

107 年第 2 次期貨商業業務資格測驗試題

專業科目：期貨交易理論與實務

請填應試號碼：_____

※注意：考生請在「答案卡」上作答，共 50 題，每題 2 分，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案

- 期貨交易每日之未平倉量是以何種方式計算？
(A)未平倉之買單減未回補之賣單 (B)未回補之賣單減未平倉之買單
(C)未平倉之買單加賣單總和 (D)未平倉之買單量或未回補之賣單量
- 下列委託單，何者不一定保證成交？
(A)限價委託 (B)停損委託 (C)觸及市價委託 (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 提供客戶期貨交易諮詢服務且收取費用之專業投資顧問之英文簡稱為：
(A)FCM (B)CPO (C)IB (D)CTA
- 下列何者為期貨合約 (Futures Contract) 之特性？ 甲.集中競價；乙.每日結算保證金盈虧；丙.買賣雙方直接交易；丁.標準化合約
(A)僅乙、丁 (B)僅丙、丁 (C)僅甲、乙、丁 (D)僅甲、丙
- 在美國的期貨交易實務上，委託單未特別註明有效期間時，該委託將被視為：
(A)取消前有效委託 (GTC Order) (B)開盤市價委託 (MOO)
(C)收盤市價委託 (MOC) (D)當日有效委託 (Day Order)
- CBOT 10 年中期公債 (T-Note) 期貨契約規定，其可交割現貨債券距到期日 (Maturity) 不得少於：
(A)5 年 (B)6.5 年 (C)10 年 (D)15 年
- 下列有關於靜態避險與動態避險之敘述，何者不正確？
(A)動態避險之績效較佳
(B)靜態避險之交易成本較低
(C)持有到期之避險策略，屬於動態避險策略
(D)動態避險之調整頻率與交易成本有正相關
- CBOT 規定玉米期貨交割的標準品質為 2 號玉米，交割者若以較差的品質 3 號之玉米來交割，應採何者方式？
(A)折價方式 (B)溢價方式 (C)交割者自由決定 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 小麥每口合約量為 5,000 英斗，原始保證金為 US\$600，維持保證金為 US\$400，若客戶於 324 3/4 美分賣出小麥期貨，則他被追繳保證金的價位是：
(A)329 美分 (B)328 3/4 美分 (C)320 3/4 美分 (D)320 2/4 美分
- 以 SGX-DT 之 MSCI 台股指數期貨避險時：
(A)不會有殘留之市場風險 (B)不會有殘留之個別風險
(C)會有殘留之匯率風險 (D)不會有殘留之 β 風險 (β 乃相對於該指數之 β 係數)
- 使用期貨避險時，如提供類似期貨商品之交易所有兩個以上，在期貨契約的選擇上應考量：
(A)各期貨商品與現貨商品之品質差異 (B)各期貨商品交易量之大小
(C)各期貨商品所指定之交割地點 (D)選項(A)(B)(C)皆須考量
- 日本製造商將出口一批玩具至英國，若其擔心英國通貨膨脹率將會上升，應如何避險？
(A)賣出日圓期貨 (B)賣出英鎊期貨
(C)買進英鎊/日圓 (標的物為歐元) 買權 (D)選項(A)(B)(C)皆可
- 避險期間較長的狀況，避險者通常利用換約交易的方式加以克服，而且於近期契約到期前一至二週執行換約，其主要考慮為何？
(A)契約到期時，未平倉額太大 (B)契約到期時，成交不易
(C)契約到期時，交易限制較大 (D)愈接近契約到期時，價格波動異常劇烈
- S&P 500 期貨指數在 500 點時(每點乘數 250 元)，持有證券 6,000 萬元，Beta 值為 0.65 之交易人，若買進 144 口 S&P 500 指數期貨，則 Beta 值變為：
(A)1.056 (B)1.375
(C)1.275 (D)0.95

