



此为所附《市场规范建议通告》(Market Regulation Advisory Notice) (“MRAN”)英文原文之译本；正式文本为 MRAN 英文版。尽管我们已尽合理努力提供准确翻译，但若对 MRAN 译本所提供信息有任何疑问，请查阅 MRAN 英文版。任何由于翻译造成之差异或分歧不具约束力且无法律效力。

### 市场监管建议通告

交易所	CME(芝加哥商品交易所)、CBOT(芝加哥期货交易)、NYMEX(纽约商品交易所)和 COMEX(纽约金属交易所)
主题	执行前沟通
规则参考	规则 539
建议日期	2017 年 12 月 5 日
建议编号	芝商所 RA1718-5
生效日期	2018 年 1 月 8 日

本市场监管建议通告于 2018 年 1 月 8 日（交易日周一）生效，且待各相关 CFTC 监管审查期间后，将取代 2017 年 11 月 24 日发布的芝商所市场监管建议通告 RA1717R-5R。自 2018 年 1 月 8 日起，CME 和 CBOT 将采纳对规则 539.C.（“有关 Globex 平台交易的执行前沟通”）所作的修订，从而使得：

- 所有 CME 农产品期货均可采用 RFQ + RFC Cross（“R-Cross”）；
- 在产品可于 CME Globex 进行交易的所有时间内，**所有** CBOT 农产品期货均可通过 Globex Cross（“G-Cross”）或 R-Cross 协议进行有关 Globex 平台交易的执行前沟通；及

- 在产品可于 CME Globex 进行交易的所有时间内，**所有** CBOT 农产品期权均可通过 R-Cross 协议进行有关 Globex 平台交易的执行前沟通。

合格产品和相关交叉协议的完整列表可通过以下链接找到：

<http://www.cmegroup.com/rulebook/files/rule-539-c-crossing-protocols.xlsx>

### 1. 执行前沟通概述

执行前沟通的定义为市场参与方之间在订单向市场公开之前为辨别对执行某交易的兴趣度所进行的沟通。涉及市场规模、方向、订单价格或未来潜在订单的沟通均为执行前沟通。

在交易大厅执行的交易禁止进行执行前沟通，除了按照 CME 规则 549（“大订单执行交易-（“LOX 订单”））执行的 CME 标普期货期权交易以外。

在 Globex 上交易的所有 CME、CBOT、NYMEX 和 COMEX 期货与期权产品以及 CBOT 发票互换价差允许进行执行前沟通。

### 2. Globex 允许执行前沟通的一般条件

只有在得到执行交易获利方事先同意的情况下，才可进行执行前沟通。

准予进行执行前沟通的各方只许根据规则的规定促进交易的执行，而不可公开交易细节，也不可下单以从中谋取利益。

允许进行执行前沟通的所有交易须按照规则 539.C 的要求执行。

### 3. Globex 上的执行前沟通交叉协议

特定产品的允许协议列于交叉协议表中。

市场参与方必须确保由允许执行沟通产生的 Globex 订单输入为特定产品使用之允许交叉协议，特定产品组可能有多种交叉协议可用。

为特定产品或产品组使用不合格的交叉协议构成对规则 539.C 的违反。四种交叉协议的描述如下：

#### A. Globex Cross（“G-Cross”）

在 G-Cross 中，发起执行前沟通一方的订单必须先输入到 Globex 中。乙方订单在第一个订单输入 5 秒后才可输入到 Globex。G-Cross 中无需报价请求 (Request For Quote “RFQ”)。

G-Cross 协议适用于允许执行前沟通的所有期货与掉期产品，但不可用于输入任何期权订单或含期权之任何其他价差或组合。

#### B. Agency Cross（“A-Cross”）

在 A-Cross 中, 经纪商使用交叉序列(Cross Sequence “CS”)向 Globex 输入买单和卖单。在执行前沟通后, 必须在 Globex 中输入针对特定期货、期权、掉期、价差或组合的 RFQ。之后, 必须按以下在 Globex 中输入一个 CS, 其定义为当日限价订单(day-limit order)输入之后立即输入当日全数成交或取消订单(day-fill-and-kill order):

对于所有的 NYMEX 和 COMEX 产品, 订单必须在 RFQ 输入后五(5)秒至三十(30)秒内输入, 方可继续进行交易, 或

对于所有 CME 外汇期货与期权产品, 订单必须在 RFQ 输入后十五(15)秒至三十(30)秒内输入, 方可继续进行交易。

目前, 仅 CME Direct 支持 A-Cross 功能。有关的信息, 可通过以下链接了解:

<http://www.cmegroup.com/trading/cme-direct/registration.html>

虽然 CME Direct 上的 A-Cross 功能允许经纪商在一份交易单上填入反向买入和卖出订单, 但这些订单将产生两个分开的 CME Globex 订单输入, 它们将按照适用于产品的特定算法进行处理。

经纪商必须选择非发起方作为订单上的“侵略者”, 这将导致 CS 被填入发起方订单作为当日现价订单并被填入非发起方订单作为当日全数成交或取消订单。如果在输入 RFQ 之后 30 秒内没有输入买单和卖单, 则需输入新的 RFQ 和 CS, 才可以继续进行交易。

发起方订单将立即与市场上另一边价格优于或等于发起方订单价格的交易委托账本上的任何订单进行匹配, 一直到发起方数量完成匹配。发起方订单上的未匹配剩余部分将对非发起对手方执行, 同时非发起方订单上的未匹配剩余部分将立即被取消。

如果交叉价格提高了交易委托账本中的最佳买价和卖价, 或者交易委托账本中没有买价或卖价, 则 CS 上的两个订单将对彼此全数执行, 除非在 CS 到达 CME Globex 之前有价格等于或优于意向交叉价格的新订单输入。如果在 CS 到达 CME Globex 之前有价格等于或优于意向交叉价格的新订单输入, 原本将要交叉的两个订单中的一个将首先与交易委托账本中现有的订单进行交易。

### C. Committed Cross (“C-Cross”)

在 C-Cross 中, 在执行前沟通后, 必须在 Globex 中输入同时含买单与卖单的交叉请求(Request For Cross “RFC”)订单。RFC 输入后, Globex 将指示交叉已提交市场并将在五(5)秒后发生。

C-Cross 的匹配算法将取决于产品组是否有资格享受优价匹配(better price match “BPM”)。请见交叉协议表了解有关有资格享受 BPM 分配之产品的相关信息和该等产品所适用的具体匹配百分比。

#### 1. 有 BPM 的 C-Cross 匹配算法:

如果 RFC 价格在 RFC 提交 Globex 时是新的最佳价格(买价高于当前买价且卖价低于当前卖价)且在 RFC 输入到交叉发生之间的五(5)秒内没有更优的买单或卖单价格输入到 Globex 中, 则 RFC 数量的特定百分比 (“BPM 分配”)将以 RFC 价格交叉。在最初的 BPM 分配后, RFC 的剩余部分将按下文第 2 点所述进行匹配。

如果 RFC 价格未同时达到上述两项要求, 则交叉的全数将按 B 节所述进行匹配。

2. 无 BPM 的 C-Cross 匹配算法:

如果 RFC 价格在 RFC 提交后五 (5) 秒内提高了交易委托账本中的最佳买价和卖价 (或者没有买价或卖价), 则 RFC 数量的 100% 将以 RFC 价格进行匹配。

如果 RFC 价格在 RFC 提交后五 (5) 秒内等于或少过市场中的最佳买价或卖价, RFC 订单中的适用一边将以优于或等于 RFC 价格的价格与账本中的订单进行匹配。紧接着其后, RFC 一边剩余较小数量的 100% 将立即以 RFC 价格与 RFC 另一边的订单进行匹配。除非被用户取消, 否则 RFC 某一边所有未匹配的剩余部分仍将保留在交易委托账本中。

C-Cross 当前适用于所有 CME 外汇期权及所有 CME 和 CBOT 利率与股指期货。

CME Direct 支持 C-Cross 功能, 且其他独立软件供应商 (“ISV”) 可能支持该功能。

D. RFQ + RFC Cross (“R-Cross”)

在 R-Cross 中, 在执行前沟通后, 必须在 Globex 中输入针对特定期权或含期权之价差或组合的 RFQ。之后, 必须在 RFQ 输入后十五 (15) 秒至三十 (30) 秒内输入 RFC 订单, 方可继续进行交易。自 2018 年 1 月 8 日起, 在 CME 和 CBOT 农产品期货和期权中, RFC 订单必须在 RFQ 输入后五 (5) 秒至三十 (30) 秒内予以输入, 以继续进行交易。RFQ 和 RFC 订单必须在相同的交易时间段输入。如果未在 RFQ 输入后的 30 秒内输入 RFC 订单, 将需要在 RFC 订单输入之前重新输入一个 RFQ, 该订单输入的时间参数必须与上述的一致, 从而继续进行交易。

