交易所支持的特殊指令详解

说明：

本教程所述的委托指令均为各交易所直接支持，目前可确定的支持的网上交易终端为“金仕达网上交易标准版”、“点金手系统”、“快期交易终端”。

原则上各指令应用场景均以网上交易终端开放状态为准。

（ 本教程仅供客户参考，最终解释权以各交易所交易规则为准！）

1 成交属性

2 单腿指令

3 组合套利

4 互换交易

5 保证金优惠

成交属性

GFD、FAK、FOK三种成交属性的定义

GFD：当日有效，指在指定价位全天有效的委托。
可与限价单、市价单组合使用

FAK：剩余即撤销，指在指定价位成交，剩余委托自动被系统撤销。
可与限价单、市价单组合使用

FOK: 全成或全撤，指在指定价位要么全部成交，否则全部自动被系统撤销。
可与限价单、市价单组合使用

说明：

选择不同的成交属性，按照对应的成交属性规则成交。

- **举例：y0708 合约上存在8 手7000 元/吨的卖委托和7 手7008元/吨的卖委托，前一成交价为6998 元/吨，y0708 合约涨停板价和跌停板价分别为7280 元/吨和6720 元/吨。**

如果某投资者在y0708 合约上，报入20 手的立即全部成交否则自动撤销（FOK）的买市价指令，那么该委托未成交、自动被系统撤销。

但如果该投资者在y0708 合约上报入的是，20手委托价为7010元/吨的立即成交剩余指令自动撤销（FAK）的买限价指令，那么该投资者报入的委托，先以7000 元/吨价格成交了8 手，后以7008 元/吨价格成交了7 手，剩余5 手委托将自动被系统撤销。

特别说明

截止到目前为止:

- 大连商品交易所支持限价（GFD、FAK、FOK）、市价（GFD、FAK、FOK）、限价止损止盈（GFD）、市价止损止盈（GFD）
- 郑州商品交易所支持限价（GFD）和市价（FAK）。
- 上期所支持限价（GFD、FAK、FOK）
- 中金所支持限价（GFD、FAK、FOK）、市价（GFD、FAK）、五档市价（GFD、FAK）、最优价（GFD、FAK）

单腿指令

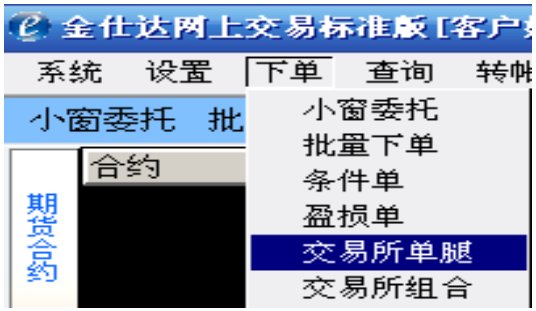
交易所单腿支持的指令类型

- 市价指令
- 市价止盈(损)指令
- 限价指令
- 限价止盈(损)指令
- 五档市价
- 最优价

注：右侧指令类型对应各终端交易所单腿下单的“定单类型”

