

异常交易行为案例系列图文 ②

盘中虚假申报



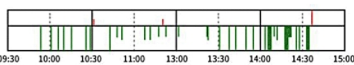
>>> 编者按 <<<

维护证券市场交易秩序稳定，保护投资者利益是上交所组织和监督证券交易，发挥自律监管职能的重要目标。2016年以来，上交所通过发布异常交易典型案例、公开异常交易监管标准等方式，引导市场明确监管预期。为进一步提升投资者对各类异常交易行为的辨识能力，我们将以图文形式陆续推出12期《异常交易行为案例解析》，帮助投资者更好地辨析异常交易行为，提高投资者风险防范意识。第2期内容为大家带来《盘中虚假申报案例解析》。



>>> 示例 <<<

某日9时51分38秒，某公司股价小幅上扬，订单簿最优五档内买卖力量较为均衡。此时，投资者B在卖四、卖五两档内申报卖出25笔，共计171.67万股，金额825.75万元，占卖五档申报总量的82.09%，使得卖盘力量明显压倒买盘。随后，该公司股价开始走弱。期间，投资者B在买一、买二档位内反向申报买入5笔共45万股，金额211.89万元。从全天来看，投资者B不断在卖五档之内进行申报，累计申报195笔，申报卖出该公司股票数量和金额巨大，共1696.47万股，金额8070.11万元，同时伴随反向买入申报，累计申报买入21笔共210万股。并且，当其卖单档位前移至即将成交时，投资者B迅速撤单，全天几乎无成交，而当日买入成交172.53万股。



卖十	746	买一	331
卖九	1520	买二	1104
卖八	3144	买三	1960
卖七	1500	买四	101
卖六	8525	买五	166
卖五	1011	买六	386
卖四	9543	买七	1648
卖三	1167	买八	1557
卖二	89	买九	262
卖一	4	买十	1141



>>> 分析 <<<

本例中，投资者B盘中多个时点以最优五档以内价格频繁大量申报卖出，在最优卖五档内占比较高，导致行情系统显示的五档委买、委卖数量对比严重失衡，卖单堆单量远大于买单，造成市场卖盘活跃假象，误导其他投资者跟风申报卖出，致使该股股价持续下跌，且撤单比例较高，并没有真实的卖出意图，扰乱了竞价机制的正常运行。同时，该投资者全天在买一、买二档位反向买入成交。该投资者通过频繁申报卖出并撤单，不断压低股价，随后反向低价买入成交。上述行为构成盘中虚假申报卖出的异常交易行为。



>>> 构成要件 <<<

通常情况下，投资者在连续竞价阶段同时存在下列情形的，可能构成盘中虚假申报的异常交易行为：

① 最优五档内申报买入或者卖出；

② 单笔申报后，在实时最优五档内累计剩余有效申报数量或者金额巨大（数量或者金额巨大，是指风险警示股票数量在50万股以上或者金额在200万元以上，其他股票数量在100万股以上或者金额在1000万元以上），且占市场同方向最优五档剩余有效申报总量的比例30%以上；

③ 满足上述情形的申报发生3次以上；



④ 累计撤销申报数量占累计申报数量的50%以上；



⑤ 存在反向卖出（买入）成交。



免责声明

本信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。我们力求本材料信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发的损失承担任何责任。更多投资知识，请登录上交所投资者教育网站 (<http://edu.sse.com.cn>) 或关注“上交所投教”微信公众号。



上交所投教
微信公众号



上交所投教
官方网站



上交所期权之家
微信公众号