RFC 上订单的价格或数量均不对市场显示。此外, 参与方输入的 RFQ 上没有表示 RFC 即将到来的信息。与 R-Cross 有关且由参与方输入的 RFQ 与发给 Globex 的一般 RFQ 没有区别。

许多 ISV 支持 R-Cross。对于使用 CME Direct 的市场参与方, 该应用内置的功能将防止在规定时间内以外输入 RFC。此功能意在促进对相关输入时间要求的遵守。R-Cross 的匹配算法如下:

1. 如果 RFC 价格提高了交易委托账本中的最佳买价和卖价, 或者交易委托账本中没有买价或卖价, 则 RFC 数量的 100% 将在 RFC 提交后立即以 RFC 价格进行匹配。
2. 如果 RFC 价格等于或少过市场中的最佳买价或卖价, RFC 订单中的适用一边将立即以优于或等于 RFC 价格的价格与账本中的订单进行匹配。紧接着其后, RFC 一边剩余较小数量的 100% 将立即以 RFC 价格与 RFC 另一边的订单进行匹配。除非被用户取消, 否则 RFC 某一边所有未匹配的剩余部分仍将保留在交易委托账本中。

R-Cross 当前适用于 CME 农产品期权、商品指数期权、房地产期权和天气期权、CBOT 谷类和油籽类期权 (在第 1 节所列时间段内) 及所有 NYMEX 和 COMEX 期权。自 2018 年 1 月 8 日起, 在产品可于 Globex 进行交易的任何时候, R-Cross 亦将适用于所有 CME 农产品期货及所有 CBOT 农产品期货和期权。

有关交叉协议的额外信息可通过以下链接查看:

<https://www.cmegroup.com/confluence/display/EPICSANDBOX/Cross+on+CME+Globex>

#### 4. 规则 539.C. 交叉协议表

合格产品和相关交叉协议的完整列表可通过以下链接找到：

<http://www.cmegroup.com/rulebook/files/Rule-539-C-Crossing-Protocols.xlsx>

有关本建议性通告的问题，可以联系以下市场监管部门的责任人士垂询：

Erin Middleton, 法规与监管外联首席专员, 312.341.3286

Jennifer Dendinos, 调查部总监, 312.341.7812

Colin Garvey, 调查部经理, 312.435.3656

Kathryn Pike, 调查部高级调查员, 312.341.3028

Robert Sniegowski, 法规与监管外联执行总监, 312.341.5991

Shawn Tan, 法规与监管外联高级专家, 65.6593.5580

有关本建议性通告的媒体查询，请联系芝商所企业通讯部，电话 312. 930. 3434 或电邮 [news@cmegroup.com](mailto:news@cmegroup.com)。

### CME 规则 539

#### 禁止从事提前安排、提前协商及未竞价交易

##### 539.A. 一般禁止事项

任何人不得预先安排或事先协商买入、卖出或非以竞争目的进行任何交易，下列条例 B 和 C 中所述情况除外。

**539.B. 例外情况** 上述限制并非用于根据规则 526 大宗交易、根据规则 538 的相关头寸互换交易或根据规则 549 的大订单执行交易。

##### 539.C. 有关 Globex 平台交易的执行前沟通

倘若在下列情况下，如果一方（甲方）希望确认另一方（乙方）将进行反向操作，双方可以在 Globex 平台上执行交易时，进行执行前沟通：

1. 其中一方不得代表另一方与其他市场参与方进行执行前沟通,除非在执行交易前得到对其有利的一方的事先同意。

2. 除非根据此规则行事,否则进行执行前沟通的双方不得(i)向非交易方透露沟通的详情,或(ii)利用此次沟通中所取得的信息下单,从中获利。

3. 订单的允许输入方法

以下期货、期权、价差和组合的订单输入方法因产品而异,如第 5 章末尾“解释”部分中的规则 539.C.“交叉协议表”(“交叉协议表”)所载。

a. GlobexCross(“G-Cross”)必须首先在 Globex 平台中输入甲方的订单,在第一个订单输入完成 5 秒之后,乙方才可接着输入。

b. Agency Cross(“A-Cross”)经纪商使用交叉序列(Cross Sequence)向 Globex 输入买单和卖单。在执行前沟通后,在 Globex 平台中输入针对特定期货、期权、价差或组合的报价请求(“RFQ”)。之后,必须在 RFQ 输入后十五(15)秒至三十(30)秒内在 Globex 平台中输入一个交叉序列方可继续进行交易,交叉序列的定义为当日限价订单输入之后立即输入当日全数成交或取消订单。甲方订单必须先输入作为当日现价订单,之后立即输入第二个订单作为当日全数成交或取消订单。CS 必须发生在相同的交易时间段内。如果未在 RFQ 输入后 30 秒内输入买单和卖单,将需要发起新的 CS 才可继续进行交易。