交易所单腿

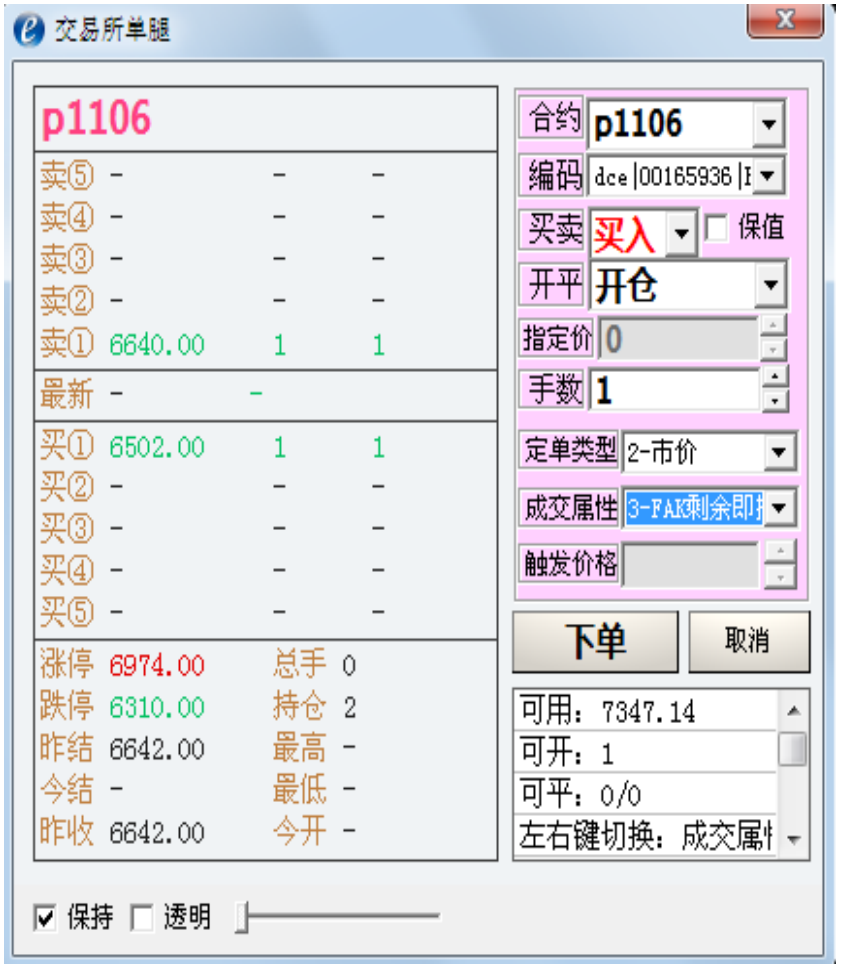
- 实现对交易所限价、市价、限价止损、限价止盈、市价止损、市价止盈、五档市价、最优价单的买卖，点击菜单“下单”—>“交易所单腿”（如下图），弹出【交易所单腿】界面（如右图）



市价指令

- 以交易所规定的市价指令报入场内，交易所系统自动将市价指令转换为委托方向的涨跌板价格参与交易。
- 委托界面不需输入指定价格，只选择定单类型为“市价”报入即可。
- 大连可以选择带GFD、FAK或FOK属性。郑州只有FAK属性。
- 中金可以带GFD或FAK属性。
- 上期所市价指令不支持以上特殊指令

如右图



市价止盈（损）指令

- 当市场最新价触及投资者预先设定止损价（或止盈价）时，指令立即转为市价指令。
- 委托界面只需输入“触发价格”，定单类型选择市价止盈（止损）。
- 默认GFD属性，不可带FAK或FOK属性。
- 上期所和中金所不支持市价止盈（损）指令
- 如右图

市价止盈（损）指令举例

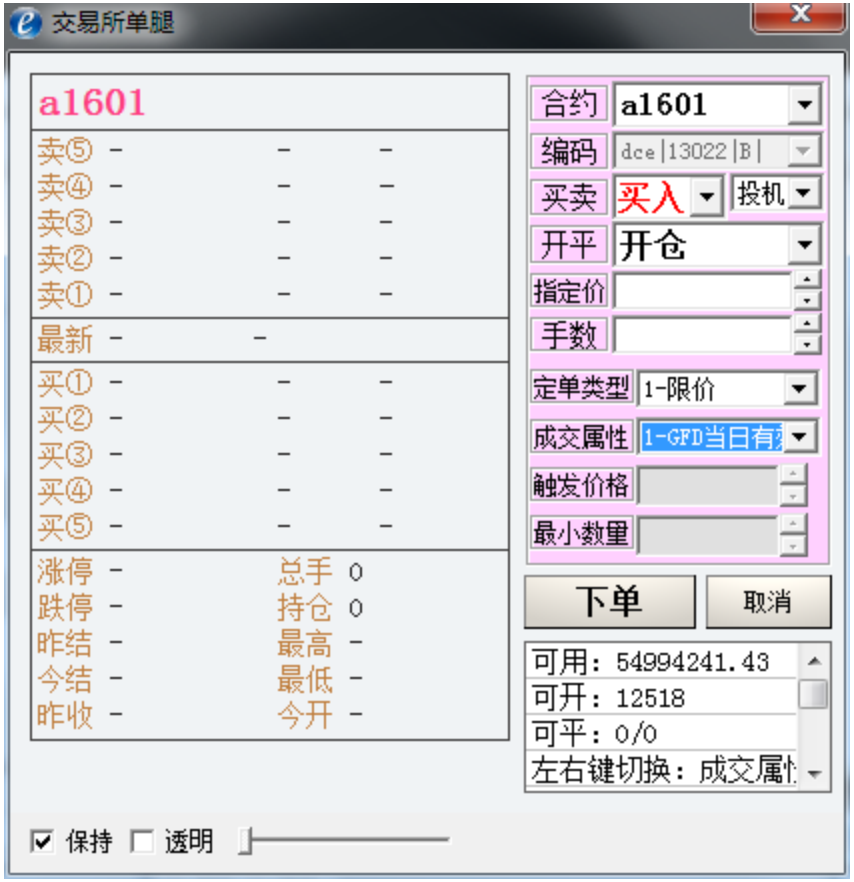
例：合约b1009：涨停板价为4063元/吨；
跌停板价为3751元/吨。
某投资者报入b1009合约买市价止损单指令，触发止损价格设置为3888元/吨。

