Market Talks
教育中心

股票 · 初级 · 第7课，共15课

订单类型

市价单、限价单、止损单、止损限价单和追踪止损单：各自的作用、适用场合以及可能出现的问题

阅读约12分钟　　8道测验题，附答案

股票 · 初级 · 第7课，共15课

订单类型

一句话概括

订单告诉经纪商要买入或卖出什么、数量多少、以什么价格以及有效多久。市价单以当时可得的最优价格立即成交，限价单则设定你能接受的最差价格。止损单在后台等待，只有价格到达你选择的价位时才会启动，因此可以用来限制亏损，但在市场跳空时，成交价可能差得多。

什么是订单

在第3课中，你看到了点击“买入”之后会发生什么：经纪商把订单发送到市场，在那里与另一方的订单相遇。本课讲的是订单本身。订单是一组指令，在任何交易应用上，它都由同样的五项选择组成：

- **买卖方向：**买入或卖出。
- **股票：**股票代码，例如BRBN，即第6课中虚构的Bright Bean股份。
- **数量：**多少股，在一些经纪商那里也可以是一笔金额。
- **订单类型：**市价单、限价单、止损单、止损限价单或追踪止损单。它决定订单*如何*成交、以*什么价格*成交。
- **有效期：**如果订单没有立即成交，它保持有效多久。

在这些选择中，订单类型最为重要，因为它是在**成交的确定性**和**对价格的控制**之间进行权衡。没有哪种订单类型能两者兼得。本课的每个例子都使用BRBN，价格与第6课相同，也是虚构的：最新价$42.60，买价$42.58，卖价$42.62。



图1. 每张订单都由同样的五项选择组成。订单类型决定它如何成交、以什么价格成交。

市价单：快速，但无法控制价格

市价单（market order）的意思是："现在就以可得的最优价格买入或卖出"。在常规交易时段，它几乎会立即成交，因此是最常用的订单类型，也是许多应用的默认选项。

问题在于，价格不由你选择。市价买单会吃掉订单簿中最低的卖单，如果你的订单大于最优卖价上等待的股数，它就会转到下一个价位，就像第3课中John的订单那样。你预期的价格与实际成交价格之间的差额，称为**滑点**（slippage）。

对于价差很窄、交易活跃的大型股票，滑点通常很小。但在交易稀少的小型股票上、在重大新闻刚发布后的快速行情中，以及在价格可能几秒内跳动的开盘时段，滑点就会成为实实在在的成本。在常规交易时段之外，许多经纪商根本不接受市价单。

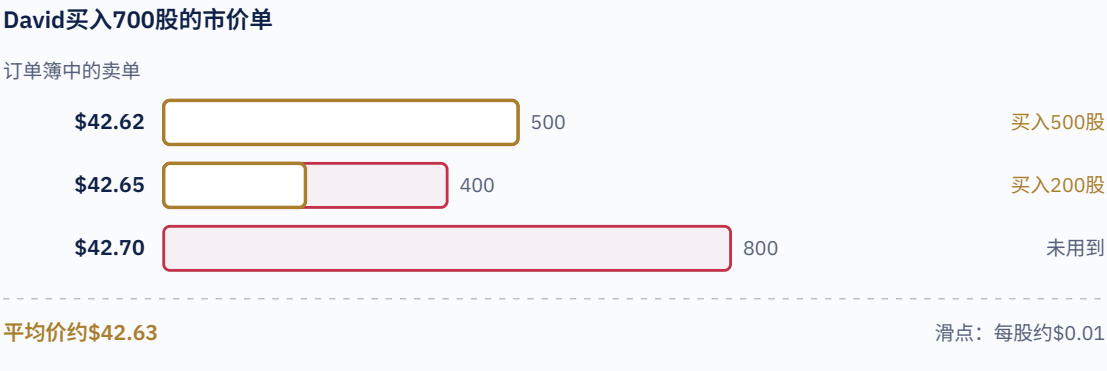


图2. 市价单先吃掉最优卖单，再沿订单簿逐级向上，直到全部成交。

例子：David的市价单

David发出一张市价单，买入**700股BRBN**。订单簿显示$42.62的价位有500股在卖，$42.65有400股，$42.70有800股。他的订单先以$42.62买入全部500股，再以$42.65买入200股。他总共支付$29,840，平均每股约**$42.63**，比他在屏幕上看到的$42.62略高。如果是一只挂单更少的股票，差距可能会大得多。

限价单：由你设定价格

限价单（limit order）设定你能接受的最差价格：

- **买入限价单**只以你的限价**或更低**的价格成交。
- **卖出限价单**只以你的限价**或更高**的价格成交。

Emma想持有BRBN，但她觉得$42.60有点贵。她挂了一张买入100股的限价单，限价**$41.00**。她的订单现在作为一张买单在订单簿中等待。如果卖家把价格压低到$41.00，她就会以$41.00或更好的价格买入。如果价格始终没有跌到那里，她就什么也买不到。

