

期貨理論實務

金融證照課程-1

授課老師 王必勝 老師





何謂期貨

- 一、期貨的演進：現貨交易→遠期契約→期貨契約。
- 二、「期貨」是一種法律契約，訂約雙方同意於未來某一天就某種實質商品或金融資產依契約內容交易。

期貨理論實務

金融證照課程-2

授課老師 王必勝 老師





「期貨」的特色與功能

「期貨」的特色

| | |
|------------|------------------------------------|
| 1. 標準化 | 標的物的種類、數量、品質、交割日期與交運地點都有嚴格規定。 |
| 2. 集中的交易市場 | 期貨交易所。 |
| 3. 結算機構 | 結算機構履約保證，交易雙方不用擔心不履約的風險。 |
| 4. 保證金交易 | 交易雙方皆必須依照交易所規定繳交保證金，以保證履行契約的誠意與能力。 |
| 5. 可反向操作 | 期貨契約可以反向操作交易，或到期履約交割而解除契約義務 |



「期貨」的特色與功能

「期貨」的功能

| | |
|--------------------------------|---|
| 1. 避險的功能 (Hedging) | (1) 風險轉嫁 (2) 空頭避險 (3) 多頭避險 |
| 2. 投機性功能 (Speculating) | (1) 促使期貨市場流動性增加 (2) 避險者順利將價格風險移轉 (3) 有助於價格的穩定 |
| 3. 價格發現 (Price Discovery) | (1) 期貨市場公開透明化 (2) 交易方式：公開喊價或電子交易 (3) 成交價格立即以電訊系統傳送至世界各地 |

期貨理論實務

金融證照課程-3

授課老師 王必勝 老師





「期貨」市場的參與者

- 一、交易人：投機者、避險者、套利者
- 二、期貨基金經理 (Commodity Pool Operators ; CPO)
- 三、期貨投資顧問 (Commodity Trading Advisors ; CTA)
- 四、仲介經紀商 (Introducing Broker ; IB)
 - 1. 在美國，若為FCM保證，無最低資本額限制，主要功能在於介紹客戶，不得收受客戶現金。
 - 2. 在台灣，IB為證券商經營期貨交易輔助人。



「期貨」市場的參與者

- 五、期貨經紀商 (Future Commission Merchant ; FCM) : 資本額2億 (台灣)
- 六、營業員 (Account Executive ; AE)
- 七、期貨交易所 (Future Exchange)
 - 1. 美日多為會員制，台灣為公司制。
 - 2. 目前全世界朝向公司制發展。
- 八、場內經紀人 (Floor Broker) : 主要接受期貨商下單，經紀服務費為主要收入來源。
- 九、場內自營商 (Floor Trader) : 兼營經紀與自營業務，主要為自己帳戶交易，又稱「搶帽客」、「Local」。



「期貨」市場的參與者

- 十、 結算機構 (Clearing House)：三大主要功能，結算交割制度、結算保證金管理、結算會員風險管理。
- 十一、 主管機關：台灣為「行政院金融監督管理委員會」，美國為 (Commodity Futures Trading Commission ; CFTC)
- 十二、 自律組織：中華民國期貨商業同業公會，美國為 (National Futures Association ; NFA)



歷屆試題

下列描述「場內經紀人」(Floor Broker) 何者不正確？

- (A) 為交易所會員
- (B) 專門在交易場內為其他會員或自己買賣期貨契約
- (C) 主要功能在於代表交易場外的客戶執行買賣委託交易
- (D) 主要收入來源為賺取買賣價差

期貨理論實務

金融證照課程-4

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

下列何者不是期貨交易的特性？

- (A)以實際交割為主
- (B)公開喊價
- (C)集中交易市場
- (D)標準的合約



歷屆試題

期貨市場的主要功能不包括下列那一項？

- (A) 價格發現
- (B) 籌集資金
- (C) 投機功能
- (D) 規避風險



歷屆試題

期貨契約標準化要素中決定「契約大小」的考量因素為何？

- (A) 須滿足大公司避險需求
- (B) 不可使交易廳經紀人或一般投機客無法承受
- (C) 價格變動率
- (D) 選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

下列何者非遠期合約 (forward contracts) 之特性？

- (A) 定型化合約
- (B) 買賣雙方直接議價
- (C) 買賣雙方互相承擔對方信用風險
- (D) 缺乏流通性 (Liquidity)



歷屆試題

試比較「遠期契約」與「期貨契約」的不同？

- (A)期貨契約規格化、標準化
- (B)期貨交易買賣雙方向結算所負責
- (C)期貨交易可反向操作
- (D)以上皆是



歷屆試題

期貨契約不同於遠期契約的最大差異在於：

- (A) 定型化
- (B) 電腦化
- (C) 透明化
- (D) 以上皆是



歷屆試題

人工市場交易價格之揭露是由交易所工作人員輸入價格傳播系統，再由資訊公司傳輸至各地，下列敘述何者為真：

- (A) 經由資訊公司傳輸的交易價格，保證正確無誤
- (B) 從螢幕上看到的成交量不是真實的量，僅作為參考之成交量
- (C) 路透社的報價一定是正確的
- (D) (A)(B)(C)皆是



歷屆試題

人工競價市場，市場創造者最主要的功能為

- (A) 獲利
- (B) 增加市場的流動性
- (C) 替客戶執行委託
- (D) (A)(B)(C)皆是



歷屆試題

外匯期貨契約類似銀行之遠匯市場，下列敘述何者正確？ A.外匯期貨有標準的契約，遠匯市場則無B.外匯期貨以集中市場交易，遠匯市場則在各銀行間交易C.外匯期貨契約以「間接報價」為準，遠匯市場大部份以「直接報價」為準

- (A)僅A
- (B)僅B
- (C)僅C
- (D)A.B.C均對



歷屆試題

下列何者須履行期貨合約義務？

- (A)經紀商
- (B)交易所
- (C)顧客
- (D)以上皆對



歷屆試題

期貨交易之信用風險係由誰保證？

- (A)期貨商
- (B)交易所
- (C)證期會
- (D)結算所



歷屆試題

期貨交易的違約機率為什麼會低於遠期契約，其主要原因為何？

- (A)期貨契約具標準化
- (B)期貨投資人大多在到期前平倉
- (C)結算機構的參與
- (D)期貨的到期期間較遠期契約短



歷屆試題

期貨交易的風險是？

- (A)無法平倉
- (B)損失超過保證金所需之額度
- (C)賣方未履行義務，以致買方無法交割
- (D)A、B對



歷屆試題

期貨交易結算價格如何之決定？

- (A)交易所訂定之結算價
- (B)最後一筆成交價
- (C)最後三筆成交價的平均價
- (D)當日平均價



歷屆試題

對結算所的敘述，下列何者正確？

- (A)買賣雙方交易完成後，由結算所做履約的保證
- (B)結算所可以向結算會員追繳保證金
- (C)非營利性會員組織
- (D)以上皆是



歷屆試題

下列何者對交易所會員（席位）描述有誤？

- (A) 只能以個人名義擁有
- (B) 可將席位出租
- (C) 不可買賣席位
- (D) 會員享有較低廉之手續費



歷屆試題

NFA的稽核部門多久對全體會員做乙次查核？

- (A)1年
- (B)2年
- (C)3年
- (D)4年



歷屆試題

期貨合約的內容中交貨日期及規格由何者決定？

- (A)買方決定
- (B)賣方決定
- (C)由交易所制定之
- (D)只要買賣雙方同意即可



歷屆試題

下列描述「場內經紀人」(Floor Broker) 何者不正確？

- (A) 為交易所會員
- (B) 專門在交易場內為其他會員或自己買賣期貨契約
- (C) 主要功能在於代表交易場外的客戶執行買賣委託交易
- (D) 主要收入來源為賺取買賣價差



歷屆試題

下列描述「場內自營商」(Floor Trader) 何者不正確？

- (A) 為其他會員買賣期貨契約
- (B) 俗稱搶帽客 (Scalper)
- (C) 為自己買賣期貨契約
- (D) 賺取買賣價差



歷屆試題

當期貨合約於到期日收盤後，則期貨合約的價格與現貨價格的比較是：

- (A)期貨價格可高於現貨價格
- (B)期貨價格可低於現貨價格
- (C)期貨價格一定等於現貨價格
- (D)期貨價格可高於或低於現貨價格



歷屆試題

期貨基金經理之英文簡稱為：

(A)FCM

(B)CTA

(C)CPO

(D)IB



歷屆試題

下列何事項屬於期貨交易所交易廳委員會（Floor Committee）處理之範圍？

- (A) 調查場內會員私下之交易
- (B) 調查客戶不滿意執行價格之委託
- (C) 強制保證金追繳
- (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是



歷屆試題

下列敘述何者為非？

- (A)期貨市場主要功能在規避風險，股票市場主要功能在投機
- (B)期貨交易財務槓桿較高，股票市場信用交易槓桿較低
- (C)期貨契約有固定期限，持有股票則可無限延續
- (D)期貨契約買賣大多數在交割前平倉，股票買賣為實際交割



歷屆試題

申請參加臺灣期貨交易所進行期貨交易之期貨商，應具備下列何種條件？甲、取得主管機關核發之許可證照；乙、符合期貨商管理規則所定之財務標準；丙、簽具市場使用契約；丁、填送申請書並檢附該期貨交易所規定之文件向該期貨交易所申請核准

- (A) 僅甲、丙、丁
- (B) 僅甲、丁
- (C) 僅丙、丁
- (D) 甲、乙、丙、丁

期貨理論實務

金融證照課程-5

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

期貨市場的「搶帽客」是指？

- (A)場內自營商
- (B)場內經紀人
- (C)營業員



歷屆試題

下列描述「仲介經紀商」(Introducing Broker)何者不正確？

- (A)為期貨經紀商介紹客戶
- (B)可接受客戶資金
- (C)在美國若被所屬期貨經紀商保證的，無最低資本額限制
- (D)在美國若不被所屬期貨經紀商保證的，則有最低資本額限制



