

《市场监管建议通告》由交易所根据《美国商品期货交易委员会规则》(CFTC Regulation) 第 40.1(i)条的要求发布，因此构成具有约束力的规则。本《市场监管建议通告》（“《市场监管建议通告》”）的中文版是其英文版的译文，该英文版是《市场监管建议通告》的官方版本。尽管我们已尽合理努力为英语版提供准确的翻译，但由于翻译造成的任何差异均不具有约束力，亦不具有法律效力。如果您对本翻译文档中的信息有任何疑问，请参阅英文版本。

虽然截至其发布之日，我司已尽一切努力确保本《市场监管建议通告》中信息的准确性，但芝加哥商品交易所集团（“**芝商所集团**”）对任何错误或遗漏概不负责。本《市场监管建议通告》中的信息并不意图完整，且可能会随时更改。除非适用法律另有规定，芝商所集团对因使用本《市场监管建议通告》中的信息或与本文档相关的任何原因造成的任何损失概不负责（无论是出于过失还是其他原因）。

本《市场监管建议通告》的内容由芝商所集团汇编，仅用于一般解释目的，且不旨在提供、亦不应被解释为与投资、财务、法律或监管有关的建议。在依据或依赖该信息行事之前，您应获取适当的专业建议。

芝商所集团提供的且包含在本文件中的材料、信息和声明不构成购买任何证券、期货合约、结构性产品、受监管投资协议或任何其他投资产品的要约或邀请，或相关要约或邀请的任何部分，且本声明中的任何内容不应构成任何人士进行任何交易的任何合同或承诺的基础或与之相关的依据。此外，本《市场监管建议通告》不应被视为购买或出售金融工具、提供金融建议、创建交易平台、协助或接受存款或提供任何其他金融产品或金融服务的要约或邀请。

本《市场监管建议通告》中描述的任何示例仅用于说明目的，在任何既定的实际情况下均不得作为芝商所集团业绩表现的指示。本《市场监管建议通告》（包括其中包含的任何预测和前瞻性陈述）和信息由芝商所集团准备，其内容未经其任何顾问或代理独立验证。就其性质而言，因为其与事件相关，并取决于将来可能会或可能不会发生的情况，因此前瞻性声明受多种假设、风险和不确定性的影响。前瞻性陈述并不保证将来的表现。本《市场监管建议通告》中包含的任何前瞻性陈述仅对截至该等陈述发表之日的情况有效，且芝商所集团没有义务更新该等陈述。本《市场监管建议通告》中讨论的任何产品以及有关产品的任何信息均可能会发生变更。因此，如果您有任何疑问，请参考相关规则手册，并咨询您自己的顾问或联络芝商所集团。

与本声明中的规则 and 规定有关的所有事项均应遵守芝加哥商品交易所(CME)、芝加哥商品期货交易所(CBOT)、纽约商业交易所(NYMEX)和纽约商品交易所(COMEX)的官方规则手册。在所有情况下（包括与合同规定有关的事项）均应参考当前规则。

芝商所集团并未表示本《市场监管建议通告》中包含的任何材料或信息适合在任何司法管辖区或国家使用、或在任何司法管辖区或国家被允许使用，包括如果该等使用或发行可能违反任何适用法律或法规的情况。

本声明未经任何监管机构审查或批准，用户应承担阅读本声明的责任。在上述司法管辖区进行的任何交易将由相关投资者独自承担风险，并应始终按照适用于该司法管辖区的当地法律和法规进行。

在新加坡，根据《证券及期货法》（“《证券及期货法》”）（第 289 章），芝加哥商品交易控股公司(CME Inc.)、芝加哥商品期货交易所(CBOT)、纽约商业交易所(NYMEX) 和纽约商品交易所(COMEX)均为受到监管的认可市场运营商(recognised market operator)，而芝加哥商品交易控股公司(CME Inc.)则为受到监管的认可清算所(recognised clearing house)。除此之外，芝商所集团的任何实体均未在《证券及期货法》项下获得从事受规管活动的许可，或在新加坡《金融顾问法》（第 110 章）项下获得提供财务咨询服务的许可。

在香港，本声明的内容尚未得到任何香港监管机构的审查。建议您谨慎对待本声明中包含的信息。如果您对本声明的任何内容有任何疑问，您应获取独立的专业建议。芝商所集团没有获得依据香港《证券及期货条例》从事期货合约交易或提供相关咨询的业务牌照。

CME Group、the Globe Logo、CME、Globex、E-Mini、CME Direct、CME DataMine 和 Chicago Mercantile Exchange 是芝加哥商品交易控股公司(CME Inc.)的商标。CBOT 和 Chicago Board of Trade 是 Board of Trade of the City of Chicago, Inc.的商标。NYMEX 和 ClearPort 是 New York Mercantile Exchange, Inc. 的商标。COMEX 是 Commodity Exchange, Inc.的商标。所有其他商标均为其各自所有人的财产。未经拥有这些材料的一方的书面许可，这些材料不得被修改、复制、存储于可检索的系统、传输、复制、传播或以其他方式使用。任何类型的权利均未被许可、转让或以其他方式转让给访问该等信息的人。

版权©2024 CME Group Inc.保留所有权利。

邮寄地址：20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606

市场监管建议通告

交易所	芝加哥商品交易所（CME）、芝加哥商品期货交易所（CBOT）、纽约商业交易所（NYMEX）和纽约商品交易所（COMEX）
主题	交易执行前的沟通
规则参考	规则 539
建议日期	2024 年 4 月 8 日
建议编号	芝商所 RA2401-5
生效日期	2024 年 4 月 22 日