这就是其中的权衡：限价单让你避免以不利的价格成交，但它可能**永远不会成交**，或者在你的价位上成交的股数不够时，只能部分成交。对于小型股票或波动大的股票、大额订单以及常规交易时段之外的交易，限价单是更稳妥的选择。如果限价单的价格可以立即成交，例如买入限价等于或高于当前卖价，它就会像市价单一样立即成交，只是价格有了上限。



图3. 买入限价单只在其价格或更低处成交，卖出限价单只在其价格或更高处成交。

止损单与跳空风险

止损单（stop order）在后台等待，直到价格到达你选择的价位才会启动，这个价位称为**止损价**。一旦价格到达，它就变成一张**市价单**。

最常见的用法是**卖出止损单**，通常简称**止损**（stop-loss），用来限制已持有股份的亏损。Emma以$41.00买入了BRBN，她决定亏损不超过约5%。她在**$39.00**设了一张卖出止损单。如果BRBN跌到$39.00，她的订单就会变成市价单，股份随即卖出。

止损是一个有用的工具，但它不是保证。止损单在止损价触发，却以**下一个可得的价格**成交，这个价格可能低得多。这种情况最常发生在股票**跳空**（gap）时：股票以某个价格收盘，隔夜出现消息之后，第二天早上以低得多的价格开盘。

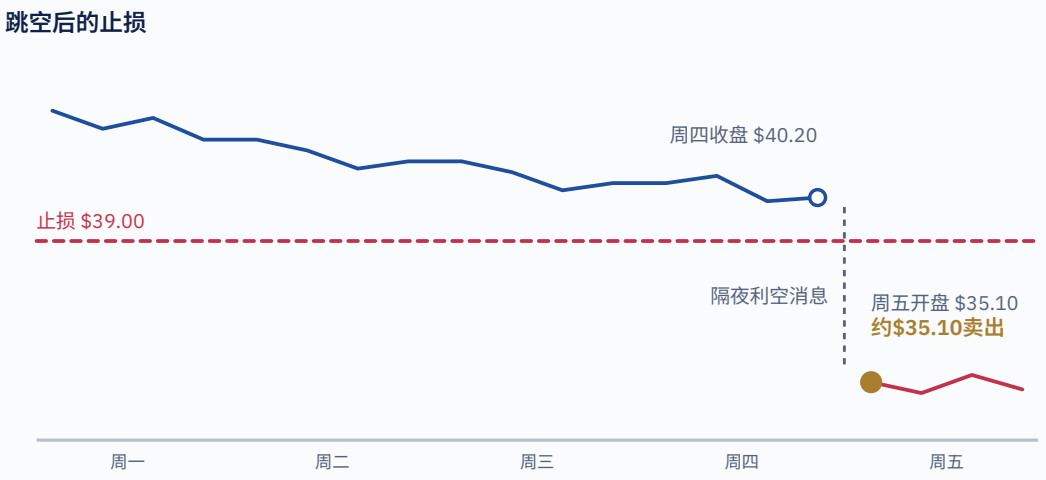


图4. 止损单在止损价触发，但隔夜跳空之后，它以下一个可得的价格成交。

例子：止损遇到跳空

BRBN周四收于$40.20，高于Emma设在$39.00的止损价。当天晚上，Bright Bean下调了销售预测。周五早上的第一笔成交价是**$35.10**。Emma的止损在开盘时被触发，她的股份以约$35.10卖出，而不是$39.00。她原本预计每股亏损约$2，结果每股亏损约**$5.90**，约为14%。止损完成了让她离场的任务，但成交价并不是她设定的价格。

止损限价单及各类订单对比

止损限价单（stop-limit order）有两个价格：一个是启动订单的止损价，另一个是设定最差可接受成交价的限价。到达止损价时，它变成一张**限价单**，而不是市价单。

假设Emma使用一张卖出止损限价单，止损价$39.00，限价$38.50。在平常的日子里，如果BRBN跌破$39.00，她的股份会以$38.50或更好的价格卖出。但在跳空的那个早上，BRBN以$35.10开盘，她的订单变成一张$38.50的卖出限价单，没有人会接。她仍然持有这些股份，如果价格继续下跌，亏损也会继续扩大。止损限价单控制了价格，却可能让你完全失去保护。

订单类型	作用	主要优点	主要风险
市价单	立即以可得的最优价格成交	几乎肯定能成交	价格可能比预期差
限价单	只以你的价格或更好的价格成交	完全控制价格	可能永远不成交
止损单	到达止损价时变成市价单	价格下跌时让你离场	跳空后可能远低于止损价成交
止损限价单	到达止损价时变成限价单	控制离场价格	可能无法成交，让你继续持有下跌的股票
追踪止损单	随价格上涨而上移的止损单	无需整天盯盘就能保护盈利	与止损单一样有跳空风险，正常波动也可能触发它

