

当社市場取引の要点

<はじめに>

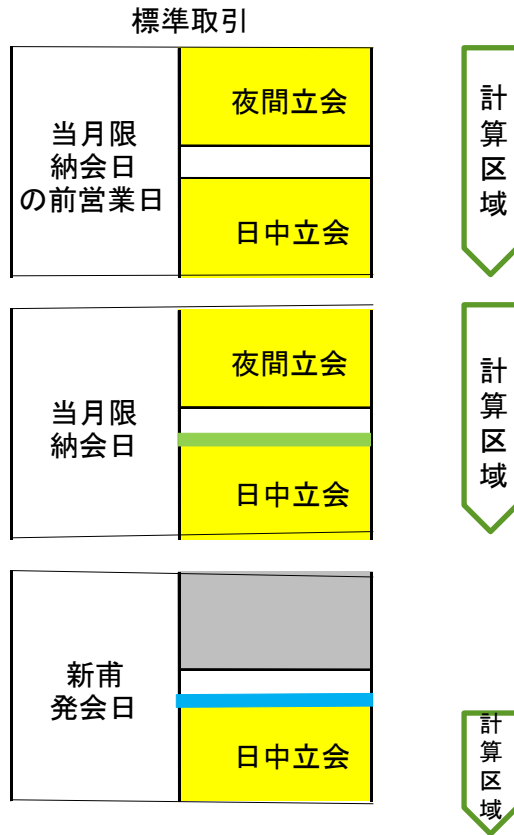
本資料は当社市場取引の特徴部分について概要を説明したものであり、詳細は諸規程に準じたものとなります。
また、一般委託者が発注する注文は受託取引参加者が提供する注文となることなどについてご留意ねがいます。

2017年4月1日

1. 立会スケジュール P3
2. 帳入値段(最終決定価格) P5
3. 売買注文 P6
4. サーキットブレーカー(SCB)と即時約定可能幅(DCB) P12
5. 板合わせにおける約定値段決定方法 P16
6. ノンキャンセル・ピリオド P18