- 那么当最新价>=3888元/吨，买市价止损指令将会被交易所系统自动触发，转为买市价指令。（委托价取a0805涨停板价格4063元/吨报入）。
- 如果最新价<3888元/吨，买市价止损指令将不会被交易所系统触发。（如右图）

限价指令

- 以交易所规定的限价指令报入，委托界面输入指定价格，选择定单类型为“限价” 报入。
- 上期所和大商所可以选择带GFD、FAK或FOK属性。郑州只有GDF属性。
- 中金可以带GFD、FAK或FOK属性。

如右图



限价止盈（损）指令

- 当市场最新价触及投资者预先设定止损价（或止盈价）时，指令立即转为限价指令。
- 委托界面必须输入委托指定价（即限价）和触发价格。
- 买向委托中的限价X:
  跌停板价 =< 止损（盈）价 =< X =< 涨停板价
- 卖向委托中的限价Y:
  跌停板价 =< Y =< 止损（盈）价 =< 涨停板价
- 默认GFD属性，不带FAK或FOK属性。
- 中金所和上期所不支持限价止盈（损）指令

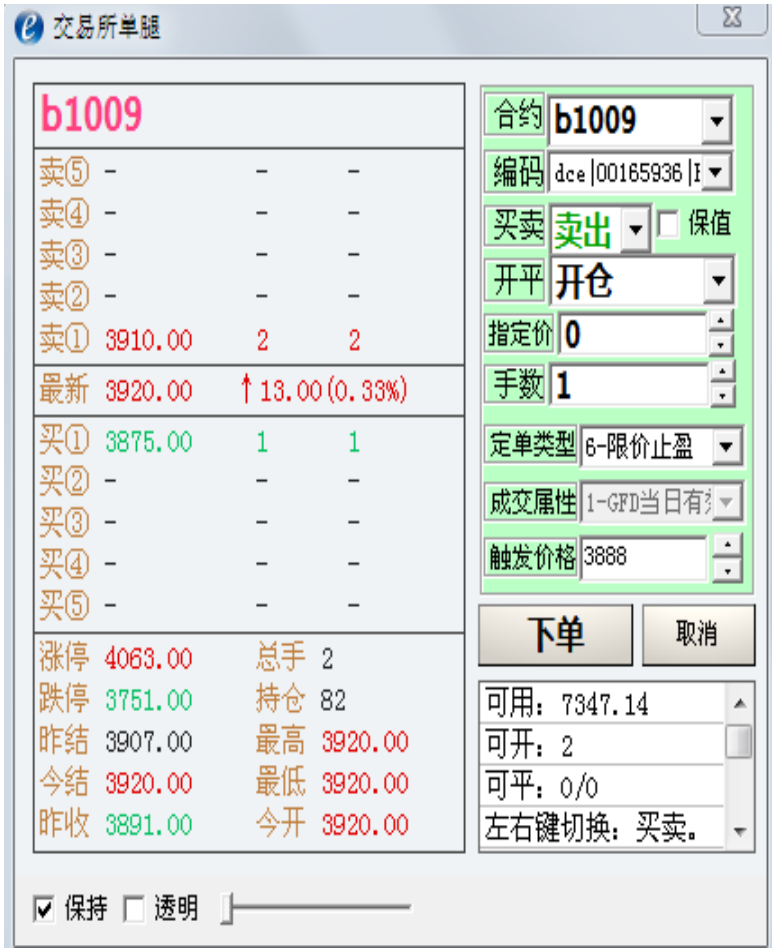
限价止盈（损）指令举例

例：合约b1009：涨停板价为4063元/吨；跌停板价为3751元/吨。

某投资者在b1009合约上，报入场内触发止盈价为3888元/吨，指定价（即限价）为3877元/吨的卖限价止盈指令。

- 那么当b1009合约最新价>=触发价3888元/吨，卖限价止盈指令将被交易所系统自动触发，转为委托价为3377元/吨的卖限价指令。

- 如果b1009合约最新价<3888元/吨，卖限价止盈指令将不会被系统触发。(如右图)



