

101 年第 2 次期貨商業業務員資格測驗試題

專業科目：期貨交易理論與實務

請填入場證編號：_____

※ 注意：考生請在「答案卡」上作答，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。

選擇題(共 50 題，每題 2 分，共 100 分)

- 停損限價 (STOP Limit) 委託賣單，其委託價與市價之關係為：
(A)委託價高於市價 (B)委託價低於市價
(C)沒有限制 (D)依平倉或建立新部位而定
- 歐洲美元期貨係採取何種交割方式？
(A)現金交割 (B)實物交割
(C)由賣方決定現金或實物交割 (D)由買方決定現金或實物交割
- 下列何者不屬於利率期貨？
(A)Euroyen (B)Eurodollar (C)Deutsch Bond (D)Swiss Franc
- 下列何者不屬於持有成本 (Cost of Carrying) ？
(A)運輸成本 (B)保險費用 (C)倉儲費用 (D)保證金費用
- 若某期貨市場昨天才開市，僅交易甲期貨契約且僅有 A、B 與 C 三位交易人，若昨天 A 向 B 買了 2 口甲期貨契約，今天 B 又賣 2 口甲期貨給 C，請問今天的未平倉數量應為何？
(A)0 口 (B)1 口 (C)2 口 (D)4 口
- 美國長期公債 (T-Bond) 期貨契約之面額為：
(A)100 萬美元 (B)50 萬美元 (C)10 萬美元 (D)5 萬美元
- 下列何者不是 CBOT 的 T-Bond 期貨正確報價？
(A)120-16.5/32 (B)121 (C)122-18/32 (D)120-6/20
- 某帳戶之資料如下：部位：賣出 3 口黃豆期貨，價位為 \$7.50/英斗，權益：\$7,000，原始保證金：\$7,500，若黃豆期貨上漲 15 美分，該帳戶權益值為：
(A)\$4,750 (B)\$5,250 (C)\$0 (D)\$9,250
- 雅玲持有美國長期公債部位時，若預期油價將會上漲時，下列避險策略何者較為有效？
(A)買進指數期貨 (B)放空美國國庫券期貨
(C)買進美國長期公債期貨 (D)放空美國長期公債期貨
- 下列何種狀況無法獲致完全避險？
(A)現貨價與期貨價之變動金額相同 (B)風險揭曉日即期貨交割日
(C)期貨價與現貨價之相關係數為 0.8 (D)基差維持不變
- 某甲進行多頭避險，基差應如何變化才會有利潤？
(A)轉弱 (由 -4 變 -6) (B)轉強 (由 +1 變 +4)
(C)不變 (D)不一定
- 3 月 30 日，6 月到期之黃金期貨價格為 \$1,390/盎司，黃金現貨價格為 \$1,388/盎司。假設某交易人擁有 100 盎司的黃金，為了防止黃金價格下跌，採取賣出等量黃金期貨。如果交易人於 6 月到期前即了結期貨部位，當時基差值轉至 -1，則避險投資組合損益為：
(A)-200 (B)200 (C)-100 (D)100
- 若預期基差 (現貨價格 - 期貨價格) 由 1 轉為 2，則下列敘述何者正確？
(A)在正向市場 (Normal Market) 中，期貨價格相對於現貨價格上漲
(B)預期未來現貨價格上漲
(C)應賣出期貨，買入現貨
(D)應買入期貨，賣出現貨