1. 立会スケジュール

<納会及び新甫発会>

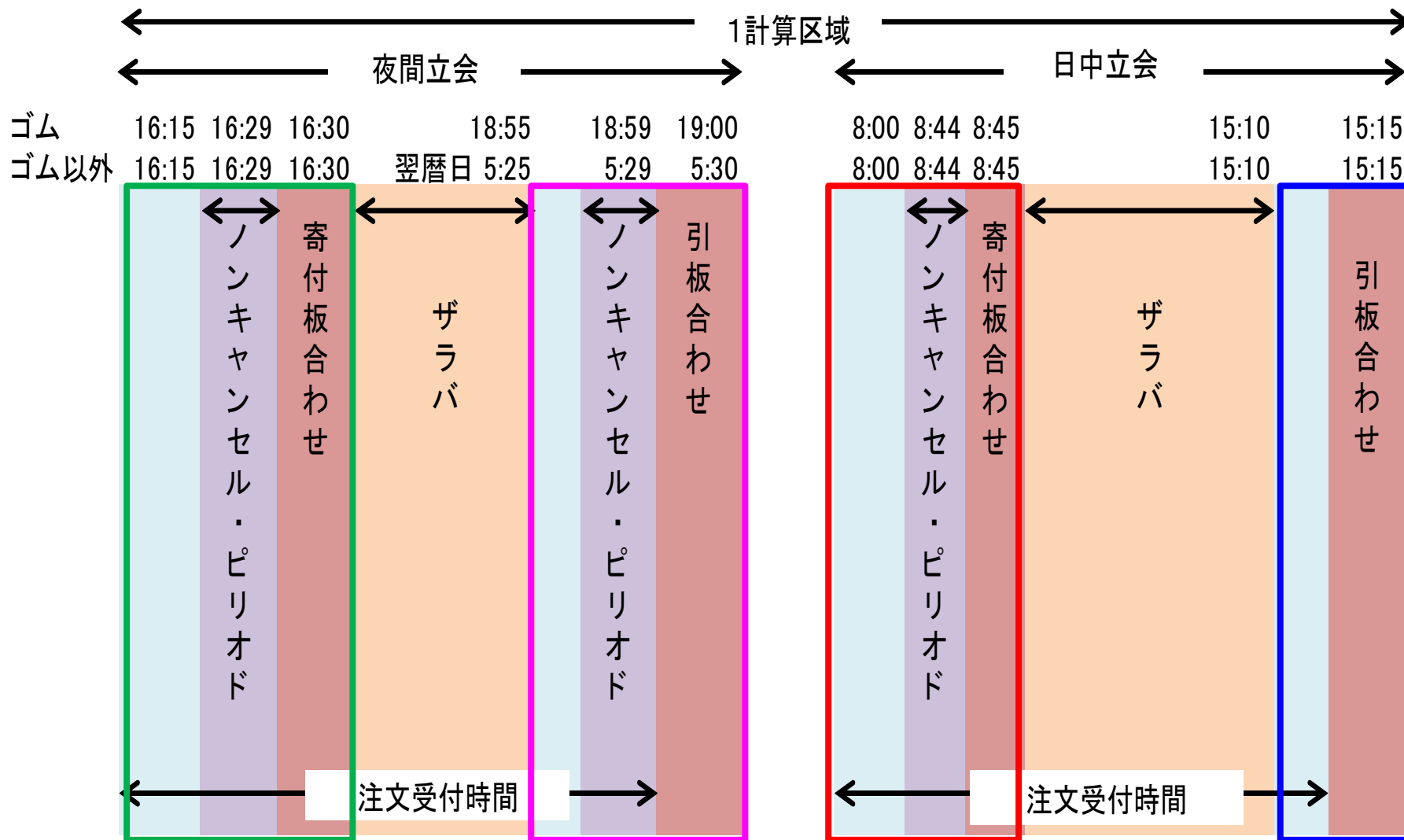


- ミニ取引の取引終了
- 標準取引の当月限納会日の日中立会始値 = ミニ取引の最終決済価格
- 新甫発会

項目	時間
取引時間	日中立会 8時45分～15時15分 夜間立会 16時30分～翌暦日5時30分 (ゴムは19時まで)
注文受付 開始時間	日中立会 8時から 夜間立会 16時15分から

- 新甫発会は当月限納会日の翌営業日（日中立会）からの立会となります。
- ミニ取引の取引最終日は、日中立会にて取引終了となります。
- 年末の取引最終日（大納会）に翌計算区域の夜間立会を実施します。

1. 立会スケジュール



- ・夜間立会中、0時以降が休日であってもスケジュール通り夜間立会を行います。
- ・夜間立会と日中立会の間に休日があることがあります。

2. 帳入値段（最終決済価格）

- 金限日の帳入値段は、標準取引の帳入値段を算出基準元とした理論値となります。
- 金オプションの帳入値段は日中立会の引板合わせによる約定値段となります。

項目		帳入値段	最終決済価格
現物先物取引	算出日	通常日	当月限納会日
	算出元	終値	日中立会におけるVWAP
ミニ商品	算出日	通常日、取引最終日	最終決済日
	算出元	標準取引の帳入値段と同値	標準取引の当月限納会日の日中立会始値
限日取引	算出日	通常日	—
	算出元	理論現物価格 ※標準取引の帳入値段を元とした理論値	—
金オプション	算出日	通常日	最終取引日
	算出元	① 日中立会の引板合わせによる 約定値段 ② ①がない場合は理論値	・通常日と同様 ・権利行使価格：金標準取引の当月限納会 日の日中立会始値
石油スワップ	算出日	通常日、取引最終日	最終決済日
	算出元	終値	・ガソリン：スポット取引の月間平均 ・灯油、軽油：プラッツ価格の月間平均
ドバイ原油	算出日	通常日、取引最終日	最終決済日
	算出元	終値	プラッツドバイ原油の月間平均

