



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法律效力。

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	TAS, TAM以及BTIC交易
规则参考	规则524
建议日期	2016年1月12日
建议编号	芝交所RA1601-5
生效日期	2016年1月27日

本市场监管建议通告将取代芝交所市场监管建议通告RA1512-5，自2016年1月27日生效，有待所有相关CTFC审核。本通告的发布乃基于CME和CBOT规则524的修订，该等修订将有关指数收盘基差交易（“BTIC”）的规定纳入规则中。

关于有资格按TAS、TAM或BTIC交易定价之特定产品、合约月份和价差的信息包含在各交易所规则手册第5章结尾处“解释与特别通告”一节所载列的TAS/TAM/BTIC表中。也可从[此处](#)查询该表。

关于从事TAS或TAM交易的市场参与者之监管考虑事项的重要信息请见本建议通告第2节。

TAS、TAM和BTIC交易须遵守各交易所之规则524以及本建议通告中所含的信息，且BTIC交易还须遵守适用CME和CBOT股票期货产品章节中载列的规定。各个交易所之规则524的文本请见本建议通告第6节。

1. 关于TAS、TAM和BTIC交易的一般信息

TAS允许各方以当天尚未知期货结算价的一个上下差异值进行交易。TAM允许各方以当天尚未知的交易所确定市场基准价的一个上下差异值进行交易。

针对符合CME和CBOT TAS资格之期货产品的订单可输入到CME Globex以当天结算价或结算价上下4个价格跳动单位的任何有效价格增量执行。

针对符合NYMEX与COMEX TAS和TAM资格之期货产品的订单可输入到CME Globex以当天结算价或市场基准价（如果适用）或适用结算价或市场基准价价格上下10个价格跳动单位的任何有效价格增量执行，但现货月铜期货除外，该期货在CME Globex仅可以结算价或TAS平价进行TAS定价执行。

特定NYMEX与COMEX期货产品也可作为大宗交易执行并以结算价或市场基准价（视情况而定）或者结算价或市场基准价上下10个价格跳动单位的任何有效价格增量定价。

BTIC允许各方按合格期货合约当日尚未知标的现金指数收盘价的差价（基差）进行交易。

特定CME和CBOT股票指数期货产品可向CME Globex输入按当日标的现金指数收盘价或该收盘价上下任何公允合理基差执行的订单。

特定CME和CBOT股票指数期货产品可作为大宗交易执行，并以标的期货合约的现金指数收盘价或已股票现金指数收盘价的差价（基差）定价。

基差必须以具体期货合约的容许期货价格增量表示。若为BTIC大宗交易，则商定的基差从包括融资率、预期股息收入和距标的期货合约到期剩余时间在内等诸多因素考虑必须是公允合理的。

关于有资格作为大宗交易执行并以TAS、TAM或BTIC交易定价之产品的信息可在此处找到：

<http://www.cmegroup.com/clearing/trading-practices/block-trades.html>

2. 监管考虑事项

谨此提醒所有市场参与者，意在破坏有序交易或操纵或企图操纵结算价或市场基准价以使TAS或TAM头寸（包括TAS或TAM大宗交易头寸）获益的任何交易活动将使会员和/或市场参与者受到针对任何数量违反规则行为的纪律处分，包括但不限于：

- 价格操纵或未遂价格操纵
- 洗售交易
- 不利于交易所利益的行为或会损害交易所尊严或声誉的任何行为
- 从事违背公正公平交易原则的行为

对与TAS和TAM有关的可疑的操纵性或破坏性活动或在相关合约市场中的活动开展的调查将包括市场监管部（“监管部”）对适用交易所市场和任何相关市场中头寸和交易活动的审查，以确定此等活动是否具有破坏性、勾结性和/或引起或企图引起该等期间的异常价格变动。依照规则432. L. 3，谨此提醒市场参与者，未在经授权交易所员工做出要求后的10天内或交易所在紧急情况下确定的更短时间内呈交所要求的任何账簿或记录将构成违规。作为其监管计划的一部分，监管部始终有权要求市场参与者提供账簿和记录，以及关于参与者在交易所产品和任何相关市场中之交易和头寸的性质的其它相关信息。

