

CMC Markets Singapore Pte. Ltd. (以下简称为“CMC Markets”、“我们”或“我方”) 致力公平对待客户, 并以您的最佳利益为原则来执行您的订单。本文件概述我们的平台执行您订单的流程。当您通过我们的平台进行交易时, 即表示您同意您的订单将按下文所述方式在交易场所外执行。

本文中以大写字母开头的词汇与表达用语, 其含义请参见《商业条款》附录 2。

## 1. 要点。

本节列明订单执行政策的核心要点。

- 1.1 我们为您订单的唯一执行场所。此即表示, 您的订单将通过平台以双边交易方式与我们(作为交易对手方)成交, 而非通过任何交易场所或其他外部执行场所进行交易。
- 1.2 平台在定价及订单执行方面采用全自动模式。您下达订单即视为指示平台, 根据平台生成的价格或结算价格(如适用), 在您账户中执行该订单。有关订单下单及执行方式、定价的详细信息, 请参阅我们的《商业条款》及网站。
- 1.3 我们的价格及结算价格由平台以电子方式生成, 该等价格可能与交易场所、其他交易所、市场、执行场所或第三方提供商生成的价格有所不同。产品的价格及结算价格可能因其属于差价合约保证金交易、期权差价合约或倒计时期权而有所不同。
- 1.4 您须联络我们的客户管理团队, 方可开立或平仓与以下相关的差价合约保证金交易:
  - 1.4.1 手动产品; 或
  - 1.4.2 (若我们已同意为您提供高端客户服务) 人工订单。我们的客户管理团队将提供与开立或平仓该差价合约保证金交易或期权差价合约相关的价格及其他条款, 您可自行选择接受或拒绝。
- 1.5 根据《商业条款》第 3.3 条, 如果您已指定被授权人代表您行事, 而该人也代表 CMC Markets 的其他客户行事, 则被授权人可就某一产品为多名客户发出单一合并订单以进行差价合约保证金交易或期权差价合约, 其后将该订单的一部分分配予您, 作为您的订单。我们对此类订单的合并与分配不承担任何责任, 且该等合并及分配安排可能对您不利。
- 1.6 倒计时期权的结算价为参考价格, 用于判定相关倒计时期权对应的特定事件是否发生(即您的倒计时期权是否盈利或亏损)。倒计时期权按照第 4 条执行。
- 1.7 由于价格波动剧烈, 平台执行差价合约保证金交易或期权差价合约订单的价格, 可能不如您下单时平台显示的价格有利。

## 2. 平台如何处理各类差价合约保证金交易订单。

本第 2 节说明平台上可供使用的各类差价合约保证金交易订单, 包括该等订单执行的标准触发条件及替代触发条件。

我们可能因您的交易方式(例如交易速度及交易量), 或经我们价格核查后认定价格无效, 而拒绝市价订单。

在延长交易时段内, 市场流动性可能下降, 市场交投活跃度也可能受限。若待执行订单(包括限价单、止盈单、止损单、移动止损单、止损挂单及保证止损单)触及目标价格, 但无法通过有效市场活跃度验证, 订单可能不会立即执行。此安排旨在确保按公允市场价格执行。为免疑义, 无论您通过平台直接交易或通过应用程序编程接口(API)交易, 本条款均适用; 通过 API 交易时, 该情形发生概率更高。

- 2.1 市价订单 平台将按最优可用卖出价执行卖出市价单, 按最优可用买入价执行买入市价单, 并于订单接受后尽快执行, 前提是市价单于交易时段内提交, 且下单时平台可正常运行。卖出价或买入价将始终反映市价订单执行时的订单规模及其在价格阶梯上对应的价格。若最优可用卖出价或买入价超出您账户预设的订单参数范围, 平台将自动取消该市价订单(不予执行)。
- 2.2 限价单 在买入价等于或低于目标价格时, 使用限价订单按照目标价格进行买入、该订单将以目标价或更低价格来执行。  
以目标价格卖出的限价单将在卖出价等于或高于目标价格时, 以目标价格或更高价格执行。  
市场开盘后的任何价格优化收益均不由您享有。

## 2.3 展期

针对任一远期合约卖出差价合约保证金交易的自动展期，由平台自动执行市价单，按一档买入价买入该差价合约保证金交易对应数量单位（无论订单规模）。该订单将（在可行情况下）于最后展期日当日或之前、且不晚于到期日执行。随后，平台将立即按一档中间价执行市价单，卖出同一标的资产、下一可用到期日远期合约的同等数量单位。