歷屆試題

美國仲裁委員會是處理何種糾紛？

- (A)會員與會員間糾紛
- (B)會員與職員間糾紛
- (C)會員與客戶間糾紛



歷屆試題

美國期貨自律組織為？

(A)CFTC

(B)NFA

(C)CTA

(D)CPO



歷屆試題

期貨契約之漲跌限制由誰決定？

(A)CFTC

(B)各交易所

(C)結算所



歷屆試題

期貨市場交易變動的限制通常是由何者訂定？

- (A)結算所訂定
- (B)交易所訂定
- (C)CFTC訂定
- (D)NFA訂定



歷屆試題

有關於「價格限制」，通常下列何者那一項適用？

- (A)近月份契約
- (B)外匯期貨契約
- (C)遠月契約
- (D)以上皆非



歷屆試題

期貨契約價格限制是以前一日之何種價格計算？

- (A)收盤價
- (B)最後一個成交價
- (C)結算價
- (D)選項(A)(B)(C)皆正確



歷屆試題

所謂「延長價格限制」生效時，新的價格限制應是前一個價格限制的幾倍？

- (A)150%
- (B)100%
- (C)50%
- (D)60%



歷屆試題

交易人從事期貨交易，他所承擔的風險為？

- (A)原始保證金
- (B)維持保證金+原始保證金
- (C)契約值的70%
- (D)總契約值



歷屆試題

為了避免突發性大規模信用風險之發生，結算所因而建立？

- (A)結算保證金
- (B)維持保證金
- (C)交易保證金
- (D)變動保證金



歷屆試題

結算制度主要功能是？

- (A) 權責區分
- (B) 確保交易公正
- (C) 履約保證
- (D) 選項(A)(B)(C)皆非



歷屆試題

期貨市場在買賣手續費確定後，買方之對手為？

- (A) 結算所
- (B) 賣方
- (C) 期交所
- (D) 期貨商



歷屆試題

期貨交易中以何種交易所佔比例較大？

- (A)投機交易
- (B)避險交易
- (C)實物交易
- (D)價差交易



歷屆試題

下列那一個證券交易所兼營金融期貨？

- (A) 倫敦證券交易所
- (B) 紐約證券交易所
- (C) 台灣證券交易所
- (D) 東京證券交易所



歷屆試題

日經指數 (Nikkei) 225期貨不在下列哪一個期貨交易所交易？

- (A)東京證券交易所 (TSE)
- (B)芝加哥商業期貨交易所 (CME)
- (C)新加坡交易所 (SGX)
- (D)大阪證券交易所 (OSE)



歷屆試題

價格發現是期貨的功能之一，請問，從三個月歐洲美元可以看出何種資訊？

- (A) 即期匯率
- (B) 遠期匯率
- (C) 即期利率
- (D) 遠期利率



歷屆試題

台灣期貨交易所應於期貨交易契約上市日期多久之前，公告上市有關事項？

- (A)七個營業日
- (B)三個營業日
- (C)十五個營業日
- (D)一個月



歷屆試題

如果未平倉合約增加，期貨價格上漲，就技術面而言，表示？

(A)多頭

(B)空頭



歷屆試題

甲、乙、丙、丁四位投資者進行期貨交易，試回答下列問題。

第一天：甲買3口，乙買2口，丙賣5口，請問成交量與未平倉合約的變動情形？

- (A)成交量為10，未平倉合約不變
- (B)成交量為10，未平倉合約為5
- (C)成交量為5，未平倉合約不變
- (D)成交量為5，未平倉合約為5



歷屆試題

承上題，第二天：甲買1口，乙買2口，丙買1口，丁賣4口，請問成交量與未平倉合約的變動情形？

- (A)成交量為8，未平倉合約為8
- (B)成交量為8，未平倉合約為9
- (C)成交量為4，未平倉合約為8
- (D)成交量為4，未平倉合約為9



歷屆試題

承上題，第三天：甲買2口、賣2口，丙買2口、賣2口，丁買1口、賣1口，問成交量與未平倉合約的變動情形？

- (A)成交量為5，未平倉合約為8
- (B)成交量為5，未平倉合約為9
- (C)成交量為4，未平倉合約為8
- (D)成交量為4，未平倉合約為9



歷屆試題

承上題，第四天：甲賣4口，乙買2口，丙買2口，丁買3口、賣3口，
請問成交量與未平倉合約的變動情形？

- (A)成交量為7，未平倉合約為9
- (B)成交量為7，未平倉合約為6
- (C)成交量為10，未平倉合約為6
- (D)成交量為10，未平倉合約為6



歷屆試題

交易人觀察目前可可期貨的多頭走勢，發現在高檔時價格上漲，未平倉量卻減少很多，表示：

- (A)既有多頭部位平倉
- (B)既有空頭部位平倉
- (C)可可走勢將反轉
- (D)以上皆是



歷屆試題

假設咖啡期貨市場僅有三位交易人小平、阿輝與小陳，今天小平向阿輝買了一口咖啡期貨契約，因此今天未平倉期貨契約為1，如果明天小平又將此契約賣給小陳，請問明天的未平倉數量為何？

- (A) 0
- (B) 1
- (C) 2
- (D) 3

期貨理論實務

金融證照課程-6

授課老師 王必勝 老師





期貨交易帳戶

一、聯合帳戶

定義：兩人或兩人以上聯合開戶，又可分為以下兩種。

1. 持分方式：若其中一人去世，其持分即成為遺產，由繼承人繼承。
2. 共有人自動繼承：若其中一方去世，另一方將自動取得所有權。

二、概括授權帳戶（控制帳戶）

定義：客戶簽署一份授權書委託第三者，代為處理帳戶中的交易。



期貨交易帳戶

三、綜合帳戶

定義：期貨商將其客戶之帳戶統合起來，再於另一家期貨商開立一個帳戶。

1. 帳戶是以非會員期貨經紀商名義開立，不揭露個別客戶。
2. 接受開戶之結算會員不能向綜合帳戶背後客戶收取款項。
3. 客戶之交易紀錄是由開立綜合帳戶之非會員期貨經紀商提供。
4. 綜合帳戶內不同客戶所做買進數量和賣出數量不可互相抵銷，必須以交易總量申報。



期貨交易帳戶

四、避險帳戶

定義：以避險為目的而開立之帳戶，其必須符合以下條件。

1. 其所交易之期貨必須與本業有密切之關係。
2. 其所交易之部位應與本業相反。
3. 其所交易之期貨數量（契約值）必須與本業之數量配合。
4. 必須取得「銀行」之協助，因現貨部份常作為銀行貸款時的抵押品。
5. 避險帳戶開戶人要簽定避險帳戶證書，尚須銀行的保證，以聲明持有期貨部位為真正的避險。

※ 避險帳戶一般而言保證金較低，交易口數不受交易所的部位限制。



期貨交易帳戶

五、何謂投機帳戶

凡無法提出具體證據證明其為避險性帳戶者，視之。



期貨交易帳戶

六、國內期貨開戶之相關規範

1. 評估客戶交易能力

如經評估信用狀況及財力有逾越其從事期貨交易能力者，除要求提供適當之擔保外，應拒絕其委託。

2. 受託契約之簽訂

主要內容為雙方權利義務、買賣委託規定、強制平倉等。

3. 應告知事項

開戶時，應由具有業務員資格者為之；在開戶前應告知各種期貨商品之性質、交易條件及可能之風險，並應將風險預告書交付期貨交易人。



期貨交易帳戶

六、國內期貨開戶之相關規範

4. 期貨商對於有下列各款情事之一者，不得接受其委託開戶。
 - (1) 年齡未滿「二十歲」者。
 - (2) 受破產之宣告未經復權者。
 - (3) 受禁治產之宣告未經復權者。
 - (4) 法人委託開戶未能提出經法人授權開戶之證明書者。
 - (5) 期貨主管機關、期貨交易所、期貨交易機構及全國期貨商業同業公會之職員及聘雇人員。
 - (6) 曾因違背證券期貨交易契約，經司法機關有罪之刑事判決確定未滿「五年」者。



歷屆試題

期貨商對於委託人之開戶資料及委託事項，除依法令或臺灣期貨交易所依法所為之查詢外，應為下列何種之處理？

- (A)開戶資料得接受他人之查詢，但委託事項應予保密
- (B)開戶資料應予保密，但委託事項得接受他人之查詢
- (C)均應予保密，不得對外洩露
- (D)是否應予以保密，由期貨商自行決定



歷屆試題

何謂綜合帳戶？

- (A) 接受開戶的結算會員不可向綜合帳戶中的客戶收受款項
- (B) 不同客戶間的買、賣留倉數量不可相互沖銷
- (C) A、B對
- (D) 又稱控制帳戶

期貨理論實務

金融證照課程-7

授課老師 王必勝 老師





保證金 (Margin)

一、結算保證金：結算機構向結算會員收取之保證金

1. 原始保證金：結算會員擁有新增部位所需繳交之原始存款。
2. 變動保證金：因契約結算價變動而每日需對保證金做調整之金額，結算會員收到盤中變動保證金追繳通知後，需於一個小時內補足保證金。



保證金 (Margin)

二、結算保證金制度

1. 總額保證金：依該結算會員所持有客戶多頭部位與空頭部位的總和為之，目前以CME與NYMEX為代表。
2. 淨額保證金：依該會員所持有客戶多頭與空頭的淨部位為之，目前絕大多數交易所接採納此一方式。



保證金 (Margin)

三、客戶保證金：指結算會員或非結算會員期貨經紀商向客戶收取的保證金

1. 原始保證金：客戶於期貨交易時因擁有新增部位所繳納的金額。
2. 維持保證金：客戶於期貨交易後，未平倉前，其保證金所應維持的一定額度。在美國，一般為原始保證金的75%。



保證金 (Margin)

三、客戶保證金：指結算會員或非結算會員期貨經紀商向客戶收取的保證金

3. 追繳保證金：客戶於期貨交易後、未平倉前，其保證金低於維持保證金時，期貨商向客戶所發出的追繳通知。

- (1) 客戶保證金低於維持保證金時，必須補繳，補繳至原始保證金的額度
- (2) 客戶於盤中收到追繳通知時，應於一小時內補足
- (3) 客戶於盤後收到追繳通知時，應於隔日開盤前補足
- (4) 當客戶收到保證金追繳通知時，若未於期限內補足，期貨商有權利代客戶平倉，平倉後，盈虧由客戶自行負責。



保證金 (Margin)

四、台灣期貨交易所重要變更

1. 以「盤中高風險帳戶」定義取代「盤中追繳」，期貨交易人盤中權益數低於所需維持保證金時，期貨交易人將收到期貨商或期貨交易輔助人通知補足保證金，通知以一次為原則。
2. 「盤中高風險帳戶」權益數低於原始保證金25%，由期貨商或期貨交易輔助人代客戶平倉。
3. 客戶於盤後收到追繳通知時，應於隔日12點前補足。