14. 若持有面值 1 億美元 1 年到期的美國國庫券 (Treasury Bills) 則要以多少口 3 個月期的 LIBOR 歐洲美元期貨契約來避險 (粗略計算即可) ? (歐洲美元期貨每口為 100 萬美元)
- (A) 賣出 100 口契約 (B) 買進 4,000 口契約
(C) 買進 100 口契約 (D) 賣出 400 口契約
15. 擠壓式價差交易屬於下列何種交易?
- (A) 蝶狀價差交易 (B) 兀鷹價差交易
(C) 縱列價差交易 (D) 加工產品間之價差交易
16. 某位期貨交易者進行指數合約的空頭價差交易, 近月份的指數為 97.50, 遠月份的指數為 93.10; 該交易人於近月指數為 94.50, 遠月份指數為 95.62 時平倉, 請問其盈虧為何?
- (A) 每單位賺 2.76 (B) 每單位損失 2.76 (C) 每單位賺 5.52 (D) 每單位損失 5.52
17. 假設最便宜交割 (Cheapest to Deliver) 債券不會改變, 當長期利率高於短期利率時, 公債期貨通常呈現何種情況?
- (A) 正向市場 (Normal Market) (B) 逆向市場 (Inverted Market)
(C) 不一定 (D) 資本成本高於公債的孳息
18. 小松於 2 月初以 1.0355 元買入 3 月份咖啡期貨, 並以 1.0605 元賣出 7 月份咖啡期貨, 當 3 月與 7 月期貨價格分別為 1.0675 元及 1.0785 元時結平其部位, 若不考慮手續費, 則其損益為多少? (咖啡期貨契約值 37,500 磅)
- (A) 損失 525 元 (B) 獲利 525 元
(C) 損失 337.5 元 (D) 獲利 337.5 元
19. 價外 (out-of-the-money) 期貨賣權 (put) 越深價外, 其時間價值 (time value):
- (A) 上升 (B) 下降 (C) 不一定 (D) 不受影響
20. 某人預期利率將下降, 因此對歐洲美元期權做買權價差交易。買進 9 月履約價 97.25, 權利金 0.45, 並賣出 9 月履約價 98.50, 權利金 0.21, 各買賣一口, 則此人的最大獲利為:
- (A) 2,525 (B) 2,505
(C) 2,600 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
21. 期貨市場風險防衛體系中, 事後處理機制為:
- (A) 結算所與結算會員之設置 (B) 保證金
(C) 交割結算基金之設置 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
22. 在風險告知書中, 強調交易人雖下達停損單, 其損失有時不一定可以控制在交易人預定範圍之內, 其原因是:
- (A) 市場上於停損價附近成交量太大
(B) 市場上於停損價附近發生崩盤或噴出走勢, 以致沒有成交量
(C) 市場行情呈現牛皮走勢
(D) 市場行情呈緩慢下跌狀況
23. 假設 X 公司持有台灣國庫債券現貨總市值為 2 億元, 存續期間為 7.6 年, 期貨存續期間為 9 年, 期貨價格為 83.895。若 X 公司希望將存續期間調整至 0 (即不受利率波動影響), 則其避險所需之 TAIFEX 公債期貨契約數為何?
- (A) 買進 40 個期貨契約 (B) 賣出 40 個期貨契約
(C) 買進 50 個期貨契約 (D) 賣出 50 個期貨契約
24. 有關期貨商對帳單之規定, 下列何者有誤?
- (A) 應按月編製, 一式 2 份 (B) 應於次月 10 日前填製
(C) 保存年限為 2 年 (D) 內容須包括交易手續、稅捐之明細及總數

【請續背面作答】

25. 有關臺灣期貨交易所選擇權契約之價格申報，何者正確？
(A)限價申報應聲明須立即成交否則取消，或須立即全部成交否則取消
(B)市價申報得聲明須立即成交否則取消，或須立即全部成交否則取消
(C)聲明須立即全部成交否則取消之買賣申報僅得於交易時間內為之
(D)選項(A)、(B)均正確
26. 一般而言，當期貨價格上漲而未平倉數量卻下跌時，代表：
(A)未來期貨價格持續看漲 (B)未來期貨價格可能反轉而下
(C)未來期貨價格可能反轉而上 (D)未來期貨價格持續看跌
27. 有關限價委託之敘述，何者正確？
(A)限價委託不保證一定會成交
(B)限價委託保證可以限定之價格或更佳之價格成交
(C)限價委託保證可以限定之價格成交
(D)限價委託保證一定成交
28. 一委託包括兩個指令，當其中一指令成交後，立即把另一指令取消之委託為：
(A)限價委託 (B)觸價委託 (MIT) (C)OCO 委託 (D)STOP 委託
29. 下列敘述何者有誤？
(A)限價委託並不保證交易人可以成交
(B)對於已持有期貨空頭部位之交易人而言，設定停損委託之價位必高於目前市價
(C)買進限價委託，其設定的價位應比市價低
(D)觸及市價委託單保證一定可以成交
30. S&P 500 股價指數期貨是在那一個交易所進行交易？
(A)CME (B)EUREX (C)TSE (D)SGX-DT
31. 下列那一個交易所採淨額保證金收取制度？
(A)CME (B)NYMEX (C)CBOT (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
32. 假設原油期貨契約之市價為 16.00，某期貨交易人想要以 16.50 或更低之價格買進，則他應該使用那一種委託單？
(A)市價單 (B)觸及市價單 (C)停損限價單 (D)停損單
33. 當交易人觀察英鎊期貨價位，認為若今天英鎊能漲升到 1.5800 的壓力帶，一定會往下回跌一大段，則交易人將會以下列那一指令下單獲利？
(A)價位為 1.5800 的停損買單 (B)價位為 1.5800 的停損賣單
(C)價位為 1.5800 的觸價買單 (D)價位為 1.5800 的觸價賣單
34. 某英國進口商，從瑞士進口手錶，總價為 180 萬美元，其決定避險。目前的匯率為 1 英鎊兌 1.53 美元，此進口商須如何操作 CME 的英鎊期貨？
(A)買 17 口 (B)賣 17 口 (C)買 19 口 (D)賣 19 口
35. 券商若發行指數型認售權證 (Put Warrant)，可在股價指數期貨上採何種部位避險？
(A)買進部位 (B)賣出部位 (C)視大盤走勢而定 (D)無法以指數期貨避險
36. 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
37. 中國石油公司預期國際原油價格將發生大幅度波動，事先與國外供應商訂定長期固定價格購油合約。試問國外原油供應商應進行何種避險策略，藉以穩定其該國外供應商之原油進料成本？
(A)空頭避險 (B)多頭避險 (C)不需避險 (D)交叉避險