※ 上記により算出した値段が妥当でないと当社が認めた場合は当社が指定した値段とします。

3. 売買注文

(1) 注文について

当社システム取引で受け付け可能な注文は下表のとおりです。

※受託取引参加者(商先業者)が受け付ける注文とは異なる場合があります。

名称	約定条件	備考
指値注文(LO)	FaS,FaK,FoK	執行条件に引板合わせを指定可能
成行注文(MO)	FaK,FoK	執行条件に引板合わせを指定可能
対当値段条件付注文(MTLO)	FaS,FaK,FoK	
スタンダードコンビネーション注文(SCO)	LO,MO,MTLOの指定+各種類の約定条件を指定	※SCOの有効期限は当該セッション限り又は当該計算区域限り
テイラーメイドコンビネーション注文(TMC)		

3. 売買注文

約定条件	説明
FaS	受付時に約定可能な数量を約定、残枚数は指定した有効期限まで残る 《有効期限の指定方法》 ①当該セッション限り ②N日後(N=<255日) ③GTC ※SCOの有効期限は当該セッション限り又は当該計算区域限り
FaK	受付時に約定可能な数量は約定、残枚数は全てキャンセル
FoK	全量約定か全量キャンセル

- 発注可能値段はサーキットブレーカー(SCB)幅の範囲内となります。このためサーキットブレーカー幅外への注文発注はできません。
- 成行注文は全量約定を保証するものではありません。

(2)対当値段条件付注文(MTLO)

- 発注時は値段指定不要、板登録時に登録注文に応じた値段の指値となる注文です。
- 反対サイドに指値がある場合は最良注文の値段となります。

項目	内容
受付時の挙動	反対サイド(売注文であれば買側、買注文であれば売側)に注文がない場合は注文がキャンセルされる
未約定注文がLOとして残る値段	MTLOが部分約定した値段に、未約定数量はLOとして登録される ※当該注文がトリガーとなりDCBが発動した場合、MOとして登録され、立会再開時に未約定となった注文は約定値段のLOとして登録される(約定が成立しない場合には失効する)

(3) スタンダードコンビネーション注文 (SCO)

- 異限月、異商品間の鞘を取引する注文です。
- 原市場の板とは異なるSCO同士の板による付け合わせで約定します。
- 寄付板合わせ前の注文受付から受け付けSCO同士の寄付板合わせを行います。
- SCO同士の約定により原市場の気配等を参考に振替値段が設定されます。
- 振替値段がサーキットブレーカー幅を超える場合があります。

項目	内容	備考
SCOの有効期限	①セッション限り ②1計算区域限り	
SCOの発注可能時間	注文受付開始時刻からザラバ終了時刻まで行う	日中立会であれば8時から、夜間立会であれば16時15分から発注可能
SCO同士の寄付板合わせの実施		SCO同士の引板合わせは行わない

3. 売買注文

スタンダード・コンビネーション注文(SCO)の約定例

スプレッドの板情報

売		価格	買	
累計	枚数		枚数	累計
10		-26		
10		-27		
10		-28		
10		-29		
10	10	-30	10	10
		-31		10
		-32		10
		-33		10
		-34		10

値差「-30円」で買(4月限/8月限)
10枚をFaSで発注



スプレッドの板情報

売		価格	買	
累計	枚数		枚数	累計
		-26		
		-27		
		-28		
		-29		
		-30		
		-31		
		-32		
		-33		
		-34		

SCOの板で対当し約定したので板上
の注文はクリアされる

(1) 4月限(原市場板)

売		価格	買	
累計	枚数		枚数	累計
50		104		
50		103		
50		102		
50		101		
50	50	100		
		99		
		98		
		97		
		96		



原市場に変化はなし



(3) 4月限(原市場板)

売		価格	買	
累計	枚数		枚数	累計
50		104		
50		103		
50		102		
50		101		
50	50	100		
		99		
		98		
		97		
		96		

SCOの期近限月は4月限で100円
10枚として約定するが、原市場の
板に変化はない

(2) 8月限(原市場板)

売		価格	買	
累計	枚数		枚数	累計
		134		
		133		
		132		
		131		
		130	10	10
		129		10
		128		10
		127		10
		126		10