保證金 (Margin)

五、其他

1. 保證金之多寡,通常為能涵蓋一天中價格變化水準。
2. 客戶保證金之孳息,原則上屬期貨公司所有。



歷屆試題

台灣加權股價指數期貨 (TX) 之原始保證金為120,000元，維持保證金為90,000元，假設A存入360,000元，於6,000點時賣出三口，請問下列何種價位會被催繳保證金？

- (A)6,150
- (B)6,200
- (C)6,050
- (D)6,100

期貨理論實務

金融證照課程-8

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

期貨商統籌所有客戶帳戶，並於另一家期貨商開立期貨帳戶，稱為？

- (A) 概括授權帳戶
- (B) 綜合帳戶
- (C) 聯名帳戶
- (D) 控制帳戶



歷屆試題

下列敘述中，何者違反風險告知書之內容精神？

- (A)期貨交易可能產生極大的利潤或損失
- (B)客戶下達了停損單，就可將損失限制於預期的金額內
- (C)價差交易的風險並不一定較單純的買單或賣單小
- (D)客戶若有超額損失，必須補繳



歷屆試題

審核期貨交易人帳戶時最重要的原則是「瞭解客戶」(know your customer rule)，其目的為：

- (A)瞭解客戶的財務狀況
- (B)瞭解客戶交易的目的
- (C)瞭解客戶交易經驗及信用
- (D)以上皆是



歷屆試題

在風險預告書中，提及當交易人在期貨市場虧錢時，則其責任範圍是：

- (A)對自己帳戶內的任何損失均必須負責
- (B)交易人負責的範圍僅止於他存在期貨商的保證金
- (C)完全看交易人的態度而定
- (D)風險預告書無此類說明



歷屆試題

期貨交易人申請開立避險帳戶，其核准之判定標準為：

- (A) 財務狀況是否良好
- (B) 交易經驗是否充足
- (C) 風險預告書是否簽名
- (D) 業務範圍是否與交易之期貨契約有密切關係



歷屆試題

股份有限公司開立期貨帳戶時，其執行委託單之負責人應由哪一個單位授權？

- (A)期貨經紀商與該公司董事長共同協議指定
- (B)由公司董事長授權
- (C)由公司董事會授權
- (D)由公司總經理授權



歷屆試題

二個自然人聯合開戶，若其中一方先行去世，另一方即取得持分，
稱為？

(A)持分式

(B)自動繼承



歷屆試題

依美國之規定，客戶開立避險戶頭時，那一敘述不正確？

- (A) 須證明有避險之需求
- (B) 不一定要取得銀行之連帶保證
- (C) 可享受比較低的保證金要求
- (D) 可享受比較低的交易手續費



歷屆試題

若客戶不幸死亡時，其帳戶及委託單應如何處理？

- (A)所有委託單仍持續有效至成交或契約到期為止
- (B)應立即將帳戶內餘額匯給其繼承人
- (C)應立即將所有未成交之委託單改成市價委託
- (D)在死亡通知及財產稅文件未送達前，不得將死者帳戶內資產移轉給繼承人



歷屆試題

依期交所規定，期貨商的自營與客戶帳戶資金須如何處理？

- (A) 分離
- (B) 合併
- (C) 由期貨商決定
- (D) 選項(A)(B)(C)皆非



歷屆試題

跨國期貨交易時保證金之匯率風險由何者承擔？

- (A)期貨經紀商
- (B)期貨交易人
- (C)期貨交易所
- (D)期貨結算銀行



歷屆試題

期貨市場是保證金交易，客戶於交易前需先存入足額保證金，當客戶下單虧損超過其存入保證金，則：

- (A)超出的部份由期貨商負責，且對客戶沒有追索權
- (B)超出的部份由期貨交易所負責，且對客戶沒有追索權
- (C)超出的部份仍需由客戶負責，但期貨商需先墊支，再對客戶追索
- (D)以上皆非



歷屆試題

某A客戶存入保證金3%，持有多頭部位，若期貨價格上漲8%，則該客戶？

- (A)損失375%
- (B)損失267%
- (C)獲利375%
- (D)獲利267%



歷屆試題

期貨市場風險防衛體系中事前處理機制為：A結算所與結算會員機制；
B保證金；C交割結算基金之設置

- (A)僅A
- (B)僅B
- (C)僅C
- (D)A與B



歷屆試題

在臺灣進行國內外期貨交易，客戶應繳納之保證金額度為：

- (A)交易所決定
- (B)經紀商決定
- (C)經紀商決定，但不得低於交易所規定的額度
- (D)以上皆非



歷屆試題

本國期貨商同時經營本國期貨經紀及國外期貨經紀業務時，則客戶保證金專戶的處理方式為？

- (A)國內，外期貨客戶保證金可使用同一帳戶
- (B)應分別設置客戶保證金專戶
- (C)依期貨商的需要而定
- (D)選項(A)(B)(C)皆非



歷屆試題

下列何項要求結算會員使用總額保證金制度？

(A)CBOT · COMEX

(B)CME · NYCE

(C)CBOT · NYMEX

(D)CME · NYMEX



歷屆試題

若CME的某結算會員期貨商，在CME其所有客戶在日圓期貨有6,000口多頭部位及10,000口空頭部位，則CME向該結算會員收取的保證金是以多少口計算？

- (A) 6,000口
- (B) 10,000口
- (C) 16,000口
- (D) 4,000口



歷屆試題

客戶變動保證金通常只允許使用何種方式支付？

- (A) 國庫債券
- (B) 紐約證券交易所上市之股票代替
- (C) 現金
- (D) L/C



歷屆試題

FCM對客戶收取之保證金最低不得低於？

- (A)結算所訂定標準
- (B)CFTC所訂之標準
- (C)交易所訂定之標準
- (D)NFA所訂之標準



歷屆試題

期貨交易所可依實際情況調高保證金，保證金調高後，通常不影響
先前已建立的部位？

(A)正確

(B)錯誤



歷屆試題

保證金多半設定在足以涵蓋多少天內價格變化的水準？

- (A)一天
- (B)兩天
- (C)三天
- (D)一星期



歷屆試題

期貨商除了因客戶之信用狀況不同調整原始保證金外，對於下列何種交易策略，亦可以收取較低保證金？

- (A) 當日沖銷交易
- (B) 價差交易
- (C) 避險帳戶
- (D) 選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

對於客戶保證金，下列敘述何者有誤？

- (A) 客戶原始保證金可高於結算會員訂定之結算保證金
- (B) 客戶權益值低於維持保證金，必須追繳至原始保證金
- (C) 一般而言，維持保證金約為原始保證金之75%
- (D) 結算會員向客戶收取保證金以充當抵押品



歷屆試題

在美國，原始保證金可以下列何者作為原始保證金？A.現金B.國庫券
C.股票D.信用狀

(A)A

(B)A、B

(C)A、B、C

(D)A、B、C、D

期貨理論實務

金融證照課程-9

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

在臺灣，期貨交易保證金可以用何者繳交？A.現金B.債券C.股票

(A)A.

(B)A.、B.

(C)A.、B.、C.

(D)B.、C.



歷屆試題

下列何者非期交所考量調整期貨合約保證金之因素？

- (A)期貨合約價格波動性大小
- (B)期貨合約總值大小
- (C)期貨合約交易量大小
- (D)現貨價格波動性大小



歷屆試題

買入黃金期貨，依CFTC規定，不論客戶何時平倉，其保證金必須在多久時間內存入？

- (A)36小時
- (B)24小時
- (C)48小時
- (D)1小時



歷屆試題

依CFTC規定，若客戶已被通知追繳保證金，若客戶不存入款項而以平倉方式解決，則此客戶應在多久時間內所屬FCM遞出平倉之訂單？

- (A)48小時
- (B)24小時
- (C)1小時
- (D)2小時



歷屆試題

當客戶將保證金存入期貨商的銀行客戶保證金專戶，則在實務上，銀行對這筆客戶保證金專戶的處理方法為：

- (A) 因為錢是客戶存入的，銀行必需在專戶下，設立分戶 (Subaccount)，以便區分客戶的錢，來保障客戶的權益
- (B) 如果客戶有要求，則設立客戶的分戶，若沒有要求則不設立分戶
- (C) 依期貨商的要求，而針對需要的客戶設立分戶
- (D) 並沒有設立客戶的分戶，所有存入的保證金，均在期貨商的名下



歷屆試題

假設目前台股期貨的原始保證金額度為14萬元，維持保證金額度為11萬元，今老張放空一口台股期貨，價格為5,350點，繳交16萬元之保證金，請問老張會在台股期貨價格為多少點以上時，開始被追繳保證金？

- (A)5100
- (B)5200
- (C)5400
- (D)5600



歷屆試題

假設目前台股期貨的原始保證金額度為14萬元，維持保證金額度為11萬元，昨天老王放空一口台股期貨，價格為5,250點，繳交15萬元之保證金，若今天台股期貨價格下跌至5,000點請問老王應會被追繳多少保證金？

- (A)0萬元
- (B)2萬元
- (C)3萬元
- (D)4萬元



歷屆試題

某期貨交易人以300美元的價格買進一口黃金期貨契約，假設原始保證金為2,000美元而維持保證金為1,500美元，問黃金期貨價格變成下列何種價位時，該期貨交易人將收到保證金追繳通知？

- (A)305美元
- (B)306美元
- (C)295美元
- (D)294美元



歷屆試題

CME，T-Bill期貨原始保證金為\$900，維持保證金為\$600，交易人買一口T-Bill期貨，價位為94.55，在何價位交易人必須追繳保證金？

(A)94.45

(B)94.68

(C)94.42

(D)94.65



歷屆試題

依所須保證金金額之大小依序排列？

- (A) 價差 > 避險 > 投機
- (B) 投機 > 避險 > 價差
- (C) 投機 > 價差 > 避險
- (D) 避險 > 投機 > 價差



歷屆試題

期貨交易人之未平倉部位獲利時，其帳戶內餘額之處理原則為：

- (A)可提領超過結算保證金額度之金額
- (B)可提領超過維持保證金額度之金額
- (C)可提領超過原始保證金額度之金額
- (D)期貨商經理人核准即可提領任何帳內餘額