38. 在基差（現貨價格－期貨價格）為+2時，買入現貨並賣出期貨，在基差為多少時結清部位會損失？
 (A)4 (B)2 (C)3 (D)-1
39. 香香買進5月份之黃金期貨，價格1,400，幾天後賣出7月份之銅期貨，價格為9,500，則：
 (A)此為避險交易
 (B)此為看多價差交易
 (C)只是單純二筆期貨部位，一為多頭，一為空頭
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
40. 買進混合價差策略要產生獲利時，其標的物價格波動的幅度必須：
 (A)很小 (B)大於採取買進跨式部位時的幅度
 (C)小於採取買進跨式部位時的幅度 (D)等於採取買進跨式部位時的幅度
41. 出售某項期貨合約之賣權具備：
 (A)按履約價格買入該期貨合約的權利 (B)按履約價格賣出該期貨合約的權利
 (C)按履約價格買入該期貨合約的義務 (D)按履約價格賣出該期貨合約的義務
42. SPAN系統係根據分析的結果，以要求最小之保證金可因應多少天之最大可能損失？
 (A)4天 (B)3天 (C)2天 (D)1天
43. 其他條件不變時，當標的期貨價格上漲，則期貨賣權的價值一般會：
 (A)上升 (B)下降 (C)不受影響 (D)可能上升，可能下降
44. 若3月黃金期貨買權的執行價格為\$830，權利金為\$25，內含價值為\$10，則此3月黃金期貨價格為多少？
 (A)805 (B)815 (C)840 (D)855
45. 下列何者形成多頭價差（bull spread）策略？
 (A)買入履約價格為20的賣權，賣出履約價格為25的賣權
 (B)買入履約價格為25的賣權，賣出履約價格為20的賣權
 (C)買入權利金為7的買權，賣出權利金為9的買權
 (D)買入履約價格為20的買權，賣出履約價格為25的賣權
46. 某甲買入一英鎊賣權，履約價格為\$1.3570，權利金為\$0.02，並買入一英鎊期貨，價格為\$1.3420，則損益兩平點之期貨價格為：
 (A)1.3775 (B)1.362 (C)1.3225 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
47. 我國「期貨交易法」中定義之「期貨交易」，不包含下列那一項？
 (A)槓桿保證金交易 (B)期貨選擇權交易 (C)現貨選擇權交易 (D)遠期合約交易
48. 選擇權契約因為有不同月份與不同的執行價格，有些契約（例如遠月或深度價外）交易可能不活絡，下列那一種方式解決此問題最有效率？
 (A)鼓勵期貨自營商多作交易 (B)交易人不要買賣交易量不活絡的契約
 (C)建立造市者制度 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
49. 假設目前台股期貨的原始保證金為14萬元，維持保證金為11萬元，昨天小陳買進一口台股期貨，價格為5,300點，繳交14萬元之保證金，若今天台股期貨價格下跌至5,100點，請問小陳應會被追繳多少保證金？
 (A)1萬元 (B)2萬元 (C)3萬元 (D)4萬元
50. 結算會員因財務因素導致違約情事時，臺灣期貨交易所得採取下列何種措施？甲. 暫停違約結算會員的結算交割業務；乙. 處理違約結算會員的部位及保證金；丙. 轉知其他會員及期貨商
 (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙

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

期貨交易理論與實務試題解答

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