本市场监管建议通告等待所有相关 CFTC 监管审查期结束后，将于交易日 2024 年 4 月 22 日生效，并取代 2021 年 10 月 1 日发布的芝商所集团市场监管建议通告 RA2112-5R。这次的发布是为了反映 CME, CBOT, NYMEX/COMEX 规则 539.C 的修订，把 Agency Cross (“A-Cross”)从可使用的交叉协议的描述中移除。

本建议通告的最后部分列出了各交易所的规则 539 本文。

除此以外，本建议通告并未作出其他重大变更。

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. 交易执行前沟通的概述

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。

在交易大厅执行的有抵押隔夜融资利率（SOFR）期货期权的交易均被禁止进行执行前沟通。

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 (invoice swap spreads) 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 (Crossing Protocols)

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。

三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. 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。

在以下描述的限制下, 进行 C-Cross 的各方在同意进行交叉后即可开始输入一个减低风险的订单以对冲即将进行的交叉相关的风险。使用与已经同意的 C-Cross 交易相同的产品及合约到期月份, 或者相同行使价的看涨或看跌期权以作对冲都是不允许的。此外, 任何中介机构如在 C-Cross 交易中为客户订单的对手方, 则从一开始被禁止为此交易进行对冲, 直到 C-Cross 已被执行为止。

市场参与者要注意, 任何人利用即将发生的 C-Cross 的交易信息预先下单, 如利用有关其他人即将发生的交易之重大而非公开的信息, 或者从保密的雇主/雇员关系、经纪商/客户关系或违反既存义务获得的重大而非公开信息而下单均属违反交易所规则的行为。当有关对冲即将发生的 C-Cross 之证据及状况显示任何参与交易的一方似有欺骗或操纵行为, 包括当处理客户订单的中介机构违反对客户的代理责任, 交易所可采取执法行动。

就以下描述的产品, 市场参与者亦要留意 C-Cross 功能会根据 C-Cross 算法与订单簿中的其他订单接触互动。任何一方进行许可的 C-Cross 对冲活动都有机会在交叉执行后仍留下未有被对冲的头寸。

C-Cross 的匹配算法将取决于产品组是否符合资格享受较佳的价格或数量匹配(Better Price or Volume Match, “BPVM”)。请见交叉协议表了解有关有资格享受 BPVM 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 BPVM 的 C-Cross 匹配算法:

在 RFC 提交 Globex 时，如果其价格是新的最佳价格（买价高于当时市场买入价，而卖价低于当时市场沽出价）或者 RFC 价格等同最佳买卖价格而 RFC 交易数量大于当时最佳买卖价的数量，**而且**在 RFC 输入后与交叉发生之间的五(5)秒内没有更优的买单或卖单价格输入到 Globex 中，那么 RFC 数量的特定百分比（“BPVM 分配”）则将以 RFC 价格交叉。在最初的 BPVM 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 价格等同最佳买卖价格而 RFC 数量大于当时最佳买卖价的数量，符合以 BPVM 算法成交的数量则是 RFC 数量与当时最佳买卖价的数量之差额。

当 RFC 价格未同时达到上述要求，交叉的全数则将按下文第 2 点所述进行匹配。

2. 无 BPVM 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。

CME Direct 支援 C-Cross 功能，而其他独立软件供应商(Independent Software Vendors, “ISV”)亦可能支援该功能。

C. 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。至于就 CME 乳制品期货和期权而言，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 支援 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。

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>

若对本建议通告有任何问题，可联系下列的市场监管部人员：

Jessica Leung, 法规与监管外联组专员, 电话: +852 2582 2251
Erin Middleton, 法规与监管外联组总监, 电话: +1 312.341.3286
Paige Gawrys, 法规与监管外联组专员, 电话: +1 312.872.5078
Jennifer Dendrinis, 调查部高级总监, 电话: +1 312.341.7812
Natasha Selkov, 调查部经理, 电话: +1 312.341.7623
Kathryn Guerra, 调查部调查专员, 电话: +1 312.341.3028

有关本建议通告的媒体垂询，请联系芝商所企业通讯部，电话：+1 312.930.3434 或 news@cmegroup.com。

CME

539. 禁止预先安排、预先协定和非竞争性交易

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 进行的大宗交易或根据规则 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. Globex Cross (“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. 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, 或者 RFC 价格等同最佳买卖价格而 RFC 交易数量大于当时 Globex 上最佳买卖价的数量, 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 (“BPVM 分配”) 将交叉。
- c. 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, 除了乳制品期货或期权中的 RFC 订单则必须在输入 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

539. 禁止预先安排、预先协定和非竞争性交易

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. Globex Cross (“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. 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，或者 RFC 价格等同最佳买卖价格而 RFC 交易数量大于当时 Globex 上最佳买卖价的数量，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(“BPVM 分配”)将交叉。

c. 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。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/COMEX

539. 禁止预先安排、预先协定和非竞争性交易

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 进行过的大宗交易或根据规则 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，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. Globex Cross (“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. 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，或者 RFC 价格等同最佳买卖价格而 RFC 交易数量大于当时 Globex 上最佳买卖价的数量，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(“BPVM 分配”)将交叉。

c. 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。