歷屆試題

若結算機構計算每日保證金方式為總額保證金制度，則結算會員所繳保證金為未平倉之：

- (A)多頭部位減空頭部位
- (B)多頭部位總合
- (C)空頭部位總合
- (D)多頭部位加空頭部位



歷屆試題

客戶於開戶後，要下期貨新倉委託單，是否要先繳足保證金？

- (A)如果是買單就要先繳保證金
- (B)如果是賣單就要先繳保證金
- (C)不管是買、賣單，均必須先繳足保證金
- (D)選項(A)、(B)、(C)皆非



歷屆試題

當期貨商的某位客戶保證金出現超額損失（Overloss），期貨商的處理動作應是？

- (A)由其他客戶的保證金墊之
- (B)由期貨商的自有資金墊之
- (C)要求期交所墊之
- (D)要求其他期貨商墊之



歷屆試題

當交易人下了一張平倉單，則下列何者為真？

- (A)該交易人的風險不會因之而增加，且當平倉單成交時，將降低其原有的風險
- (B)期貨商必須先檢視客戶的保證金淨值能負擔此一委託單的風險，才能讓交易人下單
- (C)交易人的保證金淨值，將因之而增加
- (D)交易人的未平倉部位，將因之而增加

期貨理論實務

金融證照課程-10

授課老師 王必勝 老師





期貨交易買賣指令(一)

一、限價單 (limit / LT / OR Better Order)

1. 定義：以指定之價位或更佳之價位執行交易。
2. 買1口12月台灣台指17,500
3. 賣1口12月台灣台指17,600
4. 備註：O.B單 (Or Better) 係指所設價位在目前市價附近或之上 (買單) 或目前市價附近或之下 (賣單) ，為投單時加強說明之一種指示，並非一定可以以更佳價位執行買賣之限價單。



期貨交易買賣指令(一)

二、市價單 (market / MKT Order)

1. 定義：依市場成交價作為買賣的指令，對價格無限制。
2. 買1口12月台灣台指 MKT
3. 賣1口12月台灣台指 MKT



期貨交易買賣指令(一)

二、市價單 (market / MKT Order)

4. 在台灣，市價單須加註FOK，IOC，所謂FOK指立即且全數成交；IOC指立即但部分成交即可，未成交部分則自動取消，開盤前不接受FOK。
5. 台灣期貨交易所「一定範圍市價委託」
 - (1) 定義：提供交易人一種不需指定價格，但可將成交價格限制在一定範圍內之委託單，以降低市價委託成交價格大幅偏離之可能性。
 - (2) 開盤前不接受「一定範圍市價委託」。

期貨交易買賣指令(一)

三、觸價單 (market-if-touchcd / MIT Order) 又稱看板委託 (Board Order)

1. 定義：市場價格觸及所指示的價位後，立即變成市價單執行。
2. 觸價買單：以低於目前市價之價位掛單買進，當市價觸及所設價位時，立即成為市價單，執行買進。
3. 觸價賣單：以高於目前市價之價位掛單賣出，當市價觸及所設價位時，立即成為市價單，執行賣出。



期貨交易買賣指令(一)

- 三、觸價單 (market-if-touchcd / MIT Order) 又稱看板委託 (Board Order)
4. 舉例：目前12月黃豆期貨期貨價位1,050
- (1) 買1口12月黃豆期貨1,000 MIT
 - (2) 賣1口12月黃豆期貨1,100 MIT
5. 備註：觸價單係於市場價格觸及所指定的價位後，立即以市價單執行，故實際成交價位可能等於、大於或小於所指定價位。



期貨交易買賣指令(一)

四、停損單 (stop-order)

1. 定義：市場價格觸及所指示的價位後，立即變成市價單執行，其作用可用來止蝕停損、確保原有獲利或建立新部位。
2. 停損買單：以高於目前市價之價位掛單買進，當市價觸及所設價位時，立即成為市價單，執行買進。
3. 停損賣單：以低於目前市價之價位掛單賣出，當市價觸及所設價位時，立即成為市價單，執行賣出。



期貨交易買賣指令(一)

四、停損單 (stop-order)

4. 舉例：目前12月黃豆期貨價位1,050

(1)買1口12月黃豆期貨1,100 STOP

(2)賣1口12月黃豆期貨1,000 STOP

5. 備註：停損單係於市場價格觸及所指定的價位後，立即以市價單執行，故實際成交價位可能等於、大於或小於所指定價位。



歷屆試題

委託單在下列何種情況註明OB (or better) 是必須的？

- (A)限價委託，委託買單之委託價低於市價
- (B)在快速市場之限價委託
- (C)在快速市場之市價委託
- (D)限價委託，委託賣單之委託價低於市價

期貨理論實務

金融證照課程-11

授課老師 王必勝 老師





期貨交易買賣指令(二)

五、停損限價單 (stop-limit-order)

1. 定義：市場價格觸及所指示的價位後，立即變成限價單執行之。
2. 舉例：目前12月黃豆期貨價位1,050
 - (1) 買1口12月黃豆期貨1,100 STOP LIMIT
 - (2) 賣1口12月黃豆期貨1,000 STOP LIMIT
3. 備註：停損限價係於市場價格觸及所指定的價後，立即以限價單執行，故實際成交價位必須等於所指定價位或更好價位，亦有可能未成交。



期貨交易買賣指令(二)

六、開盤單 (market-on-the-opening / MOO Order)

1. 定義：在開盤前投單，在開盤區間以市價單執行交易，開盤區間通常為開盤鈴響後數分鐘內，也因此開盤價並非單一價格。
2. 買1口3月小麥期貨 MOO
3. 賣1口3月小麥期貨 MOO



期貨交易買賣指令(二)

七、收盤單 (market-on-the-closing / MOC Order)

1. 定義：在收盤前投單，在收盤區間以市價單執行交易，收盤區間通常為收盤鈴響前一分鐘內，也因此收盤價並非單一價格。
2. 買1口3月小麥期貨 MOC
3. 賣1口3月小麥期貨 MOC



期貨交易買賣指令(二)

八、擇一單 (one-cancels-the-other / OCO Order)

1. 定義：執行此指示其中一個指令成交後，其它指令自動取消。

2. 舉例：12月玉米期貨價位500.0

(1) 買1口12月玉米期貨 495.0 OCO 510 STOP

(2) 買1口12月玉米期貨 495.0 OCO MOC



期貨交易買賣指令(二)

九、長效單 (good-till-cancel / GTC Order) 又稱OPEN ORDER

定義：除該交易商品交易月份到期或下達取消 (更改) 其指令外，皆為有效。

十、全數成交或作廢 (fill-or-kill order ， 簡稱FOK)

1. 買賣委託必須「立即」且全數成交，若不能成交，該委託即作廢。
2. 場內經紀人在接到委託後，僅以三次叫價來求取成交。
3. 此處FOK與台灣市價單意義不同。



期貨交易買賣指令(二)

十一、代換委託 (cancel-former-order簡稱CFO)

此種委託通常用來更改原先已下委託的內容，但不能變更買賣之方向，或買賣之商品。



期貨交易買賣指令(二)

十二、「快市」(Fast Market)

1. 定義：在人工交易市場，交易量突然暴增，成交價位變化太快，致無法及時回報或成交回報遲緩，交易所可宣布「快市」。
2. 交易異常：限價單穿價可能無法成交，甚至造成錯誤交易，或成交價與指定價格差距過大等。
3. 不負賠償責任
 - (1) 場內交易員對穿價不成交的單子或錯誤之成交價均不負責任
 - (2) 且結算會員或期貨經紀商亦無連帶責任。
4. 備註：在美式期貨交易所，不負賠償責任的情況除上述「快市」，尚有開盤時段(MOO)、收盤時段(MOC)。



期貨交易買賣指令(二)

十三、其它說明

1. 在台灣，競價委託時間：一般時段開盤前十五分鐘、盤後交易開盤前十分鐘，始可下單輸入競價終端機。
2. 在台灣，期貨開盤前兩分鐘，可以下新單但不得刪改單。
3. 交易完成後，期貨公司每日製作「買賣報告書」，每月五日前寄發「月對帳單」。

期貨理論實務

金融證照課程-12

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

目前執全球期貨交易牛耳的國家是？

- (A)美國
- (B)日本
- (C)英國
- (D)台灣



歷屆試題

期貨交易所採定盤方式交易者為

- (A)新加坡商品交易所 (SICOM)
- (B)東京工業品交易所 (TOCOM)
- (C)倫敦金屬交易所 (LME)
- (D)國際石油交易所 (IPE)



歷屆試題

在國外期貨交易中，期貨商為客戶下單時，為了避免發生錯帳及當錯帳發生時，容易查核責任歸屬，下列除何者之外，均為必需？

- (A)錄音設備
- (B)時間登錄
- (C)上、下手期貨商的接單號碼
- (D)傳真機



歷屆試題

期貨商之客戶若以電話下單，業務員於接收客戶下單內容後，必須複誦其內容，若複誦內容無異議，但委託成交回報後，客戶卻說業務員下錯單，則責任歸屬為？

- (A)業務員必須賠償
- (B)以複誦的內容為準，來判定責任
- (C)以客戶自己下單的內容為準，來判定責任
- (D)實務上並沒有規定責任判定的方法



歷屆試題

OPEN ORDER係指？

- (A)GTC ORDER
- (B)OCO ORDER
- (C)MIT ORDER
- (D)MOO ORDER



歷屆試題

委託單若未特別聲明，委託單的時效為何？

- (A) 當日收盤失效
- (B) 交易人取消後失效
- (C) 由營業員決定



歷屆試題

交易量很小的市場，交易人儘量避免使用下列何種委託？

- (A) STOP Limit委託
- (B) 限價委託
- (C) STOP委託
- (D) 選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

小明向期貨商下觸及市價委託單欲放空一口摩根台股期貨，設定的價位為310，若目前摩根台股指數期貨的報價為308，請問下列何者台股期貨的走勢可讓小明的委託單成交？

- (A) 308→309
- (B) 308→305
- (C) 308→311
- (D) 308→302



歷屆試題

OCO稱為？

- (A)取消委託
- (B)二擇一委託
- (C)取消前有效委託
- (D)代換委託



歷屆試題

只有在比所限定之價格好或相同之價位才能成交的委託稱之為：

- (A)市價委託 (market order)
- (B)限價委託 (limit order)
- (C)停損委託 (stop order)
- (D)觸及市價委託 (MIT order)