3. 在CME Globex输入TAS、TAM和BTIC订单

规则524仅允许继各组进入开市前状态（pre-open state）后以及有适用合约可供在CME Globex上进行TAS、TAM或BTIC交易的期间内在CME Globex发起TAS、TAM和BTIC订单（视情况而定）。严禁在上述时间以外在CME Globex发起TAS、TAM或BTIC订单。

任何市场参与者若在接获表明市场已转入开市前状态的安全状态消息前发起TAS、TAM或BTIC订单均将受到商业行为委员会审查小组的纪律处分，尽管订单可能已被CME Globex系统拒绝。违规处罚可能包括罚款、追缴因CME Globex接受在接获安全状态消息之前发起的任何订单而实现的任何利润、和/或暂停市场准入。市场参与者必须落实适当协议以确保TAS、TAM和BTIC订单不会在接获安全状态消息之前发起。

4. TAS和TAM日历价差

如TAS表中所述, 某些商品内日历价差被允许输入到CME Globex并以结算价或市场基准价, 或者结算价或市场基准价上下规定数量的单位价格跳动定价。

此外, 特定NYMEX与COMEX商品内日历价差允许被作为大宗交易执行并以结算价或市场基准价, 或者结算价或市场结算价的一个上下差异值定价。

按**零或负差异值**(符合资格的NYMEX与COMEX产品为负1至负10, 符合资格的CME与CBOT产品为负1至负4)在CME Globex上执行的或在允许情况下作为大宗交易执行的TAS和TAM价差交易的各条边将按以下方式定价:

- 如价差按零交易, 则套利交易的各边将定价为各自合约月份的结算价或市场基准价(如何适用)。
- 如价差按负差异值交易, 则价差的**近**的一边将定价为该合约月份的结算价或市场基准价(如果适用)。价差的**远**的一边将定价为该合约月份的结算价或市场基准价**减去**被交易的允许的TAS或TAM价格增量。

按**正差异值**(符合资格的NYMEX与COMEX产品为正1至正10, 符合资格的CME与CBOT产品为正1至正4)或在允许情况下作为大宗交易执行的TAS和TAM价差交易的各条边将按以下方式定价:

如在CME Globex上执行:

- 如价差按正差异值交易, 则价差的**远**的一边将定价为该合约月份的结算价或市场基准价(如果适用)。价差的**近**的一边将定价为该合约月份的结算价或市场基准价**加上**被交易的TAS或TAM价格增量。

如作为大宗交易执行:

- 如价差按正差异值交易, 则价差的**近**的一边将定价为该合约月份的结算价或市场基准价(如果适用)。价差的**远**的一边将定价为该合约月份的结算价或市场基准价**减去**被交易的允许的TAS或TAM价格增量。

5. TAS和BTIC定价和每日价格限制

尽管CME活牛、肉牛和瘦猪期货及CBOT玉米、大豆、大豆油、豆粕、小麦与堪萨斯城硬冬红小麦期货有每日价格限制, 但市场参与者若对上述产品执行定价为结算价上下价格跳动单位增量(负4至负1或正1至正4)的交易可能会导致最终交易价格高于或低于每日价格限制。

同样, BTIC交易也可能会导致所分配的期货价格超出适用的期货每日价格限制。

6. CME、CBOT、NYMEX和COMEX规则524的文本

CME与CBOT

524. 以结算价交易(Trade at Settlement, TAS)和指数收盘基差交易(“BTIC”)之交易

交易所应确定商品、合约月份及允许执行TAS和BTIC交易的时间段。有资格以TAS或BTIC交易定价的具体商品、合约月份和价差载于交易所规则手册第5章“解释和特别告示”一节的TAS表中。

524.A. 以结算价交易(“TAS”)之交易

TAS交易须遵守以下规定:

1. TAS订单可在有适用合约可供在Globex上进行TAS交易时以及在每份TAS合约的规定开市前时间段内在Globex上发起。禁止在上述时间以外在CME Globex发起TAS订单。
2. TAS交易可按当天结算价或结算价上下4个价格跳动单位的任何有效价格增量执行。

524. B. 指数收盘基差交易（“BTIC”）之交易

指数收盘基差交易（“BTIC”）之交易是参考期货合约在特定交易日之标的现金指数收盘价（“基差”）定价的交易所期货交易。

BTIC交易须遵守以下规定：

1. 符合Globex资格的BTIC订单可在有适用合约可供在Globex上进行BTIC交易的时段内，以及每份BTIC合约的规定开市前时间段内在Globex上发起。禁止在上述时间以外在Globex发起BTIC订单。
2. 符合BTIC资格的商品和合约月份可依据规则526的要求作为大宗交易执行，但BTIC大宗交易不可在即将到期合约的最后一个交易日执行。
3. 各方商定的基差必须按适用期货产品章节所载以具体期货合约的容许期货价格增量表示。BTIC交易的期货价格应是根据标的期货合约指数收盘价上下商定基差调整的该交易日现金指数收盘价。BTIC大宗交易的基差幅度从包括融资率、预期股息收入和距标的期货合约到期剩余时间在内等诸多因素考虑必须是公允合理的。BTIC交易可能会导致所分配的期货价格超出适用的期货每日价格限制。
4. 若特定指数的主要挂牌市场出现混乱，则基于该指数的所有待处理和已执行BTIC交易应由交易所取消。此种混乱应由交易所自行酌情宣布，可包括但不限于初级股票证券市场意外提前收市或因出现使初级证券市场需提前收市的标普500指数3级（20%）下跌而宣布根据NYSE规则80B交易暂停。
5. 其他特定于产品的BTIC要求列于规则手册的适用产品章节。

NYMEX与COMEX

- 524. 以结算价交易（Trade at Settlement, TAS）与以市场基准价交易（Trade at Marker, TAM）之交易**
交易所应确定商品、合约月份及允许执行TAS和TAM交易的时间段。符合TAS和TAM资格的商品和合约月份载于交易所规则手册第5章“解释”一节的TAS表中。

524. A. 以结算价交易（“TAS”）之交易

TAS交易须遵守以下规定：

1. TAS订单可在有适用合约可供在Globex上进行TAS交易时以及在每份TAS合约的规定开市前时间段内在Globex上发起。禁止在上述时间以外在CME Globex发起TAS订单。
2. 除非TAS表中另有规定，符合TAS资格的商品和合约月份可依照规则526的要求作为大宗交易执行。
3. 除非交易所另有规定，TAS交易可按当天结算价或结算价上下10个价格跳动单位的任何有效价格增量执行。

524. B. 以市场基准价交易（“TAM”）之交易

TAM交易须遵守以下规定：

1. TAM订单可在有适用合约可供在Globex上进行TAM交易时以及在每份TAM合约的规定开市前时间段内在Globex上发起。禁止在上述时间以外在CME Globex发起TAM订单。
2. 符合TAM资格的商品和合约月份可依照规则526的要求作为大宗交易执行。
3. TAM交易可按当天适用的市场基准价或适用的市场基准价上下10个价格跳动单位的任何有效价格增量执行。

关于本建议通告若有问题，可以联系市场监管部的下列人员：

Jennifer Dendrinis, 调查总监, 电话: +1 312.341.7812

Andrew Vrabel, 调查执行总监, 电话: +1 312.435.3622

Erin Coffey, 规则与监管拓展高级专员, 电话: +1 312.341.3286

Shawn Tan, 规则与监管拓展高级专员, 电话: +65 6593 5580

Robert Sniegowski, 规则与监管拓展执行总监, 电话: +1 312.341.5991

有关本建议通告的媒体垂询, 请联系芝商所公司传讯部, 电话: +1 312.930.3434或news@cmegroup.com。