(2) 8月限(原市場板)

売		価格	買	
累計	枚数		枚数	累計
		134		
		133		
		132		
		131		
		130	10	10
		129		10
		128		10
		127		10
		126		10

SCOの期近限月は8月限で130円
10枚として約定するが、原市場の
板に変化はない

(4) テイラーメイドコンビネーション注文 (TMC)

- オプションに限る注文です。
- SCOのようにシリーズ間の値差を指定して発注します。

項目	内容
対象商品	金オプションのみ
概要	<p>SCOのように、シリーズ間の値差を指定して、1つの注文として発注することができる。</p> <p>取引参加者が任意のシリーズ(最大4シリーズ)を生成して発注することができる。これにより、ストラテジー戦略等に基づく注文発注が可能となる。</p> <p>注文1単位あたりで成立する取引数量の比率(レシオ)は1又は2を指定することができる。</p> <p>※レシオ2を指定したTMCが約定する場合、約定値段が刻み値以下(〇〇.5円)となることがあります(約定の相手方も約定値段が刻み値以下となります)。</p> <p>※ただし、当分の間はレシオ1のみ指定可とし、レシオ2は利用不可。</p>
発注可能時間	注文受付開始時刻からザラバ終了時刻まで
注文の有効期限	当該セッション限り
寄付板合わせの実施	TMC同士の寄付板合わせを行う

価格の連続性を維持し、急激な価格変動を防止するため、サーキットブレーカー（Static Circuit Breaker = SCB）に加え、「**即時約定可能値幅**」（Dynamic Circuit Breaker = DCB）があります。

即時約定可能値幅

概要

- ・即時約定可能値幅外で注文が対当した場合には、30秒間、立会の一時中断(DCB: Dynamic Circuit Breaker)を行います。
- ・DCB中は注文受付を行い、板合わせから再開いたします。
- ・即時約定可能値幅は基準値段を基に設定されます。
※基準値段は原則として直近約定値段です。