15. 在同一商品期貨市場中，同時進行兩組價差交易，每組價差交易均包含兩個不同交割月份的期貨，若此兩組價差交易所含的期貨，有一共同的交割月份，則兩組價差交易便合稱為：
- (A)蝶狀價差交易 (Butterfly Spread) (B)兀鷹價差交易 (Condor Spread)
(C)縱列價差交易 (Tandem Spread) (D)泰德價差交易 (Ted Spread)
16. 下列何者會造成在不同交易所交易之同一種期貨商品價格的差異？ 甲.地理位置；乙.交割品質的規定；丙.運輸成本
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
17. 價差交易時，若認為兩相關產品價格差距會縮小，則應該如何操作獲利？
- (A)買入價格高者，並賣出價格低者 (B)買入價格高者，並買入價格低者
(C)買入價格低者，並賣出價格高者 (D)賣出價格高者，並賣出價格低者
18. 當賣出期貨買權 (Call) 被執行時，會有何種結果？
- (A)取得空頭期貨契約 (B)取得多頭期貨契約
(C)取得相等數量之現貨 (D)依當時之差價取得現金
19. 價內選擇權的意義為何？
- (A)履約價值 > 0 (B)履約價值 < 0
(C) (履約價值 - 權利金) > 0 (D) (履約價值 - 權利金) < 0
20. 下列何者屬於保護性賣權 (Protective Put) 的交易策略？
- (A)賣出期貨及買入期貨賣權 (B)賣出期貨及期貨賣權
(C)買入期貨及賣出期貨賣權 (D)買入期貨及期貨賣權
21. 若交易人買一個履約價為 100 的期貨買權，同時賣一個履約價為 160 的期貨買權，若現在期貨價格為 200，不考慮權利金下，則該交易人每單位之損益為：
- (A)100 (B)60 (C)20 (D)40
22. 如果預期黃金價格將大幅波動，但不確定其方向是上漲或下跌，可採取下列何種交易？
- (A)買入黃金期貨買權，同時買入黃金期貨賣權
(B)買入黃金期貨買權，同時賣出黃金期貨賣權
(C)買入黃金期貨賣權，同時賣出黃金期貨買權
(D)賣出黃金期貨買權，同時賣出黃金期貨賣權
23. 臺灣期貨交易所之臺灣 50 指數期貨契約之最小跳動點數為何？
- (A)0.05 點 (B)0.2 點 (C)0.5 點 (D)1 點
24. 臺灣期貨交易所股價指數類期貨契約每日收盤後會計算因應市場狀況必需的保證金，如果發現與現行收取之保證金變動幅度達多少以上時，便會考慮調整保證金？
- (A)5% (B)10% (C)15% (D)20%
25. 國內期貨市場，在所有交割結算基金及期貨結算機構之賠償準備金皆不足以支應時，採用由其他結算會員共同聯保償付所剩差額之計算基準，何者為是？
- (A)違約日前 10 日之結算數量
(B)違約日前 30 日之未沖銷部位數量
(C)違約日前 3 個月之結算數量
(D)違約日前 6 個月之未沖銷部位數量
26. 在計算整戶風險保證金計收方式 (SPAN) 時，各商品組合之「跨月風險值」及不同商品組合間之「風險折抵值」分別被視為保證金的加項或減項？
- (A)前者為減項；後者為加項 (B)前者為加項；後者為減項
(C)兩者均為加項 (D)兩者均為減項
27. 期貨商得依期交所規定之當日沖銷交易保證金計收方式，接受委託人期貨契約當日沖銷交易委託，另期交所會公告下列何項目，作為期貨商從事當日沖銷交易之依循？ 甲.期貨契約種類；乙.期貨契約到期交割月份；丙.交易時段
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙
(C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙

28. 客戶保證金的定義為那一方向客戶收取之保證金？
(A)交易所 (B)結算所 (C)結算會員 (D)選項(A)(B)(C)皆是
29. 全球第一個現金結算的期貨商品是：
(A)歐洲美元 (B)S&P 500 指數 (C)美國國庫券 (D)黃金期貨
30. 觸及市價委託 (MIT) 在價位的執行上：
(A)與限價單一樣
(B)與停損單一樣
(C)在下列價位有效執行：如果是買單在目前市價之下，如果是賣單在目前市價之上
(D)在下列價位有效執行：如果是買單在目前市價之上，如果是賣單在目前市價之下
31. 所謂「Churning」是指：
(A)過量交易以獲得不當交易佣金 (B)故意拉抬價格以獲取利益
(C)當日沖銷賺取價差 (D)未進入期交所交易之對作行為
32. 「賣出小麥期貨\$4.25 Stop Limit」，下列何價位不可能成交？
(A)\$4.25 (B)\$4.28 (C)\$4.23 (D)\$4.26
33. 某交易人繳交保證金\$1,500，同時賣出一口小麥期貨，價位為\$3.75/英斗，之後他平倉的價位為\$3.25/英斗，其投資報酬率為何？(小麥期貨契約值 5,000 英斗)
(A)33.3% (B)66.7% (C)166.7% (D)125%
34. 有關期貨的敘述，下列何者為非？
(A)有固定的交易場所 (B)有固定的交割日期
(C)合約由買賣雙方議定 (D)集中競價
35. 小恩認為 A 股票將優於大盤走勢，卻又無法預知大盤之漲跌方向，為了突顯 A 股之優勢，並消除整體股市之風險，在買進 A 股時，應同時在股價指數期貨上採取：
(A)買方部位 (B)賣方部位
(C)買方及賣方部位均可 (D)買方及賣方部位均無助益
36. 下列有關基差的描述，何者不正確？
(A)基差的變動會影響避險的效果 (B)基差於期貨交割日時必定歸零
(C)基差大小與期貨交易手續費無關 (D)基差若為正，必定會產生套利機會
37. 小恩賣出活牛期貨避險，若基差由 4 美分變為 10 美分，則避險盈虧為何？(期貨契約規格為 40,000 磅)
(A)損失 5,000 美元 (B)損失 2,400 美元
(C)獲利 240,000 美元 (D)獲利 2,400 美元
38. 某股票投資組合之市值為 2,000 萬元，貝它值為 1.1，經理人看淡後市，欲將貝它值變為 -0.1，台股指數期貨目前為 7,500 點，每點代表 200 元，該經理人應：
(A)賣出 11 口契約 (B)賣出 12 口契約
(C)賣出 16 口契約 (D)貝它值無法變負
39. 在基差 (現貨價格 - 期貨價格) 為 +3 時買入期貨並賣出現貨，在基差為 -2 時結清所有部位，此交易的總損益為：
(A)獲利 5 (B)損失 5
(C)獲利 1 (D)損失 1
40. 一般而言，投機策略對期貨價格的影響為何？
(A)具穩定作用 (B)助漲助跌
(C)容易產生高估之現象 (D)容易產生低估之現象
41. 小恩賣出 3 月 DJIA 指數期貨，價格為 535.15，並買入 6 月 DJIA 指數期貨，價格為 545.00。當價差 (近月 - 遠月) 變為 -20 時予以平倉，則損益為何？(假設 DJIA 期約規格為 250)
(A)損失\$2,537.5 (B)獲利\$2,537.5
(C)獲利\$507.5 (D)損失\$507.5
42. 買入長期公債期約 (T-Bond Futures) 10 口，價格 75-08，之後以 76-24 平倉，問其獲利為何？
(A)7,500 (B)15,000
(C)5,000 (D)10,000

