

1.3.4 拓展订单类型

时间在通常的价格时间优先级电子交易中扮演了基础性的角色,在细分市场中,这个问题变得更加重要。交易者需要能够快速调整交易头寸以应对或预期市场情况的变化,这里的市场不仅指当地的交易所,而且也包含其他市场。第一个进入或退出某个头寸的竞争是关于“高频交易”收益和成本辩论的焦点之一。

速度的重要性渗透了整个算法设计过程,从实际代码到编程语言的选择、实现算法的硬件、匹配引擎连接特性、订单在交易所中及交易所间的路径等等。意识到速度的重要性,交易所已经适应并且不限于两种基本种类的订单。每一个交易者都应该对交易所中所涉及的所有种类的订单类型非常熟悉,包括它们是什么以及它们会被如何使用。以下是可能的各种订单的一些例子:

(1) 当日委托指令:在正常交易期间进行交易的订单,可选择延伸至开盘前或收盘后的时段;

(2) 不可路由:有很多订单通过选择或设计避免默认重定路由到其他交易所,如“仅限预订”、“仅限后期”和“中点挂钩”等等;

(3) 钉住,隐藏不滑梯(pegged, hide-not-slide):订单随着中间价或全国最佳价格变动;

(4) 隐藏订单:不显示其数量的订单;

(5) 冰山订单:部分显示其数量的订单(提供一些选择,以便可见部分在耗尽到少于一手时自动补充);

(6) 即时或取消买卖盘:以最优惠价格执行尽可能多的订单,其余订单将被取消(这些订单不会被重新发送到另一个交易所,也不会沿 LOB 游走);

(7) 全额或取消买卖盘:发送的订单将以最佳价格全部执行或完全不执行;

(8) 到期前有效买卖盘:内置固定生命期的订单,如果其到期时间没有执行,它们将被取消;

(9) 全权订单盘:订单显示一个价格(限定价格),但可能以更激进(隐藏)的价格执行。

而且在经典 MO 和 LO 的基础上还有许多其他变体。

在对算法进行编码时,应该非常清楚所有可能的订单类型,范围不限于一个交易所,而是对该种资产进行交易的所有互相竞争的交易所。对各种订单类型不了解会导致重大损失。由于这些订单类型中一部分允许在交易引擎级别进行更改和调整,因此无论交易者的引擎的延迟如何,就算你的算法的编码和硬连线效率如何高效,它们都无法因此被打败。^①稍后,在本书第三部分构建数学算法时,我们假设经

^① 订单类型,它们的使用以及它们记录的透明度的重要性是一个关键问题。交易员 Haim Bodek 在过去几年中发表了一些公开声明,由此表明了这点。