c. Committed Cross(“C-Cross”)在执行前沟通后,必须在 Globex 平台中输入同时含买单与卖单的交叉请求(“RFC”)订单。RFC 输入后, Globex 平台将指示交叉将在五(5)秒后发生。在第 5 章末尾“解释”部分交叉协议表中列出的某些产品中,如果 RFC 价格在 RFC 提交 Globex 平台时是新的最佳价格且在 RFC 输入到交叉发生之间的五(5)秒内没有更优的买单或卖单价格输入到 Globex 平台中,则 RFC 数量的特定百分比(“BPM 分配”)将交叉。

d. RFQ + RFC Cross(“R-Cross”)

在执行前沟通后,必须在 Globex 中输入针对特定期货、期权价差或组合的报价请求(“RFQ”)。之后,必须在 RFQ 输入后十五(15)秒至三十(30)秒内输入 RFC 订单,方可继续进行交易,除了农产品期货或期权中的 RFC 订单必须在输入 RFQ 后五(5)秒至三十(30)秒内输入。RFQ 和 RFC 订单必须在相同的交易时间段输入。如果未在 RFQ 输入后的 30 秒内输入 RFC 订单,需要在 RFC 订单输入之前重新输入一个 RFQ,该订单输入的时间参数必须与上述的一致,从而继续进行交易。

## CBOT 规则 539

### 禁止从事提前安排、提前协商及未竞价交易

#### 539. A. 一般禁止事项

任何人不得预先安排或事先协商买入、卖出或非以竞争目的进行任何交易,下列条例 B 和 C 中所述情况除外。

### 539. B. 例外情况

上述限制不适用于依据规则 526 进行的大宗交易或依据规则 538 进行的相关头寸互换交易。

### 539. C. 有关 Globex 平台交易的执行前沟通

倘若在下列情况下，如果一方(甲方)希望确认另一方(乙方)将进行反向操作，双方可以在 Globex 平台上执行交易时，进行执行前沟通：

1. 其中一方不得代表另一方与其他市场参与方进行执行前沟通，除非交易受益方事先同意 允许此种沟通。
2. 除非根据此规则行事，否则进行执行前沟通的双方不得 (i) 向非交易方透露沟通的详情，或  
(ii) 利用此次沟通中所取得的信息下单，从中获利。

#### 3. 订单的允许输入方法

以下期货、期权、掉期、价差和组合的订单输入方法因产品而异，如第 5 章末尾“解释”部分中的规则 539. C. “交叉协议表”（“交叉协议表”）所载。

##### a. GlobexCross(“G-Cross”)

必须首先在 Globex 平台中输入甲方的订单，在第一个订单输入完成 5 秒之后，乙方才可接着输入。

##### b. Agency Cross(“A-Cross”)

经纪商使用交叉序列(Cross Sequence)向 Globex 输入买单和卖单。在执行前沟通后，在 Globex 平台中输入针对特定期货、期权、价差或组合的报价请求(“RFQ”)。之后，必须在 RFQ 输入后十五(15)秒至三十(30)秒内在 Globex 平台中输入一个交叉序列方可继续进行交易，交叉序列的定义为当日限价订单输入之后立即输入当日全数成交或取消订单。甲方订单必须先输入作为当日现价订单，之后立即输入第二个订单作为当日全数成交或取消订单。CS 必须发生在相同的交易时间段内。如果未在 RFQ 输入后 30 秒内输入买单和卖单，将需要发起新的 CS 才可继续进行交易。

##### c. Committed Cross(“C-Cross”)

在执行前沟通后，必须在 Globex 平台中输入同时含买单与卖单的交叉请求(“RFC”)订单。RFC 输入后，Globex 平台将指示交叉将在五(5)秒后发生。在第 5 章末尾“解释”部分交叉协议表中列出的某些产品中，如果 RFC 价格在 RFC 提交 Globex 平台时是新的最佳价格且在 RFC 输入到交叉发生之间的五(5)秒内没有更优的买单或卖单价格输入到 Globex 平台中，则 RFC 数量的特定百分比(“BPM 分配”)将交叉。