追踪止损单：保护盈利

追踪止损单（trailing stop）是一种止损单，它的止损价按固定金额或百分比跟随市场上移，但从不下移。

David以$42.60买入BRBN，设了一张**10%的追踪卖出止损单**。他的止损价从$38.34开始，即比$42.60低10%。在接下来的几周里，BRBN涨到**$50.00**，他的止损价也随之升到**$45.00**。之后BRBN回落时，止损价停留在$45.00。如果价格跌到$45.00，订单就变成市价单，他的股份随即卖出，每股锁定约$2.40的盈利，而不是让整段涨幅全部消失。

难点在于选择距离。距离太近，日常的正常波动就可能让一笔不错的持仓被止损出局；距离太远，又会回吐太多盈利。和所有止损单一样，追踪止损单也有跳空风险。许多交易者根据股票通常的波动幅度来确定距离，中级课程会讲解这一点。



图5. 追踪止损随价格上移但从不下移，因此可以锁定部分盈利。

有效期：订单保持多久

每张订单还有一个**有效期**（time in force），说明订单如果没有立即成交，会保持有效多久：

- **当日有效单（day order）：**如果订单在今天的交易时段结束时仍未成交，就会自动取消。这是大多数应用的默认设置。
- **取消前有效（good 'til cancelled，GTC）：**订单一直有效，直到成交或被你取消。许多经纪商仍会在一段时间后取消GTC订单，通常在60至180天之间，所以要查看你的经纪商的规则。
- **延长交易时段：**一些经纪商允许你把限价单设为在盘前和盘后时段也有效。第8课会讲解这些时段。
- **开盘市价单和收盘市价单：**只参与第4课中介绍过的开盘集合竞价或收盘集合竞价的订单。

忘记撤掉的GTC订单是初学者的典型错误。几周前挂出的买入限价单，可能会在利空消息之后突然成交，而那时你也许已经不想要这只股票了。请定期检查你的未成交订单。



图6. 有效期决定订单在没有立即成交时保持有效多久。

选择合适的订单

止损单也可以用来**买入**。**买入止损单**（buy stop）设在当前价格上方，如果股价涨到该价位，就会变成市价买单。交易者用买入止损单在股价突破他们关注的价位时入场；已经卖空的交易者则用它在价格上涨时限制亏损。

对大多数初学者来说，几个简单的习惯就能应付大多数情况：

- 在常规交易时段交易活跃的大型股票时，小额交易使用**市价单**通常没有问题。其他情况则更适合使用**限价单**。
- 用**止损单**限制亏损，但要记住它无法在跳空时保护你。
- 按下按钮之前先检查下单窗口：买卖方向、股票代码、数量、订单类型、价格和有效期。数量或价格打错一位数字，是交易中代价最高的输入错误。

没有哪种订单类型能消除投资的风险。订单控制的是你*如何*买入和卖出，而不是股票会涨还是会跌。



图7. 一份简单指南：每种情况适合哪种订单类型。

这对交易者为何重要

- **订单类型是每个交易计划的一部分。**在交易之前就确定入场订单、止损和目标，而不是等价格开始变动之后才决定。
- **止损价不是保证成交价。**财报、隔夜消息和开盘时段最容易出现跳空。确定仓位大小时，要假设止损单可能远低于止损价成交。
- **限价单可以避免追价。**在快速变动的市场中，限价单能防止你为一只正在急涨的股票支付远超计划的价格。
- **止损价位会聚集订单。**许多交易者把止损设在明显的支撑位或整数关口下方，所以这些价位被跌破时，价格可能迅速变动。

关键术语

订单	给经纪商的买入或卖出股票的指令，包括数量、订单类型、价格和有效期。
市价单（market order）	以当时可得的最优价格立即买入或卖出的订单。
限价单（limit order）	以你设定的价格或更低价格买入，或以该价格或更高价格卖出的订单。
滑点（slippage）	你预期的价格与实际成交价格之间的差额。
止损单（stop order，stop-loss）	价格到达设定的止损价时变成市价单的订单。
止损限价单（stop-limit order）	价格到达设定的止损价时变成限价单的订单。
追踪止损单（trailing stop）	止损价按固定金额或百分比跟随市场、只上移不下移的止损单。
跳空（gap）	前后两笔成交之间的价格跳跃，通常出现在前一天收盘与第二天开盘之间。
买入止损单（buy stop）	设在当前价格上方、价格涨到该价位时变成市价买单的止损单。
有效期（time in force）	订单保持有效的时间，例如当日有效或取消前有效（GTC）。