歷屆試題

當交易人觀察日圓期貨價位，認為若今天日圓能回跌到7,920的支撐帶時，一定會再回頭漲升一段行情，則交易人將會以下列哪一指令來下單獲利？

- (A)價位為7,920的停損買單
- (B)價位為7,920的停損賣單
- (C)價位為7,920的觸價買單
- (D)價位為7,920的觸價賣單



歷屆試題

下列何者在價位的成交上，具有限價的功能？

- (A) 停損買單
- (B) 觸價賣單
- (C) 停損賣單
- (D) 停損限價買單



歷屆試題

下列交易所中，何者不接受MIT order？

(A)SIMEX

(B)CME

(C)CBOT

(D)COMEX



歷屆試題

交易人以停損價為246買進玉米期貨，當委託單抵達交易所後之成交價順序為244 3/4、245 1/4、245 3/4、246 1/4、246、246 1/4、246 3/4，則該一委託單應成交在哪一價位？

- (A)246 1/4
- (B)246
- (C)246 3/4
- (D)沒有成交



歷屆試題

當交易人下達以下委託「買進2口五月玉米期貨247 1/4或更好的價位」當時五月玉米期貨賣盤應在哪一價位？

- (A) 247 3/4
- (B) 247 2/4
- (C) 247 1/4
- (D) 247



歷屆試題

假設目前台股指數期貨價格為5,400，請問下列委託單何者還有效？

- (A) 賣出觸及市價委託5,385
- (B) 買進限價委託5,385
- (C) 賣出停損委託5,430
- (D) 賣出限價委託5,395



歷屆試題

一位交易人買進摩根台指期貨，價位為368.5，當摩根台指期貨上漲至378.5，為保有獲利的部分，該交易人應採用何種委託？

- (A)賣出STOP，價位為379.5
- (B)賣出STOP，價位為375.5
- (C)買進STOP，價位為375.5
- (D)買進STOP，價位為379.5



歷屆試題

某甲下一張停損\$373，限價371的停損賣單，限價委託，請問不可能成交的？

- (A)\$374
- (B)\$370
- (C)\$371
- (D)\$376



歷屆試題

下列對於STOP委託之敘述，何者不正確？

- (A)買進STOP委託，委託價在市價之上
- (B)賣出STOP委託，委託價在市價之下
- (C)STOP委託是用於停損，所以不能用STOP委託建立新部位
- (D)STOP委託生效後，成為市價委託



歷屆試題

一位當日沖銷 (Day trade) 交易人，以320.5之價位買進一口摩根台股指數期貨，下列何種委託方式可以保障他當天平倉期多頭部位？

- (A) 賣出323.5之限價委託
- (B) 賣出318.5之停損委託
- (C) 買進323.5之 MOC委託
- (D) 賣出323.5 OCO MOC之委託

期貨理論實務

金融證照課程-13

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

摩根台指期貨目前市價為345.1，若行情往上漲至355.8，客戶就想要買進，但買價不能高於355.9，請問客戶應以下列何種委託單來下單？

- (A) 停損買單
- (B) 停損賣單
- (C) 停損限價買單
- (D) 停損限價賣單



歷屆試題

當「交易極度熱絡」(Fast) 訊息顯示於CBOT的行情板時，下列何者為真？

- (A) 只能顯示買盤
- (B) 只能顯示賣盤
- (C) 市場將提早收市
- (D) 交易太熱絡，以至於無法顯示所有成交價位



歷屆試題

12月5日A在CBOT交易所下了一張T-Bond 110-20買單，當時市價為110-28，20分鐘後美國公佈失業率，市價從110-28快速跌至110-16卻又迅速漲回110-24，此時為FAST MARKET（快市）情形，則A之買單？

- (A)成交110-20
- (B)成交110-19
- (C)成交110-16
- (D)沒成交
- (E)以上皆有可能



歷屆試題

快市 (Fast Market) 的認定是由 :

- (A)交易廳委員會 (floor committee)
- (B)交易所
- (C)場內稽核員
- (D)經紀商



歷屆試題

9月輕原油期貨目前市價19.80，某客戶認為若看到20.00時行情會大漲，則下列何種委託單的方式較適合？

- (A) 20.00 Stop Buy
- (B) 20.00 Stop Sell
- (C) 20.00 Buy
- (D) 20.00 MIT Buy



歷屆試題

承上題，若此客戶成交了9月輕原油期貨買單成交價為20.01，而他認為若看到20.45時獲利了結，則應下那種委託方式？

- (A) 20.45 Stop Sell
- (B) 20.45 Stop Limit Sell
- (C) 20.45 Sell MIT
- (D) 20.45 MKT



歷屆試題

下列何者通常是以限價委託方式買賣

(A)MOC

(B)MOO

(C)FOK

(D)以上皆是



歷屆試題

英鎊期貨目前的價位為1.6760，若交易人下達以下指令「當英鎊往下觸及1.6600時，以市價賣出」則此一指令為：

- (A) 停損買單
- (B) 停損賣單
- (C) 觸價買單
- (D) 觸價賣單



歷屆試題

交易人下達以下委託「賣出5口六月摩根臺指期貨331.7STOP」，若該委託成交，則其成交價應為：

- (A)恰好為331.7
- (B)只能在331.7以上的任何價位
- (C)只能在331.7以下的任何價位
- (D)可高於、等於或低於331.7



歷屆試題

下列何者是代換委託可以更改之內容？A.價位B.數量C.月份D.買賣的方向E.商品種類

(A)D.E

(B)A.B.C.D

(C)A.B.

(D)A.B.C.E



歷屆試題

賣出11月黃豆@\$6.25CFO\$6.28意指？

- (A)把原先之6.25改為6.28
- (B)把原先6.28改為6.25
- (C)如果6.25成交則取消6.28
- (D)以上皆非



歷屆試題

某期貨交易人之限價委託買進為360.50，而成交價為370.00，則？

- (A)期貨交易人必須支付370.00價格
- (B)場內經紀人賠償差價給期貨交易人
- (C)期貨經紀商賠償差價給期貨交易人，再經由結算所向場內經紀人討回
- (D)期貨結算所賠償差價給期貨交易人



歷屆試題

人工競價 (open outcry) 市場，收盤市價委託 (MOC) 所執行的價格為：

- (A) 當天最後一筆交易價格
- (B) 收盤時段 (closing range) 的價格
- (C) 視委託的時間而定
- (D) 視場內經紀執行的效率而定



歷屆試題

在人工競價市場，造市商 (market maker) 最主要的功能為：

- (A) 獲利
- (B) 替客戶執行委託
- (C) 增加市場的流動性 (liquidity)
- (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是



歷屆試題

報價型態有兩種：參考報價（Reference Quote）及確定報價（Firm Quote），按照目前臺指選擇權相關規定造市者提供的報價型態為：

- (A) 參考報價
- (B) 確定報價
- (C) 開盤前為參考報價、開盤後為確定報價
- (D) 視交易人需要，造市者再決定提供的方式



歷屆試題

經過公開喊價而報告給交易所之「假交易」是交由交易所那一個委員會處理？

- (A) 仲裁委員會
- (B) 商業行為委員會
- (C) 交易廳委員會
- (D) 結算委員會



歷屆試題

交易人已有3口六月歐元期貨的多頭部位，當他下達賣出1口六月歐元期貨的委託單，則此一委託單是：

- (A)平倉單
- (B)新倉單
- (C)既不是新倉單，亦非平倉單
- (D)可能是新倉單，亦可能是平倉單



歷屆試題

期貨交易人之未平倉部位獲利時，其帳戶內餘額之處理原則為：

- (A)可提領超過結算保證金額度之金額
- (B)可提領超過原始保證金額度之金額
- (C)可提領超過維持保證金額度之金額
- (D)期貨商經理人核准即可提領任何帳內餘額



歷屆試題

依臺指選擇權交易制度之相關規定，加註FOK或IOC條件之委託單輸入交易系統撮合，如果不能成交：

- (A)交易系統將予以保留
- (B)交易系統將加註FOK條件之委託單予以刪除
- (C)交易系統將IOC予以刪除
- (D)交易系統將予以刪除



歷屆試題

我國期貨市場所揭露之三大法人期貨交易資訊，揭露之內容包括哪些項目？A.交易量B.未沖銷量C.未沖銷契約之金額

(A)僅A.正確

(B)僅B.正確

(C)僅A.、B.正確

(D)A.、B.、C.均正確

期貨理論實務

金融證照課程-14

授課老師 王必勝 老師





交割

一、交割概念

1. 定義：期貨交易買賣雙方於合約到期時，了結期貨交易的行為。
2. 實務上，交割比例不高。

二、現金交割

1. 定義：某些期貨無適當的現貨或因其他特殊因素可供現貨交割。
2. 交割方式：現金結算。
3. 代表性商品：股價指數期貨、三個月歐洲美元期貨、幼牛期貨等。
4. 三個月歐洲美元期貨為最早採用現金結算得期貨契約。



交割

三、實物交割

1. 契約標準化：交割品質、時間、地點皆已標準化。

2. 交割流程

- (1) 交割申請是由「賣方」提出，透過期貨經紀商向期貨交易所提出要求交割的通知書。
- (2) 第一通知日：「賣方」提出要求「買方」交割的起始日。
- (3) 最後通知日：「賣方」提出要求「買方」交割的最後期限。
- (4) 最後交易日：期貨合約於交易所的最後交易期限。



交割

三、實物交割

3. 交割品質

(1) 溢價或折價：品質高低

(2) T-Bond期貨：轉換率

4. 期貨商品所有權是在「實物交割」時，由賣方移轉給買方。

5. 大部分期貨交割由賣方提出，外匯期貨則由買方提出，因外幣交割數量充足及成本低廉有關。



交割

四、實體互換 (E.F.P)

1. 定義：所謂E.F.P乃將期貨部位轉為現貨部位。
2. 參與者：兩個期貨部位相反的避險者。
3. 時間點：在合約到期時始能進行進行。
4. 交割條件：交割之價格、時間、地點皆由雙方自行議定，再向期貨交易所報備即可。
5. 擁有期貨空頭部位的避險者將手上現貨轉給期貨多頭部位之避險者。
6. E.F.P亦為結束期貨部位的方法之一。
7. E.F.P是期貨交易中合法的場外交易，可在交易廳外完成。



歷屆試題

臺灣期貨交易所結算會員之委託期貨商違背結算交割義務者：

- (A)結算會員仍須履行結算交割義務
- (B)申報臺灣期貨交易所向違約客戶催繳
- (C)由委託期貨商直接向期貨交易所負責
- (D)由客戶直接向期貨交易所負責



