情交易者——相关概念

基本面价值变化的可预测性

知情交易者——利润与亏损

知情交易者——基本策略

知情交易者——类型

知情交易者——类型

价值交易者

知情交易者——类型

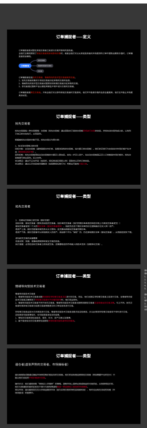
新闻信息知情交易者

知情交易者——类型

信息导向型技术交易者

知情交易者——类型

套利者



订单捕捉者——定义

订单捕捉者——类型

抢先交易者

订单捕捉者——类型

抢先交易者

订单捕捉者——类型

情绪导向型技术交易者

订单捕捉者——类型

避合者(虚张声势的交易者、市场操纵者)

抢先交易的影响与市场生态

1、对被动交易者有害，被报价匹配者抢先后，降低了其作为流动性提供者的收益。

2、对主动交易者（大额订单交易者）通常也有害。抢先交易会加剧其交易的价格冲击，使大额订单的执行成本上升，享受"价格歧视"的好处。

3、可能的"好处"：在极少数情况下，如果抢先交易者能整合流动性并以更低成本执行，理论上可以降低大额交易者的成本。此时，大额交易者可选择成为"阳光交易者"，公开其订单来吸引此类服务。

交易商

交易商

交易商的报价

交易商的库存