五档市价指令

- 五档市价（中金新增指令）：市价单与对手方五档价格报单尝试成交，剩余未成交部分撤销。
- 中金可以带GFD、FAK属性。

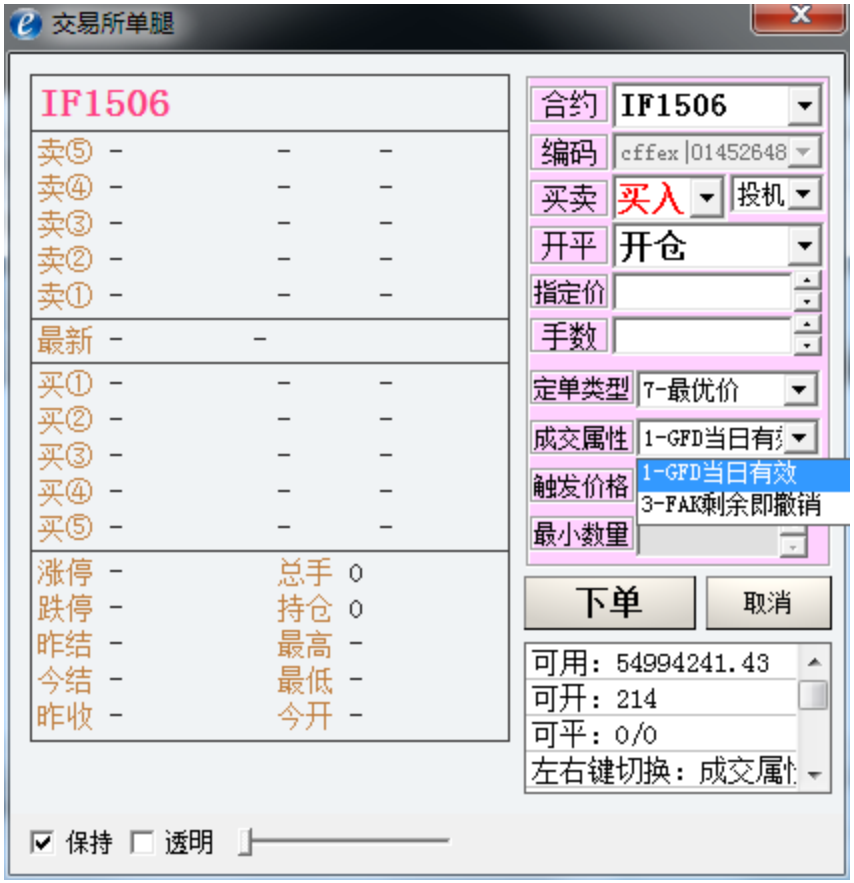
如右图

最优价指令

- 最优价指令：以当时可能的最优价位成交的买入或卖出指令

- 中金可以带GFD、FAK属性。

如右图

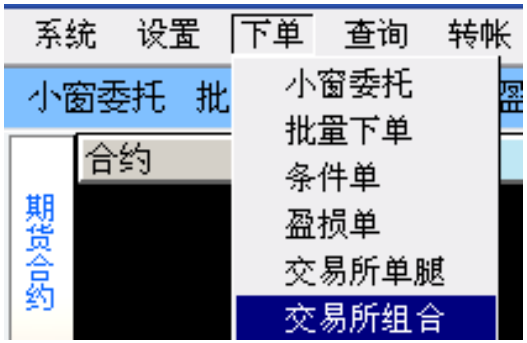


组合套利

交易所组合套利

- 点击菜单“下单”—>“交易所组合”（如下图），弹出【交易所组合】界面（如右图）

注：仅大连、郑州支持组合套利



跨期组合交易-原理

- 大连商品交易所交易系统用“SP”表示跨期组合交易，后缀一个近月合约和一个远月合约，表示跨期组合交易指令适用的合约。
- 郑州商品交易所交易系统用“SPD”表示跨期组合交易，后缀一个近月合约和一个远月合约，表示跨期组合交易指令适用的合约。
- 组合合约均由交易所指定，投资者不能自定义跨期（跨品种）套利合约；
- 委托报价时，均以价差的形式报入，不需要规定单腿价格，如-100；
- 价差＝腿1价格－腿2价格；
- 两腿比例为1:1；
- 组合合约的最小变动价、有效报价范围、有效委托数量均由交易所指定；
- 两腿合约按规定比例同时成交；
- 可开可平：两腿同时开，同时平。

跨期组合交易-举例

- 跨期组合交易是指买进（卖出）近月合约，同时卖出（买入）同品种相等数量的远月合约。

例如：投资者申报SP c0707&c0709 买委托，表示买进c0707 合约，同时卖出相等数量的c0709 合约；若投资者申报SP c0707&c0709卖委托，表示卖出c0707 合约，同时买进相等数量的c0709 合约。

跨期组合交易-委托

跨期组合交易指令必须以价差形式报入交易所系统，不必对跨期组合交易指令各成份合约单独进行委托报价。