歷屆試題

臺灣期貨交易所結算會員所繳存之交割結算基金，依期貨交易法第四十九條第一項第三款之規定支應時，各結算會員分擔之金額以下列何者為限？

- (A) 所繳存之交割結算基金
- (B) 所繳存之交割結算基金之百分之五十
- (C) 所繳存之賠償準備金
- (D) 所繳存之違約損失準備金

期貨理論實務

金融證照課程-15

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

那兩個交易所建立全世界第一個連線交易沖銷制度（1992年GLOBEX）？

- (A)CME、SGX
- (B)CME、CBOT
- (C)SGX、CBOT
- (D)CME、TOKYO



歷屆試題

CBOT10年中期公債 (T-Note) 期貨契約規定，其可交割現貨債券
距截止期 (maturity) 不得少於：

- (A)2年
- (B)5年
- (C)6.5年
- (D)10年



歷屆試題

期貨契約在交割月份可提出交割通知的時間是？

- (A) 僅限於第一通知日
- (B) 僅限於最後通知日
- (C) 從第一通知日至最後通知日
- (D) 最後交易日



歷屆試題

CME之外匯期貨交割的方式為？

- (A)賣方支付外幣換取美元
- (B)買方支付外幣換取美元
- (C)實物交割
- (D)由賣方決定交割之方式



歷屆試題

CME以何種方式指派交割？

- (A)淨多頭部位
- (B)最久的多頭部位
- (C)多頭部位的百分比
- (D)最久的多頭及空頭部位



歷屆試題

下列關於實物交割 (physical delivery) 的敘述，何者正確？

- (A)賣方通常以倉庫提貨單交給買方
- (B)交貨是買方的權利
- (C)期貨交易大約有97%是實物交易
- (D)交貨的品質等級通常由買方決定



歷屆試題

請選擇下列適當商品作答A.瑞士法郎期貨B.黃金期貨C.美國國庫券期貨D.日經指數期貨E.白銀期貨F.日幣期貨G.三個月歐洲美元期貨H.育牛期貨I.美國長期公債期貨 (Treasury Bond) J. S&P500指數期貨，
上列何種商品採「現金交割」？

- (A) D.G.H.J
- (B) A.D.F.J
- (C) A.C.D.F.G.H.I.J
- (D) D.G.J



歷屆試題

黃金期貨交割，交易所通常指定下列何地點為黃金條塊儲藏的地點？

- (A)美國聯邦儲蓄銀行
- (B)全世界主要的金礦商
- (C)紐約主要的銀行
- (D)選項(A)(B)(C)皆可



歷屆試題

期貨合約交割時機由何者決定？

- (A) 買賣雙方
- (B) 交易所
- (C) 農業部
- (D) 結算所



歷屆試題

CME外匯期貨契約期交割地點為？

- (A)由賣方決定在該貨幣發行國家境內指定銀行
- (B)由買方決定在該貨幣發行國家境內指定銀行
- (C)由買方決定在美國境內指定銀行
- (D)由賣方決定在美國境內指定銀行



歷屆試題

股價指數期貨到期時，無法用何種方式沖銷？

- (A)現金交割
- (B)反向平倉
- (C)實物交割
- (D)換月操作



歷屆試題

現金結算方式是由那一家交易所首先採用？

(A)CME

(B)CBOT

(C)COMEX

(D)NYMEX



歷屆試題

下列何者不是現金交割？

(A)CME幼牛期貨

(B)三個月歐洲美元期貨

(C)CMES&P

(D)CBOTT-Bond期貨



歷屆試題

握有CME外匯期貨多頭部位的投機者，他可持有多頭部位至最後交易日才平倉而不被通知交割，因為：

- (A)外匯期貨採現金交割
- (B)市場走勢對他有利，確信不被通知交割
- (C)外匯期貨第一通知日在最後交易日之後
- (D)外匯期貨交割是買方的權利



歷屆試題

英鎊 / 日圓交叉匯率的交割方式為

- (A) 現金交割
- (B) 買方支付美元，換取英鎊
- (C) 買方支付美元，換取日圓
- (D) 買方支付日圓，換取英鎊



歷屆試題

13週美國國庫券期貨交割時，賣方須交付：

- (A)存續期尚有13週之國庫券
- (B)新發行的13週國庫券
- (C)選項(A)、(B)皆非
- (D)選項(A)、(B)皆可



歷屆試題

以現金結算方式交割的期貨合約，其避險的效果，比採實物交割方式的期貨契約？

- (A)較好
- (B)較差
- (C)不一定
- (D)以上皆非



歷屆試題

公債期貨與股價指數期貨因交割困難，故皆採現金交割？

(A)較好正確

(B)錯誤



歷屆試題

1.現金交割2.實物交割3.反向沖銷4.E.F.P等，何者是結束期貨部位的方法？

(A)1.2.3

(B)1.2.4

(C)1.2.

(D)以上皆是



歷屆試題

一般而言，期貨交易真正進行實物交割約比例約為？

- (A)低於5%
- (B)10%
- (C)20%
- (D)30%



歷屆試題

承上題，因此，其餘期貨交易者稱為？

- (A) 套利者
- (B) 避險者
- (C) 投機者
- (D) 以上皆可



歷屆試題

所有期貨交易都必須在交易所內進行，何者為例外？

- (A) MIT
- (B) MOO
- (C) OCO
- (D) E.F.P



歷屆試題

交割者4月1日賣出一口七月小麥期貨，價位為\$4.25，在7月1日時交割者通知交易所他想交貨，若前一日的結算價為\$4.05，交貨時買方所需支付的金額（即發票的金額）為：（小麥期貨契約值5,000英斗）

- (A) $\$4.05 \times 5,000$
- (B) $\$4.25 \times 5,000$
- (C) $\$4.00 \times 5,000$
- (D) $\$3.85 \times 5,000$



歷屆試題

下列何者是E.F.P交易必須存在的條件？

- (A)兩個持有現貨期貨相同部位的投資人
- (B)持有空頭部位的一方必須持有現貨多頭部位
- (C)須在集中市場交易
- (D)選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

期貨商品的所有權何時移轉？

- (A)買賣發生時
- (B)第一通知日時
- (C)最後通知日時
- (D)實物交割時

期貨理論實務

金融證照課程-16

授課老師 王必勝 老師



常考國外期貨商品

一、區分為商品期貨和金融期貨兩大類

| 類別 | 商品名稱 | 契約單位 | 交易所 | 備註 |
|------|------------------|--------------|-----------|--------|
| 股價指數 | E-MINI SP500股價指數 | 50美元×SP指數 | CME Group | |
| 利率 | 30年債券 (US) | 100,000美元 | CME Group | T-Bond |
| | 三個月美國國庫券 (TB) | 1,000,000美元 | CME Group | T-Bill |
| | 三個月歐洲美元 (ED) | 1,000,000美元 | CME Group | ED |
| 外匯 | 日圓 (JY) | 12,500,000日圓 | CME Group | |
| | 瑞士法郎 (SF) | 125,000瑞郎 | CME Group | |

常考國外期貨商品

一、區分為商品期貨和金融期貨兩大類

| 類別 | 商品名稱 | 契約單位 | 交易所 | 備註 |
|-----|------------|----------|-----------|-------|
| 金屬 | 黃金 (GC) | 100盎斯 | CME Group | |
| 原油 | 輕原油 (CL) | 1,000桶 | CME Group | NYMEX |
| 農產品 | 黃豆、小麥、玉米 | 5,000蒲式耳 | CME Group | CBOT |
| | 11號糖 | | ICE US | |
| | 咖啡 (KC) | | ICE US | |
| | 可可豆 | 10公噸 | ICE US | |

※軟性商品：糖、咖、可可、棉花、柳橙汁。



常考國外期貨商品

二、期貨商品

1. 美國長期政府公債 (T-Bond) 期貨

- (1) 契約規格：US\$100,000，採實物交割。
- (2) 可交割現貨債券距到期日不得少於15年。



常考國外期貨商品

二、期貨商品

1. 美國長期政府公債 (T-Bond) 期貨

(3) 票面利率6%，為虛擬公債，交割時依轉換率計算債券價值。

最小跳動值：1/32，即1/32%，價值相當於31.25美元（契約規格 $100,000 \times 1/32\%$ ）。

報價方式：98-04，代表（ $98 \frac{4}{32}$ ）% = 98.125%，交易人願意以98,125美元（ $100,000 \times 98.125\%$ ）的價格成交。

注意事項：報價不可能出現102-32、105-36等。

損益計算：如以95-02買進，95-12賣出，獲利10檔，即獲利： $100,000 \times (95 \frac{12}{32}\% - 95 \frac{02}{32}\%) = 312.5$ ；或
 $10 \times 31.25 = 312.5$

常考國外期貨商品

二、期貨商品

2. 三個月美國國庫券 (T-Bill) 期貨及三個月歐洲美元期貨 (ED)

- (1) 契約規格：US\$1,000,000。
- (2) 跳動單位：0.01點，即0.01%，相當於25美元 (契約規格 $1,000,000 \times 0.01\% \times 90/360$)
- (3) 報價方式：稱為IMM指數報價形式，100%扣除隱含利率：隱含利率為 i ，若利率報價為 $i = 6.8\%$ ，則T-Bill報價為 $100 - 6.8 = 93.20$ ，故報價不可能超過100。



常考國外期貨商品

二、期貨商品

2. 三個月美國國庫券 (T-Bill) 期貨及三個月歐洲美元期貨 (ED)

(4) 假設報價為90，債券價值計算如下：代表隱含利率為10%，其價格為 $1,000,000 \times (100\% - 10\% \times 90/360) = 975,000$ 。

(5) 損益計算：如以97.50買進，97.34賣出，則損失16檔，虧損400元。 $1,000,000 \times (97.34\% - 97.5\%) \times 3/12 = 400$ ，或- $16 * 25 = -400$

(6) 國庫券為美國政府發行，歐洲美元為美國境外銀行發行，另外，前者為實物交割，後者為現金交割。



常考國外期貨商品

二、期貨商品

3. 黃金 (美國)

- (1) 契約規格：每口100盎司 (英兩，成色0.995的金條)。
- (2) 交易月份：最近三個月份外加2、4、6、8、10、12六個特定交易月份。
- (3) 最小跳動單位： $=0.1$ 點 (10美分 / 盎司)，相當於10美元 (契約規格 100×0.1 美元)。
- (4) 損益計算：
以1,500美元購入一口黃金期貨，以1,520美元出售，損益
($1,520 - 1,500$) $\times 100 = 2,000$ 。
- (5) 於美國紐約商業期貨交易所 (NYMEX) 交易