要点总结

1. 每张订单都包括买卖方向、股票、数量、订单类型和有效期。订单类型是在成交的确定性和对价格的控制之间进行权衡。
2. 市价单几乎立即成交，但可能出现滑点。限价单控制价格，但可能永远不会成交。
3. 止损单在止损价变成市价单。在正常市场中它可以限制亏损，但跳空之后，成交价可能远低于止损价。
4. 止损限价单控制离场价格，但可能根本无法成交。追踪止损单随价格上移，以保护盈利。
5. 当日有效单在收盘时失效，GTC订单则一直有效，直到成交或被取消。务必检查下单窗口和你的未成交订单。

自我测验

请为每道题圈出一个答案。答案及解释在下一页。您也可以在 markettalks.info 在线完成此测验，并立即查看得分。

1. 选择订单类型时，主要的权衡是什么?

A 应用的速度与它的颜色
B 股数与股票代码
C 当日有效单与周末订单
D 成交的确定性与对价格的控制

2. David发出一张买入700股的市价单。$42.62的价位有500股在卖，$42.65有400股。会发生什么?

A 以$42.62买入500股，以$42.65买入200股
B 以$42.62买入全部700股
C 订单一直等到$42.62有700股出售
D 订单被取消

3. 股票在$42.60交易时，Emma挂了一张$41.00的买入限价单。它什么时候可以成交？

A 立即以$42.60成交
B 只能以$41.00或更高的价格
C 只能以$41.00或更低的价格
D 只能在收盘时

4. 股票交易到$39.00时，一张$39.00的卖出止损单会变成什么？

A 一张$39.00的限价单
B 一张市价单
C 一张买单
D 被取消

5. 一只股票的卖出止损单设在$39.00，股票收于$40.20，第二天以$35.10开盘。止损单大约以什么价格成交？

A $40.20
B $39.00
C $35.10
D 不会成交

6. 在同样的跳空中，一张止损价$39.00、限价$38.50的卖出止损限价单会怎样？

A 以$39.00卖出
B 以$38.50卖出
C 以$35.10卖出
D 变成一张$38.50的限价单但无法成交，所以股份仍在手中

7. David在$42.60设了一张10%的追踪卖出止损单。股价涨到$50.00。他的止损价现在在哪里？

A $38.34
B $42.60
C $45.00
D $55.00

8. 一张当日有效单在交易时段结束时仍未成交，会怎样？

A 自动取消

B 永久有效

C 变成市价单

D 转到下一只股票

答案与解释

1 D

成交的确定性与对价格的控制

市价单几乎肯定能成交，但无法控制价格。限价单控制价格，但可能无法成交。没有哪种订单类型能两者兼得。

2 A

以$42.62买入500股，以$42.65买入200股

市价单先以最优价格成交，再转到下一个价位，所以David平均每股支付约$42.63。

3 C

只能以$41.00或更低的价格

买入限价单以限价或更好的价格成交，对买方来说就是更低的价格。如果价格始终没有跌到$41.00，就什么也买不到。

4 B

一张市价单

到达止损价时，止损单变成市价单，所以它以下一个可得的价格成交。

5 C

$35.10

股价跳空跌破了止损价。止损单在开盘时触发并变成市价单，在$35.10附近成交，而不是以止损价成交。

6 D

变成一张$38.50的限价单但无法成交，所以股份仍在手中

止损价启动了一张$38.50的卖出限价单，但股价在$35.10时，没有人愿意支付$38.50。股份没有卖出，亏损可能继续扩大。

7 C

$45.00

止损价跟随最高价，始终比它低10%：比$50.00低10%就是$45.00。价格回落时，它不会下移。

8 A

自动取消

当日有效单在交易时段结束时失效。取消前有效（GTC）订单一直有效，直到成交或被取消，经纪商通常设有60至180天之类的期限。

资料来源

- FINRA，下单：六种常见的股票订单类型: https://www.finra.org/investors/insights/order-six-common-types-stock-orders
- Investor.gov（美国SEC），订单类型: https://www.investor.gov/introduction-investing/investing-basics/how-stock-markets-work/types-orders
- Investor.gov（美国SEC），投资者公告：止损单、止损限价单和追踪止损单: https://www.investor.gov/additional-resources/news-alerts/alerts-bulletins/investor-bulletin-stop-stop-limit-trailing-stop

Market Talks

继续学习

下一课：第8课
市场交易时间

本课属于 MARKET TALKS 教育中心的股票课程。初级课程免费，每课都配有测验和可下载的PDF。中级和高级课程面向会员开放。

教育中心
从基本原理到高级主题的课程

市场分析
主要市场的技术面与基本面分析

报告
比特币、黄金、白银、SPX等

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

仅供教育用途。本文件的任何内容均不构成投资建议。© 2026 MARKET TALKS。欢迎在不作修改的前提下分享本PDF。