注意事項

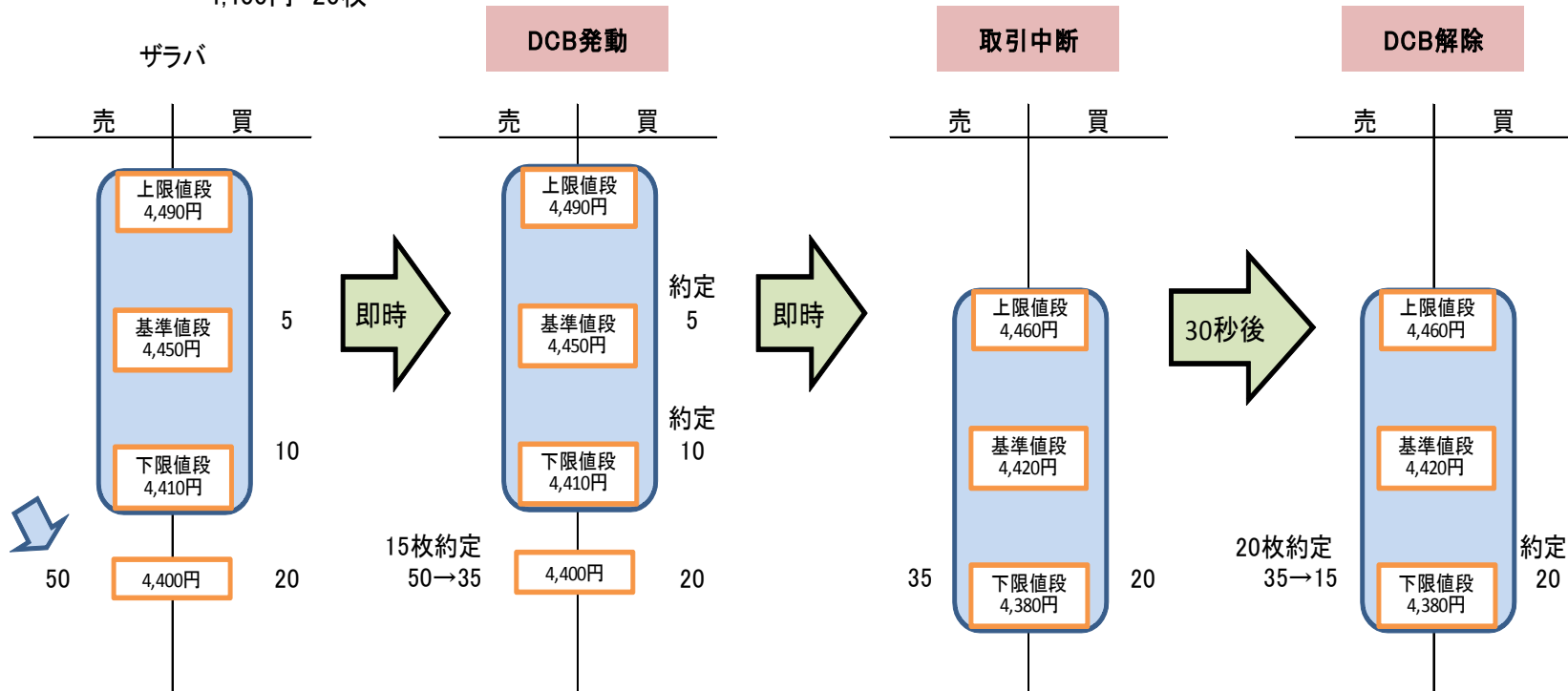
- ①寄付板合わせ時(日中立会、夜間立会とも)には即時約定可能値幅は設定されません。
- ②引板合わせ時(日中立会、夜間立会とも)には即時約定可能値幅内で注文が対当した場合に約定が成立します。
- ③DCB後の板合わせ時には即時約定可能値幅内で注文が対当した場合に約定が成立します。
- ④サーキットブレーカー後の板合わせ時には即時約定可能値幅は設定されません。
- ⑤FoKではDCBは発動しません。
- ⑥即時約定可能値幅は定期的に見直すこととします。