常考國外期貨商品

二、期貨商品

4. 輕原油期貨

- (1) 契約規格：每口1,000桶。
- (2) 最小跳動單位： $=0.01$ 點（1美分 / 桶），相當於10美元（契約規格 1000×0.01 美元）。
- (3) 於美國紐約商業交易所（NYMEX）交易。

常考國外期貨商品

二、期貨商品

5. 農產品期貨

- (1) 黃豆、小麥、玉米，三者之合約規格、方式均相同。
- (2) 芝加哥期貨交易所 (CBOT) 交易。
- (3) 契約規格：每口5,000英斗 (蒲式耳bushels)。
- (4) 最小跳動單位： $=1 / 4$ 點 (0.25美分 / 英斗)，相當於12.5美元 (契約規格 5000×0.0025 美金)。
- (5) 報價方式：例如550 $1 / 4$ 美分 / 英斗、550 $1 / 2$ 、550.25、550.5、550.75等，報價為 $1 / 4$ 之倍數。

損益計算：若以550 $3 / 4$ 買入一口小麥期貨，以560 $3 / 4$ 賣出，則獲利為 $(560 \frac{3}{4} - 550 \frac{3}{4}) \times 5,000 = 50,000$ 美分 (500美金)



常考國外期貨商品

三、其它重要事項

1. 美國洲際交易所ICE US (Intercontinental Exchange · ICE)
2. 美國芝加哥期貨交易所 (CBOT) : 歷史最悠久之期貨交易所，1848年，為美國交易最活絡之農產品交易所。
3. 美國紐約商業交易所 (NYMEX)，以交易原油聞名。
4. 芝加哥商業交易所CME Group (Chicago Mercantile Exchange Group Inc.) 美國第一家以營利為目的之公司制交易所，與芝加哥期貨交易所 (CBOT) 合併，成為全球最大之衍生性商品交易所。
5. 新加坡交易所SGX (Singapore Exchange) 亞洲首家集證券及金融衍生性商品交易於一體的公司股份制交易所。



常考國外期貨商品

三、其它重要事項

6. 臺灣期貨交易所股份有限公司Taifex (Taiwan Futures Exchange)
7. 第一個交易所上市的選擇權交易，1973年芝加哥選擇權交易所 (CBOE) 。
8. 第一個期貨選擇權：1982年10月，標的物為美國長期公債和糖的期貨合約。
9. 第一個外匯期貨1972年，CME推出。



常考國外期貨商品

三、其它重要事項

10. 第一個利率期貨1975 (GNMA) 。
11. 價值線 (Value line) 綜合指數：採樣1700支 (1982年，第一個股價指數期貨KCBT交易所) 。
12. 道瓊 (Dow Jones) 工業指數：採樣30支。
13. S&P500指數：採樣500支

期貨理論實務

金融證照課程-17

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

美國期貨市場中，交易量最大的股價指數期貨是？

- (A) E-Mini S&P500指數
- (B) 道瓊指數
- (C) NASDAQ指數
- (D) Nikkei 225指數



歷屆試題

美國國庫券 (T-Bill) 利率為8.2% , 期貨報價為 ?

(A)108.200

(B)91.800

(C)82.000

(D)92.000



歷屆試題

若利率為9%則IMM指數為？

(A)0.9

(B)9

(C)9.1

(D)91



歷屆試題

CBOT之T-Bond期貨契約，其漲跌幅限制為每日：

- (A)1大點
- (B)2大點
- (C)3大點
- (D)無限制



歷屆試題

T-Bond當其價位為112-16時，代表成交價為票面價值的多少？

- (A)112.5%
- (B)112.16%
- (C)112.25%
- (D)112.75%



歷屆試題

T-Bond的報價為113，則其合約價值為？

- (A) 56,500
- (B) 113,000
- (C) 565,000
- (D) 11,300



歷屆試題

歐洲美元為利率期貨，利率下跌時，對歐洲美元的買方有利？

(A)正確

(B)錯誤



歷屆試題

CME的歐洲美元合約規格為？

- (A)10萬美元
- (B)50萬美元
- (C)100萬美元
- (D)500萬美元



歷屆試題

CME因推出哪一商品期貨而首先創下現金結算方式？

- (A) S&P500
- (B) 歐洲美元
- (C) T-Bond
- (D) T-Bill



歷屆試題

美國商品研究局指數，簡稱為？

- (A) EEP
- (B) CRB
- (C) PPI
- (D) CPI



歷屆試題

CME之外匯期貨與S&P500,其交易的月份為？

(A) 2、5、8、11

(B) 1、4、7、10

(C) 3、6、9、12

(D) 4、5、6、7



歷屆試題

下列何者不是股價指數期貨？

(A)日經225指數

(B)S&P500

(C)美元指數

(D)CAC40



歷屆試題

歐洲美元期貨與美國國庫券期貨之比較，何者有誤？

- (A)報價方式相同
- (B)契約面額相同
- (C)交割方式相同
- (D)標的物不同



歷屆試題

可可期貨是屬於那一類別的商品期貨？

- (A) 農業期貨
- (B) 金屬期貨
- (C) 能源期貨
- (D) 軟性期貨



歷屆試題

S&P500股價指數期貨到期日之結算價為：

- (A)最後交易日之結算價
- (B)最後交易日隔天之特別開盤價 (Special opening)
- (C)由賣方選定以上之一
- (D)由買方選定以上之一



歷屆試題

台灣股價指數期貨，最後交易日為？

- (A) 合約月份第三個星期三
- (B) 每月最後倒數第二個營業日
- (C) 合約月份第三個星期四
- (D) 合約月份第三個星期五



歷屆試題

目前台灣交易所有哪些期貨商品A.指數期貨B.類股期貨C.個股期貨D.期貨選擇權？

(A)A.B.C.D

(B)A.B.C

(C)A.B

(D)A



歷屆試題

我國期交稅之制度是由下列何單位定之？

- (A)財政部
- (B)行政院金管會
- (C)立法院
- (D)經濟部



歷屆試題

假設目前是九月初，請問在臺灣交易之台股指數期貨（TX）將有那些月份：A.九月、B.十月、C.十二月、D.隔年三月、E.隔年六月？

(A)A、B、C、D、E

(B)A、B、C、D

(C)B、C、D、E

(D)A、B、C



歷屆試題

台股指數期貨 (TX) ，期貨交易稅為多少？

- (A) 十萬分之四至千分之0.6
- (B) 百萬分之0.125至千分之0.6
- (C) 千分之0.1-0.6
- (D) 千分之0.5-1.5



歷屆試題

「Scale Down Buying」是指：

- (A)買進數量減少
- (B)因市場價格下跌，買盤縮手
- (C)價格下跌時，分段買入
- (D)價格下跌，減碼操作



歷屆試題

若短期均線往上突破長期均線，稱為？

(A)黃金交叉

(B)死亡交叉



歷屆試題

S&P500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



歷屆試題

我國臺指選擇權的契約乘數為：

- (A)每點50元
- (B)每點100元
- (C)每點150元
- (D)每點200元



歷屆試題

臺灣期貨交易所之期貨行情揭示上下最佳：

(A)7檔

(B)5檔

(C)3檔

(D)2檔



歷屆試題

臺灣期貨交易所之台幣黃金期貨之契約乘數為：

(A)10台兩

(B)100台錢

(C)375公克

(D)選項(A)、(B)、(C)皆是



歷屆試題

臺灣期貨交易所之美元計價黃金期貨之到期交割方式為：

- (A)實物交割
- (B)現金交割
- (C)由買方指定現金或實物交割
- (D)由賣方選擇現金或實物交割



歷屆試題

所謂Out trade是指：

- (A)場外交易
- (B)無法比對 (Mismatch) 之錯帳
- (C)交易所必須負責
- (D)跑單員 (Runner) 拿錯的委託



歷屆試題

我國指數選擇權撮合方式為：

- (A)開盤與盤中皆為集合競價
- (B)開盤時為集合競價、盤中為逐筆撮合
- (C)開盤與盤中皆為逐筆撮合
- (D)開盤與收盤時段為集合競價、盤中為逐筆撮合



歷屆試題

我國指數選擇權之權利金每日最大漲跌點數：

(A)以前一營業日權利金收盤價之百分之七為限

(B)以前一營業日權利金收盤價之百分之十為限

(C)以前一營業日臺灣證券交易所發行量加權股價指數收盤價之百分之七為限

(D)以前一營業日臺灣證券交易所發行量加權股價指數收盤價之百分之十為限

期貨理論實務

金融證照課程-18

授課老師 王必勝 老師





何謂「避險」

- 一、風險的意義：在財務管理上，代表價格「上下波動」。
- 二、期貨避險的意義：利用期貨價格與現貨價格同向且同幅度變動，規避現貨價格變動所產生的風險。
 1. 擔心未來價格可能下跌，故在期貨市場上賣出期貨以規避價格下跌風險。
 2. 擔心未來價格可能上漲，故在期貨市場上買入期貨以規避價格上漲風險。



何謂「避險」

三、空頭避險 (short the hedge) :

1. 定義：擔心未來價格下跌，故賣出期貨，稱為空頭避險。

2. 操作方式

進場日：手上有現貨或將來有現貨、賣期貨

平倉日：賣現貨、買期貨



何謂「避險」

三、空頭避險 (short the hedge) :

3. 舉例 :

- (1) 商品供給者規避產品價格下跌,故賣出期貨從事空頭避險
- (2) 投資銀行擁有公債現貨
- (3) 基金經理人擁有公債、股票現貨
- (4) 外銷公司、出口商
- (5) 將來擁有現貨 (目前沒有現貨部位,但將來會生產出來或將來有現貨部位出售) 例：生產石油者、金礦公司、農夫.....等



何謂「避險」

四、多頭避險 (long the hedge) :

1. 定義：擔心未來價格上漲，故買進期貨，稱為多頭避險。

2. 操作方式

進場日：賣現貨或手上無現貨，買期貨。

平倉日：買現貨，賣期貨。



何謂「避險」

四、多頭避險 (long the hedge) :

3. 舉例 :