- 某投资者认为a1007 合约与a1011 合约价差将会超过100元/吨，则可申报SP a1007&a1011 买委托，价格为100 元/吨，不必单独给a1007 合约买价和a1011合约卖价。（如右图）

跨期组合交易-成交形式

（1） 跨期组合交易指令各成份合约按规定比例同时成交；
（2） 各成份合约成交价之差不劣于报入的价差；
（3） 成交结果计入各成份合约持仓量和成交量.

- 某投资者以－100 元/吨的价格，报入8 手SP c0707&c0709买委托，成交3 手。根据交易系统定价原则，c0707 合约以1588 元/吨建立3 手买持仓，同时c0709 合约以1688 元/吨建立3 手卖持仓。

- 跨期组合交易指令只能在连续交易期间申报，开盘集合竞价阶段不能申报跨期组合交易指令。
- 大连的期货跨期组合交易只可以带GFD属性；
- 郑州的期货跨期组合交易可以带GFD或FAK属性。

大连、郑州套利平仓规则

- 大连平仓规则是：先投机后保值，先开先平，先单腿后组合；
- 郑州平仓规则是：先投机后保值，先单腿后组合、先开先平；
- 即：组合的最大效果是保证满足价差同时成交，对于组合平仓产生的效果，不一定是平组合持仓，因此，也不一定能带来保证金的减少。
- 大连商品交易所没有组合套利的保证金的优惠政策，即保证金收取为对应单腿保证金之和 。
- 郑州商品交易所套利组合有保证金优惠政策，保证金收取为单腿保证金。

样例1

- 某品种持仓结果如下：（持仓按照时间顺序排序）
- 持仓1：A1005&A1007持仓1手
- 持仓2：A1005&A1009持仓1手

- 此时下A1005&A1009组合平仓1手（如果下A1005单腿平仓单，A1009单腿平仓单，产生的平仓效果一样）

- 大连平仓效果如下（针对该例子，郑州平仓效果相同）：
- A1005的平仓单平掉了持仓1中的A1005，拆散了组合，因此保证金收取A1007的保证金；
- A1009的平仓单平掉了持仓2中的A1009，拆散了组合，因此保证金收取A1005的保证金；