特定远期买入差价合约保证金交易的自动展期将按相同基础执行，不同之处在于我们的平台将自动以一档卖出价执行市价单，卖出该差价合约保证金交易对应数量单位，并同步以一档中间价执行对应市价单，买入同一标的资产下一可用到期日远期合约的同等数量单位。

针对任一远期合约的卖出差价合约保证金交易，手动展期将根据您的指示，由平台在接纳手动展期申请后尽快（且不迟于最后展期日）按一档买入价执行市价单，买入该交易对应数量单位（无论订单规模）。随后，平台将立即按一档中间价执行市价单，卖出同一标的资产、下一可用到期日远期合约的同等数量单位。

针对任一远期合约的买入差价合约保证金交易，手动展期将按相同基准执行，惟不同之处在于：平台将按一档卖出价执行市价单，卖出该差价合约保证金交易对应数量单位，并同步按一档中间价执行市价单，买入下一到期日远期合约的同等数量单位。

作为展期一部分而平仓的远期合约差价合约保证金交易，其所有待执行订单将由平台自动取消；对于同一标的资产、下一可用到期日的新远期差价合约保证金交易（作为展期一部分开立），平台将自动下达同等目标价格的同等待执行订单。

若展期时无同一标的资产且到期日较晚的远期合约，则相关远期合约差价合约保证金交易的展期将不予执行。在此情况下，该差价合约保证金交易将于到期日平仓，并于现金结算日结算，相关待执行订单亦将于现金结算日自动取消。

## 2.4 止损挂单

### **标准触发条件**

除非您另有选择：

- 使用止损挂单按照目标价格进行买入将在一档价格的买入价等同或高于目标价格时被执行，并且将按照我们的平台执行订单时您订单规模所对应的价格阶梯中的第一个可适用的买入价执行；及
- 使用止损挂单按照目标价格进行卖出将在一档价格的卖出价等同或低于目标价格时被执行，并且将按照我们的平台执行订单时您订单规模所对应的价格阶梯中的第一个可适用的卖出价执行。

止损挂单并非保证执行，可能受到跳空缺口的影响。

### **其他触发条件**

或者，您可以选择使用一档中间价作为止损挂单的触发价格。在此情况下，流程与上述标准触发机制相同，只是将一档价格替换为一档中间价。

此外，您可选择以对手方最优价格作为止损挂单的触发价格。在此情况下，流程与上述标准触发机制相同，只是买入止损挂单参考价为一档卖出价，卖出止损挂单参考价为一档买入价。

在任何情况下，无论您使用标准或其他可选的触发条件：

- 若最优可用卖出价或最优可用买入价超出您账户预设的订单参数范围，平台将自动取消该止损挂单（不予执行）；及
- 订单执行的价格相较于目标价格可能对您不利。

## 2.5 止损单

### **标准触发条件**

除非您另有选择：

- 使用止损单按照目标价格进行买入将在一档价格的买入价格等同或高于目标价格时被执行，并且将按照我们的平台执行订单时您订单规模所对应的价格阶梯中的第一个可适用的买入价执行；及
- 使用止损单按照目标价格进行卖出将在一档价格的卖出价等同或低于目标价格时被执行，并且将按照我们的平台执行订单时您订单规模所对应的价格阶梯中的第一个可适用的卖出价执行。

止损单不保证执行，可能受价格跳空影响。

### **其他触发条件**

或者，您可以选择使用一档中间价作为您的止损单的触发价格。在此情况下，流程与上述标准触发机制相同，只是将一档价格替换为一档中间价。

此外，您可选择以对手方最优价格作为止损单的触发价格。在此情况下，流程与上述标准触发机制相同，只是买入止损单的参考价格为一档卖出价，卖出止损单的参考价格为一档买入价。

在任何情况下，无论您使用标准或其他可选的触发条件，订单执行的价格相较于目标价格可能对您不利。

## 2.6 移动止损单

### 标准触发条件

除非您另有选择：

- 使用移动止损单按照目标价格进行买入将在一档价格的买入价格等同或高于目标价格时被执行，并且将按照我们的平台执行订单时您订单规模所对应的价格阶梯中的第一个可适用的买入价执行；及
- 使用移动止损单按照目标价格进行卖出将在一档价格的卖出价等同或低于目标价格时被执行，并且将按照我们的平台执行订单时您订单规模所对应的价格阶梯中的第一个可适用的卖出价执行。

