

CME 交易規則簡介

熔斷機制(Circuit Breaker)

熔斷機制為一系列價格限制，當觸發時，市場將在特定時間暫停交易，以使市場重置。CME 有兩種熔斷機制：

CME Globex Circuit Breakers Levels 詳見

[Price Fluctuation Limits.](#)

1. 傳統熔斷機制 (Circuit Breakers)

傳統熔斷機制是針對若干 CME 產品在參考價格之上和之下（通常為結算價）的一系列價格限制。觸發熔斷機制後，一個熔斷點將生效。設有傳統熔斷機制的產品（如股指市場）分為主要合約和關聯合約。

- 主要合約：CME 全球控制中心（Global Command Center,GCC）指定主要合約的最近合約月。
- 關聯合約：當主要合約觸發熔斷事件時，所有關聯合約均遵循主要合約的操作。關聯合約亦可具有自身的熔斷事件，但是相關事件不會像主要合約一樣影響其它合約。

2. 動態熔斷機制(Dynamic Circuit Breakers)

動態熔斷機制（DCB）與傳統熔斷機制相似，但全天隨市場變化。於特定時間間隔內，DCB 規定在特定時間間隔（通常為一小時）內允許產品變動幅度的上限和下限。每個產品都有其幅度限制，用於計算熔斷點，一般為前一個結算價的某個百分比。

動態熔斷參考值=前日結算價*DCB 百分比（無條件捨去至最小跳動點）

• 開盤前

開盤前漲停價=前日結算價+動態熔斷參考值

開盤前跌停價=前日結算價-動態熔斷參考值

• 盤中

盤中漲停熔斷價=前 60 分鐘的最低點+動態熔斷參考值

盤中跌停熔斷價=前 60 分鐘的最高點-動態熔斷參考值

即時價格達熔斷價位，就立即暫停 2 分鐘

[DCB 常見問題>](#)

開盤前範例：

假設，商品 GCU9 參考價(前日結算價)為 1187.8，DCB 百分比為 5%

GOLD FUTURES EXAMPLE

Product: GCU9

Reference Price (Previous Day's Settlement): 1187.8

DCB Percent Value: 5%

DCB Variant: $1187.8 * 5\% = 59.39$; rounded down to nearest tick 59.3

動態熔斷參考值為 $1187.8 * 5\% = 59.39$ ；無條件捨去至 GCU9 最小跳動點 59.3

盤中範例：



現在的前 60 分鐘最高點=1196 / 最低點=1187

盤中跌停熔斷價=前 60 分鐘的最高點-動態熔斷參考值= $1196-59.3=1136.7$

盤中漲停熔斷價=前 60 分鐘的最低點+動態熔斷參考值= $1187+59.3=1246.3$

GCU9			
BID		ASK	
Qty.	Price	Price	Qty.
		1137.5	10
		1137.4	5
		1137.3	5
		1137.2	10
		1137.1	5
		1137.0	10
		1136.9	5
		1136.8	5
		1136.7	5
		1136.6	10
10	1136.5		
5	1136.4		
5	1136.3		
5	1136.2		
10	1136.1		
5	1136.0		

GOLD FUTURES EXAMPLE

PRE OPEN MARKET STATE

Indicative Opening Price determined

DCB LOW TRADE/ASK LIMIT 1196.0 - 59.3 = 1136.7

DCB HIGH TRADE/BID LIMIT 1187.0 + 59.3 = 1246.3

當市場最佳賣價來到 1136.6，低於盤中跌停熔斷價位 1136.7，觸發熔斷機制，GCU9 及關連合約立即進入集合競價狀態，暫停交易 2 分鐘。

註：該暫停時段(Pre-Open)，不接受市價委託，若以市價單委託會被交易所

退單，委託失敗。

當交易重啟後，此熔斷機制亦會繼續動態調整。

備註:主要月份在每日結算價及收盤前 2 分鐘到達時，所有月份暫停 5 秒。

其他月份於收盤前 2 分鐘到達時，該月份暫停 5 秒。