4. サーキットブレーカー（SCB）と即時約定可能値幅（DCB）

例1 DCB幅 40円
 直近約定値段 4,450円
 買注文 4,455円 5枚
 4,420円 10枚
 4,400円 20枚

※通常の例

DCB事例1



即時約定可能値幅よりも安い4,400円の売の指値注文50枚 (FaS) を発注。

即時約定可能値幅内の注文は約定するものの、下限値段よりも安い4,400円では対当するも約定せず、DCBが発動する。

基準値段は直近約定値段である4,420円に更新され、30秒間取引を中断。

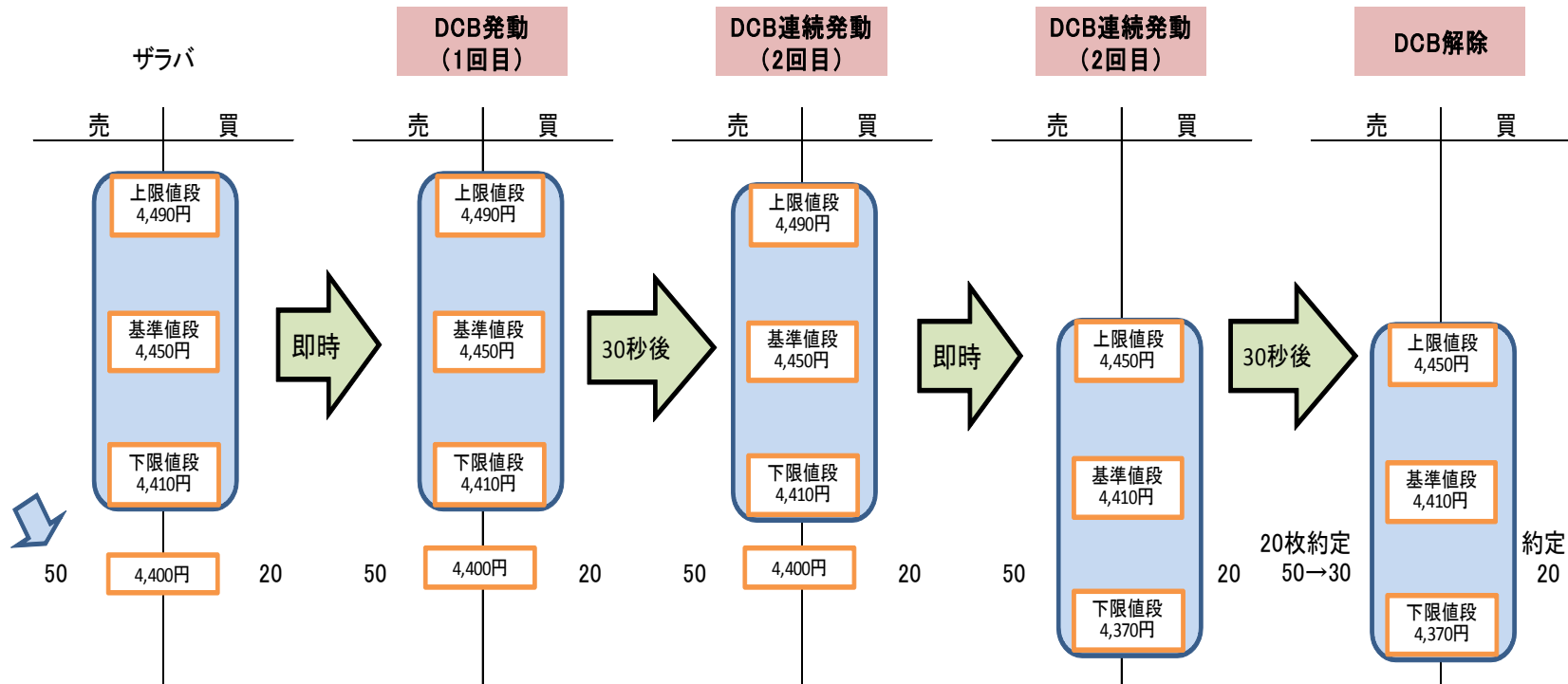
DCBが解除され、板合わせにより取引を再開する。

4. サーキットブレーカー (SCB) と即時約定可能値幅 (DCB)

例2 DCB幅 40円
直近約定値段 4,450円
買注文 4,400円 20枚

※DCB基準値段が直近約定値段にならない例

DCB事例2



即時約定可能値幅よりも安い4,400円の売の指値注文50枚 (FaS) を発注。

下限値段よりも安い4,400円では対当するも約定せず、DCBが発動する。基準値段は更新されない。

30秒後にDCBが解除されるも、下限値段よりも安い4,400円で対当しているため、再度DCBが発動する。

基準値段は下限値段であった4,410円に更新される。

DCBが解除され、板合わせにより取引を再開する。

4. サーキットブレーカー（SCB）と即時約定可能値幅（DCB） 15

<サーキットブレーカー（SCB）>

- サーキットブレーカ幅は前日帳入値段を中心として設定されます。
- 発注可能値幅がSCB幅と同値となるため、SCB幅外への注文発注はできません。
※SCO注文同士の約定で発生した振り替え約定価格はSCB幅を超えることがあります。
- 市場状況を勘案し当社が必要と認めた場合にSCBを発動いたします。

項目	内容
SCB発動の条件	市場状況を勘案し当社が必要と認めた場合 ※ただし、当分の間はSCBを発動させず、SCB幅の臨時拡大を行わない方針とします。この方針を変更し、SCBを発動させ、SCB幅の臨時拡大を行うこととする場合には、予めお知らせいたします。
SCBの時間	市場状況を勘案し当社が必要と認めた時間