移动止损单不保证执行，可能受价格跳空影响。

### 其他触发条件

此外，您可以选择使用一档中间价格作为止损单的触发条件。在此情况下，流程与上述标准触发机制相同，只是将一档价格替换为一档中间价。

此外，您可选择以对手方最优价格作为移动止损单的触发价格。在此情况下，流程与上述标准触发机制相同，只是买入移动止损单的参考价格为一档卖出价，卖出移动止损单的参考价格为一档买入价。

在任何情况下，无论您使用标准或其他可选的触发条件：

- 订单执行的价格相较于目标价格可能对您不利；及
- 移动止损单的目标价格由平台按您差价合约保证金交易的持仓方向调整，并按该订单自上次修改以来的最优价格，加或减（视情况而定）您所设定的止损距离计算得出。

## 2.7 保证止损单（GSLO）

以目标价格买入的保证止损单，将于价格阶梯中一档买入价（无论订单规模）等于或高于目标价格时触发，并按目标价格执行。

以目标价格卖出的保证止损单，将于价格阶梯中一档卖出价（无论订单规模）等于或低于目标价格时触发，并按目标价格执行。

在每种情形下：

- 保证止损单仅按目标价格执行；及
- 保证止损单的目标价格须于下达时符合保证止损单最低距离（含修改其他类型待执行订单时），除非该订单为远期产品待执行订单，且差价合约保证金交易由平台作为展期一部分自动下达（在此情况下，适用本订单执行政策第 2.4 款）。

## 2.8 止盈订单

使用止盈订单按照目标价格进行买入将在买入价格等于或低于目标价格时，以目标价格或更低价格被执行。

使用止盈订单按照目标价格进行卖出将在卖出价格等于或高于目标价格时，以目标价格或更高价格被执行。

市场开盘后的任何价格优化收益均不由您享有。

- 2.9 我们的平台可能会将以相同买入或卖出价格触发并将由我们的平台同时执行的同一产品上的任何止损单，移动止损单或止损挂单合并。该等订单将按相关汇总订单规模对应的价格阶梯上首个可用买入价或卖出价（视适用而定）执行。

## 3. 我们的平台如何处理不同类型的期权差价合约订单。

本第 3 节提供有关期权差价合约不同类型的订单及其执行的信息。

我们可能因您的交易方式（例如您的交易速度与交易量），或经我们价格核查后认定价格无效，而拒绝执行保护性立即成交或取消（IoC）市价单。您在平台下达期权差价合约订单时，仅可使用上述订单类型。

### 3.1 限价 IOC 订单

指您设定具体限价，并于交易时段内提交、且下单时平台可正常使用，在传送到平台后立即买卖期权差价合约的订单。限价 IoC 订单将按指定限价立即全部或部分成交；无法成交则予以取消。若部分成交，未成交部分将被取消。

- 3.2 保护性市价 IOC 订单 指传送至平台后立即买入或卖出期权差价合约的订单，前提是该保护性市价 IOC 订单于交易时段内提交，且下单时平台处于可用状态。保护性订单旨在限制滑点，但无法完全避免滑点。  
 下达买入订单时，平台会设定一个价格并在订单票上显示。这个价格就是保护性立即成交或取消市价单的最高执行价格，该订单任何部分的执行价格都不会超过此价格。  
 下达卖出订单时，平台也会设定一个价格并在订单票上显示。这个价格就是保护性立即成交或取消市价单的最低执行价格，该订单任何部分的执行价格都不会低于此价格。  
 订单一经提交并获平台接纳，将转换为限价 IoC 订单，并以最高执行价格或最低执行价格作为限价。
- 3.3 市价 IOC 订单（仅限 CMC 下达） 指在传输至平台后尽快对期权差价合约下达平仓买卖订单，而该市价立即成交或取消订单在交易时段内提交且下达时平台可正常使用。此类订单用于风险管理，例如平台或客户管理团队进行账户清算时。  
 因此，此类订单不设价格限制。部分成交情况下，未成交部分的订单可能被部分取消。