43. 由於小恩看空未來 1 個月長期公債期貨價格的走勢，決定買進履約價格為 100 並賣出履約價格為 96 之利率期貨買權，價格分別是 C1 與 C2，請問其最大可能執行獲利為：
- (A) $C1 + C2$ (B) $-C1 + C2$
 (C) $-C1 + C2 + 4$ (D) $-C1 + C2 - 4$
44. 某甲以 52 元買進 A 股票後，又買進同量的 A 股賣權，其履約價格為 50 元，權利金為 1 元，則某甲在權利期間結束時，每單位之最大可能虧損為：
- (A) 52 元 (B) 2 元
 (C) 1 元 (D) 3 元
45. 關於期貨買權何者正確？
- (A) 時間價值 = 權利金 + 內含價值 (B) 時間價值 = 權利金 - 內含價值
 (C) 時間價值 > 內含價值 (D) 時間價值 < 內含價值
46. 期貨賣權 (Put) 的 Delta 為 -0.7，表示在其他情況不變下，期貨價格若上漲 1 元，期貨買權 (Call) 價格會：
- (A) 下跌 0.3 元 (B) 上漲 0.3 元 (C) 下跌 0.7 元 (D) 上漲 0.7 元
47. 若九月黃豆期貨買權的執行價格為 \$630，權利金為 \$30，內含價值為 \$25，則此九月黃豆期貨價格為多少？
- (A) 600 (B) 625 (C) 660 (D) 655
48. 目前國內各種指數期貨契約交易保證金可以何種有價證券抵繳？
- (A) 中央登錄公債 (B) 外幣計價國際債券
 (C) 股票 (D) 選項(A)(B)(C)皆可
49. 以下何者非為臺灣期貨交易所鉅額交易的適用商品？
- (A) 台股期貨 (B) 小型臺指期貨
 (C) 十年期公債期貨 (D) 股票期貨
50. 新臺幣計價黃金期貨契約到期時，交易人可採取的交割方式為：
- (A) 現金交割
 (B) 將持有的期貨部位轉為「登錄櫃檯買賣之黃金現貨」
 (C) 選項(A)(B)皆可
 (D) 選項(A)(B)皆不可

107年第2次 期貨業務員資格測驗試題解答

期貨交易法規試題解答

| | | | | | | | | | |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1 | C | 11 | B | 21 | B | 31 | B | 41 | D |
| 2 | C | 12 | A | 22 | B | 32 | A | 42 | D |
| 3 | B | 13 | D | 23 | C | 33 | C | 43 | D |
| 4 | A | 14 | B | 24 | C | 34 | D | 44 | C |
| 5 | A | 15 | C | 25 | B | 35 | B | 45 | A |
| 6 | B | 16 | B | 26 | A | 36 | B | 46 | A |
| 7 | D | 17 | B | 27 | B | 37 | C | 47 | D |
| 8 | B | 18 | D | 28 | C | 38 | A | 48 | A |
| 9 | B | 19 | A | 29 | C | 39 | A | 49 | C |
| 10 | B | 20 | C | 30 | D | 40 | D | 50 | D |

期貨交易理論與實務試題解答

| | | | | | | | | | |
|----|---|----|---|----|---|----|---|----|---|
| 1 | D | 11 | D | 21 | B | 31 | A | 41 | B |
| 2 | D | 12 | B | 22 | A | 32 | C | 42 | B |
| 3 | D | 13 | D | 23 | D | 33 | C | 43 | B |
| 4 | C | 14 | D | 24 | B | 34 | C | 44 | D |
| 5 | D | 15 | A | 25 | B | 35 | B | 45 | B |
| 6 | B | 16 | D | 26 | B | 36 | D | 46 | B |
| 7 | C | 17 | C | 27 | D | 37 | D | 47 | D |
| 8 | A | 18 | A | 28 | C | 38 | C | 48 | D |
| 9 | A | 19 | A | 29 | A | 39 | A | 49 | C |
| 10 | C | 20 | D | 30 | C | 40 | A | 50 | C |