样例2

- 某品种持仓结果如下：（持仓按照时间顺序排序）
- 持仓1：A1005&A1007持仓1手
- 持仓2：A1005持仓1手
- 持仓3：A1005&A1009持仓1手

- 此时下A1005&A1009组合平仓1手（如果下A1005单腿平仓单，A1009单腿平仓单，产生的平仓效果一样）

- 大连平仓效果如下：
- 由于先开先平，因此A1005的平仓单平掉了持仓1中的A1005，拆散了组合，因此保证金收取A1007的保证金；
- A1009的平仓单平掉了持仓3中的A1009，拆散了组合，因此保证金收取A1005的保证金；

- 郑州平仓效果如下：
- 由于先单腿后组合，因此A1005的平仓单平掉了持仓2中的A1005，释放了A1005占用的保证金；
- A1009的平仓单平掉了持仓3中的A1009，拆散了组合，因此保证金收取A1005的保证金；

互换交易

注意：大连商品交易所修改过互换规则，以下互换示例已经按新规则进行了修订。

展期交易：

是指将持仓部位从某月份合约转移到同品种另一不同月份合约，不区分是将近月转移到远月、还是将远月转移到近月。（即对已有持仓合约进行平仓、并同时对同品种标的合约进行同等数量的同方向的开仓。）

跨品种互换交易：

是指不同品种相同月份合约或不同月份合约之间转移。（即对已有持仓合约进行平仓、并同时对不同品种标的合约进行同等数量的同方向的开仓。）

交易系统统一将“展期交易”和“跨品种互换交易”都通过“互换交易”一种方式实现。

互换交易-原理

- 除了开平方向，其他各规则和属性均与组合委托相同；
- 在组合委托界面，勾选择组合类型为“互换”即可；（如右图）
- 互换交易指令可开可平，但是各腿开平与组合不同：

  开仓效果：开腿1，平腿2；

  平仓效果：平腿1，开腿2；

注意：

郑州组合套利不支持互换交易

互换交易-举例.1

- 例1：假如投资者在a1109合约上持有1手买持仓，欲将其平仓同时在m1109合约上买开1手。

委托报入SPC a1109&m1109卖平1手的委托。成交后，a1109合约1手买持仓没有了，同时增加了1笔m1109合约的买持仓。（即卖平：卖平腿一，买开腿二）

互换交易-举例.2

- 例2：假如投资者在m1109合约上持有1手买持仓，欲将其平仓同时在a1109合约上买开1手。

那么委托报入SPC a1109&m1109买开1手的委托。成交后，m1109合约1手买持仓没有了，同时增加了1笔a1109合约的买持仓。（即买开：买开腿一，卖平腿二）

保证金优惠1

上期所大单边

- 1、保证金：计算一个品种的多空方向的保证金之和，判断多空哪边保证金金额大，就收取哪边的保证金；交易所保证金按照交易所保证金判断大边，投资者保证金按照投资者保证金判断。
- 2、冻结保证金：按照冻结和占用保证金之和来判断大边；判断出大边以后，具体的冻结金额，由大边的冻结保证金和占用保证金之和减去多空两边比较大的占用保证金。例如：多头冻结保证金5000，占用保证金 10000；空头冻结保证金7000， 占用保证金 9000；此时冻结保证金在空头，冻结保证金是7000+9000-10000（多头占用保证金）=6000。

保证金优惠2

中金所大单边

- 日终结算时：对于同一交易编码的同期货品种双向持仓，根据多、空持仓交易保证金总额较大者收取保证金。
- 盘中交易时：场上资金实时按照同一交易编码的同期货品种多、空方向总保证金（总保证金包括已有持仓的交易保证金和委托冻结保证金）总额较大者收取保证金。
- 合约剔除规则：采用实物交割方式的期货品种合约进入交割月份首个交易日的前一个交易日结算时起就不参与单向大边法计算交易保证金。采用现金交割方式的期货品种合约则不进行剔除。

谢 谢！

2016年2月15日