#### 4. 我们的平台如何处理倒计时期权订单。

- 4.1 为避免疑义，本订单执行政策摘要第 2 条和第 3 条不适用于倒计时期权。
- 4.2 倒计时期权结果取决于您对结算价在到期时高于、低于还是等于倒计时期权的建仓价的预测是否正确。倒计时期权建仓价与结算价并不能决定您的倒计时期权收益，且您单笔倒计时期权的潜在亏损仅限于您的投入金额。有关倒计时期权盈利计算方法的详细信息，请访问我们的平台。
- 4.3 平台将生成并显示任意产品的可用倒计时期权建仓价，以及您开立特定倒计时期权时选定的建仓价。
- 4.4 结算价为参考价格，用于判定相关倒计时期权对应的特定事件是否发生（即您的倒计时期权是否盈利或亏损）。有关详情将在平台上说明并显示。所有倒计时期权将根据其到期时相关产品的结算价结算。
- 4.5 同一账户下同一产品同期开立的所有倒计时期权，将予以汇总并进行净额结算，以计算您在相关产品中的头寸规模。
- 4.6 用于开立同一产品倒计时期权的订单一经执行，将开立新的倒计时期权，即使同一产品已有反向未平仓倒计时期权。

#### 5. 我们确定最佳执行时考虑的因素。

- 5.1 在执行订单时，我们将采取一切合理措施，考虑到订单相关的金融工具类型和其他执行因素，为您获得最佳可能的结果。
- 5.2 我们执行您的订单时会考虑下列因素，以重要性从高到低排列：
- 5.2.1 价格；
- 5.2.2 其他成本（包括货币兑换率）；
- 5.2.3 执行速度；
- 5.2.4 执行或结算的可能性；及
- 5.2.5 您的订单规模。

#### 6. 我们的平台所产生的价格和结算价格。

本节向您提供有关价格和订单执行的信息。

- 6.1 执行订单的最佳可能结果，将按总体代价（即订单价格及与执行相关的费用）确定。
- 6.2 价格和结算价格均由平台电子化生成，这些价格和结算价格将考虑各种来源的市场数据，因此可能与您在其他地方看到的报价（包括交易所或其他提供商的报价）不同。价格中包含相应的保证金。
- 6.3 市场波动、技术状况及我们无法控制的情形，可能导致您在设备上看到的价格及/或结算价（或如我们同意向您提供高端客户服务，下单时客户管理团队提供的价格及/或结算价），与差价合约保证金交易或期权差价合约的实际执行价格、或判定倒计时期权结果的结算价不一致。若您下达订单与我们接获相关订单之间，或平台执行或结算订单期间，适用价格或结算价格（如适用）发生变动，订单通常按平台执行或结算订单时适用的价格或结算价格执行（或参考该价格）。这可能对您有利或不利。
- 6.4 在若干情况下，平台可能无法生成价格或结算价格，或可能影响已生成的价格或结算价格。请参阅《商业条款》第 4.2.1 条（“访问我们的平台”）和第 8.2 条（“不可控情形”）以及附录 1A 第 10 条或附录 1B 第 11 条（“公司行动、调整事件和破产”），分别了解差价合约保证金交易和期权差价合约的更多信息。
- 6.5 您的差价合约保证金交易价格会根据订单规模、价格深度和产品价格阶梯而有所不同。
- 6.6 有关定价的更多信息，请参阅我们的网站及《风险提示通知》。

## 7. 平台生成的货币兑换率。

本节提供有关货币兑换率的信息。

- 7.1 您与我们订立或下达差价合约保证金交易、期权差价合约订单时，所有计算均以相关产品计价货币（产品货币）进行，再按货币兑换率转换为您的账户币种并计入您的账户。所有倒计时期权交易以账户币种计价。
- 7.2 与价格同理，任何特定货币对的货币兑换率均由我方平台电子自动生成，该汇率可能与您在其他渠道所见的货币兑换率（包括官方货币兑换率及平台显示的其他货币对汇率）存在差异。
- 7.3 如适用，我们将向您提供产品货币金额转换为账户币种所使用的货币兑换率。

