

CME Group 指數期貨價格限制與市場熔斷機制相關說明

熔斷機制

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 市場中有兩種熔斷機制：

傳統熔斷機制(Circuit Breakers CB) 說明如下：

傳統熔斷機制是針對若干 CME 商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，下一個熔斷點將生效。設有傳統熔斷機制的商品（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（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。

交易時段		傳統熔斷機制規則
電子盤	06:00 21:30	1、價格限制: 04:00 產生之參考價±7% 2、動態價格穩定機制：±3.5% (60 分鐘觸發動態上下價格限制，即暫停交易 2 分鐘)
一般時段	21:30 03:25	1、無漲跌停限制，跌停為 04:00 產生之參考價 7%、13%、20% 2、非 S&P 相關商品主要期貨觸及跌停後開始監控 2 分鐘，期間交易正常。 3、若 2 分鐘監控期間仍為跌停價，暫停交易 2 分鐘後開放下一階段。 4、S&P 現貨指數跌停熔斷時，道瓊(YM、MYM)、那斯達克(NQ、MNQ)、S&P500(ES、MES)等相關商品暫停交易 10 分鐘，其餘商品暫停交易 15 分鐘。
	03:25 04:00	跌停為 20%，若期貨主要合約觸及跌停維持交易不再放寬；若現貨觸及跌停，則期貨同步暫停交易至收盤。
電子盤	04:00 05:00	價格限制 04:00 產生之參考價±7% (跌停為 04:00 參考價 -7%，與前一天參考價-20%，二者取其高)

※ 以上為台灣夏令時間

參考資料網站：

<https://www.cmegroup.com/trading/equity-index/us-based-equity-index-futures-price-limits-faq.html?redirect=/trading/equity-index/faq-us-based-equity-index-price-limits.html>

CME 動態熔斷機制(Dynamic Circuit Breakers DCB)說明如下：

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）內允許商品變動幅度的上限和下限。

每個商品都有其自己的分配值，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）

- 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。

CME 參考範例如下：

盤前範例



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

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



當前金價的前 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 時，低於盤中跌停熔斷價位 1136.7，即觸發熔斷機制，GCU9 及關聯合約立即進入集合競價狀態，暫停交易 2 分鐘。

※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，造成委託失敗。當交易重啟後，此熔斷機制亦會繼續動態調整。

※主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。

參考資料網站：

<https://www.cmegroup.com/education/articles-and-reports/understanding-price-limits-and-circuit-breakers.html>

<https://www.cmegroup.com/globex/trade-on-cme-globex/frequently-asked-questions-dynamic-circuit-breakers.html>

※ 以上資訊僅供參考，請以交易所最新公告為主

國票期貨交易室 敬啟