



美国股市6日盘中出现暴跌,图为纽交所内交易员一片惊恐 中新社供图

# 华尔街惊现“乌龙指” 美股盘中暴跌近千点

## 暴跌: 惊天震荡,目瞪口呆

6日,美国股市出现惊天震荡,截至收盘,美国股市三大股指跌幅超过3%,为去年4月以来最大单日百分比跌幅。

当日尾盘,美股交易突然出现异常。下午2点42分到2点47分之间,道琼斯指数从10458点瞬间跌至9869.62点,比前一交易日下跌了998.5点。到2点58分,道指又回到10479.74点。这是道琼斯指数历史上第二大单日跌幅。

交易员都对这一突如其来的走势感到震惊,经纪商BTIG联席创始人斯蒂芬·斯塔克说,当时的情况“绝对是乱成一团”,市场在半个小时中的剧烈波动让他回想起1987年10月市场崩盘时的猛烈抛售。我们坐在那里,盯着屏幕,完全不知道到底怎么回事。”想起6日尾盘美股市场出现的异动,瑞银美洲财富管理公司首席投资长迈克·莱恩仍然心有余悸。

在当日的波动中,宝洁公司

的股价突然从每股64美元跌至39美元,随后回升至每股60美元。在当日的交易中,有8只股票出现了交易价格为零或者1美分的异常情况。

## 探因: “乌龙指”?系统缺陷?

据海外媒体报道称,暴跌的起因,是一名交易员在卖出股票时敲错了一个字母,将百万(million)误打成十亿(billion),从而引发了这场混乱,这一错误交易的指令可能是花旗集团的一位交易人员输入的。但花旗集团表示,该集团正在就此事进行调查,目前并未发现该公司有涉及错误交易的证据。

不过也有观察人士指出,一些高频交易公司的天量止损卖盘对这次跌势起到了推波助澜的作用。这些高频交易公司使用高性能计算机向市场快速发送“买入”及“卖出”的指令。当市场跌至某一确定水平时,这些公司的计算机程序会自动卖出以防遭受进一步损失,这极易导致股指雪崩式下

跌。纽交所业务部门执行副总裁路易·帕斯汀娜表示,人为判断和电子交易双管齐下的系统机制有助于避免此类事件再次发生。

## 补救: SEC与CFTC联手调查

当日收盘后,美国证券交易委员会(SEC)已着手调查是否有市场参与者意外或者故意输入了非正常交易“出轨”的指令。美国各主要股票交易所也于6日晚间召开了紧急电话会议,调查多只股票中可能存在的错误交易。纳斯达克称,异常交易时段内任何比市场价格低了60%的交易都应该被取消。芝加哥期权交易所股票交易分所则取消了导致埃森哲股价下跌逾99%至1美分的交易。

SEC和美国商品期货交易委员会(CFTC)在6日盘后发布联合声明说,双方和其他金融监管单位、交易所将密切合作,调查股市重挫的原因。声明称:我们将公开我们的结论以及采取适当行动的建议。” 快报记者 王宙洁

## 》专家分析

### “算法交易”是 道指暴跌罪魁?

美股6日盘中大跌的原因目前还不明朗,但很多人都说算法交易是罪魁祸首。那么什么是算法交易呢?它指的是运用高速的计算机软硬件系统和尖端的数学模型相结合在金融市场进行自动下单的方法,其核心是不通过人的主观判断而是算法的数学计算来决定买卖的时间、价格和数量。这次的惊人下跌和反弹有人就认为是算法交易高速地抛货造成的。

算法交易已经在欧美等成熟市场得到了广泛的应用,伦敦股票交易所超过50%的交易额来自算法交易程序,而美国市场则高达80%以上。大部分养老金基金和信托基金公司都使用算法处理大额度的交易来降低冲击成本。

算法的产生是为了把投资经理从简单机械的日内交易中解放出来,让他们有更多的时间专注于分析研究,然而其迅速的发展已经开拓了一个全新的交易方向。成功的算法交易可以敏锐地捕捉到转瞬即逝的价格偏差,快速地作出反应,获取利润,同时帮助市场完成有效的修正,而且极大地提高市场的流动性。

国泰君安资产管理部

## 》相关链接

### 近年来国际股市 出现的“乌龙事件”

2005年:经纪人低级失误致日股暴跌

2005年12月8日,日本瑞穗证券公司的一名经纪人在交易时,将一客户要求以61万日元的价格卖出1股J-Com公司的指令输成了以每股1日元的价格卖出61万股。随即引发投资者恐慌,当日日经股指狂泻301点,下跌幅度在年内交易单日中位列第三。

2007年:计算滞后道指直线跳水

2007年2月28日下午2:58,道指突然在一分钟内从12343点跌至12165点,跌幅从约289点大幅攀升至467点。道琼斯公司女发言人西贝尔·瑞兹表示:“实际情况是,在约2点钟的时候,我们遇到了极高交易量数据的涌入,道指的计算滞后了。”

2008年:6年前旧闻引发美联航股价雪崩

2008年9月8日,一则有关美联航公司申请破产保护的新闻引发投资者纷纷抛售美联航股票,导致该股股价一度下跌76%。事后证明,这则消息只是6年前的旧闻而已。美联航新闻发言人称,这是一起严重事件,是一些人不负责任、不注重事实的后果。

本报综合

## 》延伸阅读

### A股不太可能出现“乌龙事件”

原因是涨跌停板限制,而且机构资金量不够大

在惊愕于交易员“捣指神功”强大威力的同时,国内也有投资者担忧国内会出现同样的“杯具”。在记者昨天的采访中,华泰证券高级分析师陈慧琴与海通证券首席分析师田华均表示,A股市场暂时不太可能出现此类因交易

员下单失误而暴跌的情况。

陈慧琴说:“美股没有涨跌停板,这就造成下错单的股票股价一泻千里,无法打住,而国内有涨跌停板,对下跌的股票有一定缓冲。”田华则认为,花旗资金雄厚,交易员可操作160亿美元的

卖单,国内机构资金还未达到如此大的规模,交易员可操作的资金有限,无法在市场中掀起巨浪。

田华还表示,目前我国股票交易程序化还达不到美国的程度,这方面也会减少我国发生美股类似惨剧的概率。” 快报记者 刘芳

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)																
60052	方正证券	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600553	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600555	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600557	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600558	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600559	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600560	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600561	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600562	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600563	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600564	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600565	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600566	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600567	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600568	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600569	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600570	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600571	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600572	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600573	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600574	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600575	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600576	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600577	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600578	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600579	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600580	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	600000	浦发银行	24.8	0.16
600581	大有矿业	10.6	0.92	600624	双喜药业	13.6	-1.5	600787	联华药业	25.6	-0.8	600338	恒丰纸业	28.53	-0.4	600010	浦发银行	24.8	0.16	600727	华鲁恒升	10.18	-0.28	60											