## 8. 规模、执行速度和执行可能性。

本节介绍我们的平台执行差价合约保证金交易、期权差价合约和倒计时期权订单的速度、执行的可能性及订单规模信息。

- 8.1 平台自动执行订单（手动产品订单或人工订单除外），无需依赖任何人工干预或处理。但手动产品订单与人工订单由我们客户管理团队执行。
- 8.2 除少数例外情况外，平台将于接获订单后在合理可行范围内尽快执行订单。平台仅可在交易时段内执行订单。
- 8.3 平台将根据订单各自相应属性及《商业条款》，决定是否接受或拒绝订单、或修改待执行订单，并核查是否超出任何适用限额，及/或您的账户重估金额是否当前或将会不足以支付保证金或权利金（视情况而定）、账户重估金额是否低于适用强平线，或您是否拥有足够现金支付任何佣金或其他费用（如适用）。
- 8.4 即使平台已接受订单，仍可能出现妨碍或影响订单执行的情况，例如：违反适用限制；市场限制；账户重估金额不足以支付保证金或权利金（如适用）；账户重估金额低于强平线；或《商业条款》第 4.2.1 条（“访问我们的平台”）、第 8.2 条（“不可控情形”）以及附录 1A 第 10 条或附录 1B 第 11 条（“公司行动、调整事件和破产”）（分别针对差价合约保证金交易和期权差价合约）中规定的任何情况。
- 8.5 平台执行订单时会自动考虑您的差价合约保证金交易或期权差价合约订单规模。
- 8.6 客户管理团队（而非平台）负责执行以下订单：
  - 8.6.1 手动产品的订单；及
  - 8.6.2 如我们已同意向您提供高端客户服务，执行人工订单。客户管理团队可自行酌情决定，并经您同意后，豁免人工订单的任何适用限额。

## 9. 执行订单时不受考虑的因素。

本节概述了执行订单时平台不考虑的因素。

- 9.1 除非另有说明（参见上文第 2 节关于差价合约保证金交易订单或第 3 节关于期权差价合约的说明），否则我们的平台或客户管理团队不会区分不同类型的订单。
- 9.2 我们是执行所有订单的唯一场所。我们不会使用任何其他执行场所执行您的订单。因此，本订单执行政策未有列出其他交易场所。

## 10. 在未获您指示时平仓您的差价合约保证金交易或期权差价合约。

- 10.1 在若干情况下，您的全部或部分差价合约保证金交易或期权差价合约将于未获您指示时被平仓。有关情形包括：发生账户强制平仓、您未在我们指定的时限内将头寸降至适用限额以下，或我们行使权利对您的差价合约保证金交易或期权差价合约进行平仓。请参阅我们的《商业条款》里更多相关信息。
- 10.2 除非由您或我们事先平仓，任何差价合约保证金交易或期权差价合约将于远期合约或期权差价合约的到期日及到期时间，由平台自动平仓并结算（相关待执行订单亦将一并取消）。
- 10.3 若您的全部或部分差价合约保证金交易、期权差价合约或头寸未获您指示即被平仓，或根据您账户内所作选择发生账户强制平仓，将适用特定程序。更多相关流程信息，请访问我们的平台。
- 10.4 我们保留权利，将同一产品中于同一时间或大致同一时间平仓的差价合约保证金交易或期权差价合约汇总，并按汇总后规模对应的价格阶梯上价格（差价合约）或订单簿价格（期权差价合约），执行相关市价单以平仓该等交易（视情况而定）。
- 10.5 对于期权差价合约，若平台进行账户强制平仓，将使用市价 IOC 订单。
- 10.6 如我们已同意向您提供高端客户服务，您所适用的账户强制平仓流程可能有所不同。有关这些程序的更多信息，请参阅《商业条款》附录 1A 第 11 条（差价合约保证金交易）和附录 1B 第 12 条（期权差价合约）。

## 11. 您的倒计时期权如何平仓。

- 11.1 倒计时期权订立后，无法由您自行平仓。所有倒计时期权将在到期时由平台自动平仓结算。
- 11.2 账户强制平仓时，倒计时期权不会被平仓。

## **12. 特殊指示。**

- 12.1 由于我们的产品没有外部市场，您的订单只能通过我们的平台或客户管理团队执行。若您指示我们在其他执行场所执行订单，我们将拒绝受理该订单。
- 12.2 若您向我们提供订单执行指示，而遵守该指示可能妨碍我们按照本订单执行政策采取措施，以获取订单执行的最佳可能结果，在此情况下，我们按照您的指示执行订单，即视为最佳执行。

## **13. 监控与审查。**

- 13.1 我们会定期监控及审查我们的政策和程序以及相关安排，以确保我们遵守我们的监管义务，如果有必要会作出适当的修订。
- 13.2 您可以在我们的网站上找到此文件的最新版。
- 13.3 如本文件有任何重要变化，我们将书面通知您。