##### d. RFQ + RFC Cross(“R-Cross”)

在执行前沟通后，必须在 Globex 中输入针对特定期货、期权价差或组合的报价请求(“RFQ”)。之后，必须在 RFQ 输入后十五(15)秒至三十(30)秒内输入 RFC 订单，方

可继续进行交易，除了农产品期货或期权中的 RFC 订单必须在输入 RFQ 后五 (5) 秒至三十 (30) 秒内输入。RFQ 和 RFC 订单必须在相同的交易时间段输入。如果未在 RFQ 输入 后的 30 秒内输入 RFC 订单，需要在 RFC 订单输入之前重新输入一个 RFQ，该订单输入 的时间参数必须与上述的一致，从而继续进行交易。

## NYMEX 和 COMEX 规则 539

### 禁止从事提前安排、提前协商及未竞价交易

#### 539. A. 一般禁止事项

任何人不得预先安排或事先协商买入、卖出或非以竞争目的进行任何交易，下列条例 B 和 C 中所述情况除外。

#### 539. B. 例外情况

上述限制并非用于根据规则 526 大宗交易、根据规则 538 的相关头寸互换交易。

#### 539. C. 有关 Globex 平台交易的执行前沟通

倘若在下列情况下，如果一方 (甲方) 希望确认另一方 (乙方) 将进行反向操作，在 Globex 平台上 执行交易时，双方可以进行执行前沟通：

1. 其中一方不得代表另一方与其他市场参与方进行执行前沟通，除非交易受益方事先同意 允许此种沟通。
2. 除非根据此规则行事，否则进行执行前沟通的双方不得 (i) 向非交易方透露沟通的详情，  
或  
(ii) 利用此次沟通中所取得的信息下单，从中获利。
3. 订单的允许输入方法以下期货、期权、价差和组合的订单输入方法因产品而异，如第 5 章 末尾“解释”部分中的规则 539. C. “交叉协议表” (“交叉协议表”) 所载。
  - a. GlobexCross (“G-Cross”) 必须首先在 Globex 平台中输入甲方的订单，在第一个 订单 输入完成 5 秒之后，乙方才可接着输入。
  - b. Agency Cross (“A-Cross”)

经纪商使用交叉序列 (Cross Sequence) 向 Globex 输入买单和卖单。在执行前沟通后，在 Globex 平台中输入针对特定期货、期权、价差或组合的报价请求 (“RFQ”)。之后，必须在 RFQ 输入后十五 (15) 秒至三十 (30) 秒内在 Globex 平台 中输入一个交叉序 列方可继续进行交易，交叉序列的定义为当日限价订单输入之后 立即输入当日全数 成交或取消订单。甲方订单必须先输入作为当日现价订单，之后 立即输入第二个订 单作为当日全数成交或取消订单。CS 必须发生在相同的交易时 间段内。如果未在 RFQ 输入后 30 秒内输入买单和卖单，将需要发起新的 CS 才可继 续进行交易。

- c. Committed Cross (“C-Cross”)



在执行前沟通后, 必须在 Globex 平台中输入同时含买单与卖单的交叉请求 (“RFC”) 订 单。RFC 输入后, Globex 平台将指示交叉将在五(5)秒后发生。在第 5 章末尾 “解释” 部分交叉协议表中列出的某些产品中, 如果 RFC 价格在 RFC 提交 Globex 平台时是新 的最佳价格且在 RFC 输入到交叉发生之间的五(5)秒内没有更优的买单或卖单价格 输入到 Globex 平台中, 则 RFC 数量的特定百分比 (“BPM 分配”) 将交叉。

d. RFQ + RFC Cross (“R-Cross”)

在执行前沟通后, 必须在 Globex 中输入针对特定期权或期权价差或组合的报价请求 (“RFQ”)。之后, 必须在 RFQ 输入后十五(15)秒至三十(30)秒内输入 RFC 订单, 方可继 续进行交易。RFQ 和 RFC 订单必须在相同的交易时间段输入。如果未在 RFQ 输入 后的 30 秒内输入 RFC 订单, 需要在 RFC 订单输入之前重新输入一个 RFQ, 该订 单输入 的时间参数必须与上述的一致, 从而继续进行交易。