☆実際のSCB幅・DCB幅はこちら

<http://www.tocom.or.jp/jp/guide/syoukokin/cb.html>

5. 板合わせにおける約定値段決定方法

	決定条件	備考
前提	注文が対当していない場合や指値注文がない場合は板合わせは行われず、ザラバに移行します。注文が対当しており、かつ指値注文がある場合、板合わせが行われ、次の通りに約定価格が決定します。	
条件1	最も高い指値注文の値段から最も低い指値注文の値段に、上下1ティック加減した値段の間で、売注文と買注文が対当する値段	指値注文がない値段でも約定が成立する 最も高い指値注文より1tick高い値段から、最も低い指値注文より1tick低い値段の間で約定成立する
条件2	条件1の値段が複数ある場合は、当該値段で約定枚数が最大となる値段	
条件3	条件2の値段が複数ある場合は、当該値段で未約定となる数量が最小となる値段	未約定となる売注文が多い場合には安い値段、未約定となる買注文が多い場合には高い値段で約定が成立します
条件4	条件3の値段が複数ある場合は、当該値段で ① 未約定となる注文が売越しとなるときは、このうち最も安い値段 ② 未約定となる注文が買越しとなるときは、このうち最も高い値段	
条件5	条件4で決まらない場合は、当該値段でReference Price(※)に最も近い値段	

※Reference Price(Ref.price)は以下の通り

- ① 寄付板合わせ、引板合わせ時及び立会再開時は、同一計算区域の直近の約定値段
直近の約定値段がない場合は前計算区域の帳入値段、SCO同士、T M C 同士の場合は条件4までの候補値段のうち最も高い値段
- ② 新甫発会限月の最初の立会開始時は隣接する限月の前計算区域の帳入値段
(オプションの新甫発会シリーズの最初の立会開始時にあっては理論値)

5. 板合わせにおける約定値段決定方法

条件4で決定する場合

○板合わせ前の注文発注状況

売			買		
順位	枚数	値段	値段	枚数	順位
①	10	100	成行	15	A

○板合わせ前の板イメージ

売		値段	買	
枚数	累計		累計	枚数
		成行		15
	10	106	15	
	10	105	15	
	10	104	15	
	10	103	15	
	10	102	15	
	10	101	15	
10	10	100	15	
		99	15	
		98	15	
		97	15	
		96	15	
		95	15	

Ref. Price = 102円

☆板合わせ値段の決定ルール

値段	条件1	条件2	条件3	条件4	条件5
	指値 ±1tick	約定 枚数	売残 枚数	買残 枚数	
106					
105					
104					
103					
102					
101	○	10	0	5	○
100	○	10	0	5	-
99	△				
98					
97					
96					

- 【条件1】
101円から99円の間で注文が対当しているのは101円、100円。
- 【条件2】
約定枚数最大は10枚の101円、100円。
- 【条件3】
未約定注文最少は売 0枚、買 5枚の101円、100円。
- 【条件4】
未約定注文が買越しのため、最も高い101円となる。

→板合わせ値段 101円 約定枚数 10枚

この例の場合、現行システムでは100円で約定が成立します。

★板合わせ時の約定割当

売			買		
順位	枚数	値段	値段	枚数	順位
①	10	100	101	10/15	A
			101		
			枚数		
			10		

○板合わせ後の板イメージ

売		値段	買	
枚数	累計		累計	枚数
		成行		
	10	106		
	10	105		
	10	104		
	10	103		
	10	102		
	10	101		
	10	100		
		99		
		98		
		97		
		96		
		95		

Ref. Price = 101円

成行注文の残 5枚はキャンセルされる。

6. ノンキャンセル・ピリオド

板合わせ直前の訂正・取消しにより、板合わせ価格が直前に変動することを防止するため、訂正・取消し注文を原則として禁止するノンキャンセル・ピリオド（以下NCP）を導入しています。

ノンキャンセル・ピリオド	
概要	板合わせ直前の1分間について、訂正・取消し注文を原則として受付けない
対象商品	全商品
対象時間帯	日中立会の寄付板合わせ 1分前 夜間立会の寄付板合わせ 1分前 夜間立会の引板合わせ 1分前 ※日中立会の引板合わせは対象外、サーキットブレーカー解除後の板合わせ及び DCB後の板合わせにおいても対象外。
その他	新たな注文入力を受付可能