- (1) 基金經理人未來募集基金買股票。
- (2) 擔心利率下跌者：退休人士、擔心利率下跌，可先購入公債期貨，由於債券價格與利率呈反向關係，故未來若利率下跌，則公債期貨價格上漲。
- (3) 進口商，未來將有外匯支出，擔心外幣升值導致成本上揚。
- (4) 飼料公司、生產天然氣公司、中油等 (未來需進口商品或需要外匯)



何謂「避險」

五、避險標的選擇：

1. 直接避險：期貨與現貨為同一商品。
2. 間接避險（交叉避險）：期貨與現貨為不同商品，以具有相關性期貨來避險。

六、避險方式：

1. 疊狀（Stack Hedge）：又叫做集中避險，將避險組合以最近月份期貨合約操作，待期貨合約到期後，再移至下個近月份期貨合約，此種方法最大好處為流動性佳、價格合理。
2. 帶狀（Strip Hedge）：又叫做分批避險，以到期日為連續之期貨合約進行避險，常見於短期利率期貨。



何謂「避險」

七、靜態避險V.S.動態避險

1. 靜態避險：持有至到期日而不調整避險比例之策略。
2. 動態避險：避險期間密切留意市場動態與避險組合之市值，隨時調整期貨數量。

期貨理論實務

金融證照課程-19

授課老師 王必勝 老師





避險數量計算

一、降低風險的方法

1. 風險分散

- (1) 將不同資產放在一起,藉彼此相沖的效果,達到降低風險的目的。
- (2) 規避非市場風險(非系統風險),又稱為公司風險,亦稱為「可分散風險」。

2. 風險移轉

- (1) 將風險移轉給有能力或意願承擔風險的人
- (2) 規避市場風險(系統風險),又稱為市場風險,亦稱為「不可分散風險」。



避險數量計算

一、降低風險的方法

3. 投資組合可用來規避非市場風險（非系統風險、可分散風險）；而指數期貨則用來規避市場風險（系統風險）或稱（不可分散風險）。



避險數量計算

二、簡單避險法

此種方法基本假設是現貨和期貨的價格變動一致，因此：

避險數量 = 現貨部位價值 ÷ 每口期貨契約值

例：目前台灣加權股價指數期貨為8,000點（假設1點為NT200），某位投資者擁有800萬台幣的股票投資組合，需多少期貨合約來建構單純避險策略？

$$800萬 \div [(8,000 \times 200)] = 5$$



避險數量計算

三、「 β 」值（最小風險避險比例法）

1. 計算 β 值之公式：避險口數 = (現貨數量) / 契約值
2. β 值用來衡量某一資產（例如股票）或資產組合對市場變動的敏感程度。
 - (1) β 值 < 1 表示投資組合的風險小於市場風險。
 - (2) β 值 = 1 表示投資組合的風險等於市場風險。
 - (3) β 值 > 1 表示投資組合的風險大於市場風險。



避險數量計算

三、「 β 」值（最小風險避險比例法）

3. 下列三種情況發生時，避險者應該增加期貨數量

(1) 現貨市場風險變大

(2) 期貨市場風險變小

(3) 期貨與現貨市場之間的相關程度變大

4. 例：目前台灣加權股價指數期貨為8,000點（假設1點為NT200），某位投資者擁有800萬台幣的股票投資組合， β 值為2，今欲將 β 值降為1，此投資者應賣出多少合約？

解答：期貨契約避險口數 = (目標 β - 原來 β) x 現貨價值 / 期貨契約值

$$(1-2) \times [800萬 \div (8,000 \times 200)] = -1 \times 5 = -5$$

避險數量計算

四、避險損益計算

例：透過現貨與期貨之買賣價格計算

若貿易商以\$6.72 / 英斗的價格，買入52,000英斗玉米，同時以8.05 / 英斗的價格，賣出10口期貨合約，合約規模為每口5,000英斗。於三個月後，以\$6.90 / 英斗賣出玉米，並以\$8.03 / 英斗平倉期貨，則此舉之避險損益：

| 現貨 | 期貨 |
|--------------------------------|---|
| 進場日 6.72(買) | 進場日 -8.05(賣) |
| 平倉日 <u>-6.90(賣)</u> = \$0.18 | 平倉日 <u>8.03(買)</u> = \$0.02 |
| $0.18 \times 52,000 = \$9,360$ | $0.02 \times 5,000 \times 10 = \$1,000$ |
| 獲利：9,360 + 1,000 = 10,360 | |



避險數量計算

五、避險績效

避險後實際成本 = 實際購買成本減去期貨市場平倉後之盈虧

避險後實際售價 = 最後現貨市場之賣價加上期貨市場之盈虧

避險後的結果 = 現貨市場之盈虧加上期貨市場之盈虧

期貨理論實務

金融證照課程-20

授課老師 王必勝 老師





基差

一、基差 = 現貨價格 - 期貨價格

1. 正常 (正向) 市場 (normal market) 基差為負值，擁有「正價差」
2. 反常 (逆向) 市場 (inverted market) 基差為正值，擁有「逆價差」
3. 經由避險動作將價格波動風險轉換成基差變動風險

二、持有成本

1. 利息 (資金成本)、倉儲費用、保險費
2. 期貨價格 = 現貨價格 + 持有成本



基差

三、基差變動對期貨避險之影響

1. 基差轉強、轉弱之變動對避險之影響

(1) 首先判斷避險者為空頭避險者或是多頭避險者，再為判斷平倉日與進場日基差轉強、轉弱之變化即可。





基差

三、基差變動對期貨避險之影響

1. 基差轉強、轉弱之變動對避險之影響

(2) 四個公式：

空頭避險、基差轉強、避險結果有利

空頭避險、基差轉強、避險結果有利

多頭避險、基差轉弱、避險結果有利

多頭避險、基差轉弱、避險結果有利



基差

三、基差變動對期貨避險之影響

2. 基差變寬（變大）、變窄（變小）之變動對避險之影響：

- (1) 首先判斷正向市場或反向市場，接著再判斷避險者為空頭避險者或是多頭避險者，並以絕對值大小判斷基差變寬（變大）、變窄（變小）。



基差

三、基差變動對期貨避險之影響

2. 基差變寬 (變大) 、變窄 (變小) 之變動對避險之影響：

(2) 八個公式：

正常市場、空頭避險、基差變窄 (變小) 、避險結果有利

正常市場、空頭避險、基差變寬 (變大) 、避險結果不利

正常市場、多頭避險、基差變寬 (變大) 、避險結果有利

正常市場、多頭避險、基差變窄 (變小) 、避險結果不利

反常市場、多頭避險、基差變窄 (變小) 、避險結果有利

反常市場、多頭避險、基差變寬 (變大) 、避險結果不利

反常市場、空頭避險、基差變寬 (變大) 、避險結果有利

反常市場、空頭避險、基差變窄 (變小) 、避險結果不利



基差

三、基差變動對期貨避險之影響

2. 基差變寬（變大）、變窄（變小）之變動對避險之影響：

(2) 圖表：僅牢記避險結果有利部分

基差絕對值變小謂之基差變窄（變小），反之謂之基差變寬（變大）

| | 正常市場 | 逆向市場 |
|------|------------|------------|
| 空頭避險 | 基差變窄（變小）有利 | 基差變寬（變大）有利 |
| 多頭避險 | 基差變寬（變大）有利 | 基差變窄（變小）有利 |



基差

三、基差變動對期貨避險之影響

3. 基差變化對避險者損益之影 (避險結果有利部分)

(1) 空頭避險者

| 空頭避險者 | | |
|-------|-----------------|-----------|
| 正常市場 | 基差變小 (窄) , 獲利 | 基差轉強 , 獲利 |
| 反常市場 | 基差變大 (寬) , 獲利 | |



基差

三、基差變動對期貨避險之影響

3. 基差變化對避險者損益之影 (避險結果有利部分)

(2) 多頭避險者

| 多頭避險者 | | |
|-------|-----------------|-----------|
| 正常市場 | 基差變大 (寬) , 獲利 | 基差轉弱 , 獲利 |
| 反常市場 | 基差變小 (窄) , 獲利 | |



基差

四、完全避險

1. 定義：唯有「基差不變」，也就是基差為一固定值。
2. 實務上，無法達到完全避險效果原因：
 - (1) 期貨與現貨價格不完全相關。
 - (2) 基差變動。
 - (3) 期貨交易規模已標準化，難以與現貨之質量相配合。
 - (4) 期貨交割日，與現貨價格風險消除日非同一天。

期貨理論實務

金融證照課程-21

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

期貨避險系經由何種方法降低風險？

- (A) 風險移轉
- (B) 風險分散
- (C) 以上皆是
- (D) 以上皆非。



歷屆試題

當下列何種情況時，因此規避風險之期貨部位，數量勢必增加？

- (A)期貨風險變大
- (B)現貨風險變大
- (C)期貨與現貨的關係程序變得較低時
- (D)以上皆是。



歷屆試題

下列何者不是執行期貨「避險功能」？

- (A) 種植黃豆農夫在收割期三個月前，怕黃豆價格下跌賣出黃豆期貨
- (B) 玉米進口商在買進現貨的同時，賣出玉米期貨
- (C) 投資外國房地產因怕該國貨幣貶值，賣出該國貨幣期貨
- (D) 預期股市下跌，賣出股價指數期貨



歷屆試題

以期貨契約構建避險部位，乃是利用期貨契約價格變動與現貨價格變動之間何種關係？

- (A)期貨價格波動幅度大
- (B)二者間的同向變動關係
- (C)現貨價格通常低於期貨價格
- (D)現貨價格波動幅度較大



歷屆試題

借著投資組合可以分散的風險稱為？

- (A)市場風險 (Market risk)
- (B)非市場風險 (Non-market risk)
- (C)系統風險 (Systematic risk)
- (D)以上皆是。



歷屆試題

股票指數期貨，如S&P500，最主要是用來規避下列何種風險？

- (A)非系統風險
- (B)公司風險
- (C)非市場風險
- (D)系統風險。



歷屆試題

以下何者不應列入選擇適當期貨契約構建避險策略的考量因素？

- (A)期貨契約標的物
- (B)期貨契約到期月份
- (C)預測未來期貨價格的走勢
- (D)買進或賣空期貨契約數量



歷屆試題

下列何種策略可突顯個別股票的非系統風險，同時排除系統風險？

- (A) 賣空個股買進指數期貨
- (B) 買進個股賣空指數期貨
- (C) 賣空個股賣空指數期貨
- (D) 買進個股買進指數期貨



歷屆試題

您的客戶目前持有大量的股票部位，而且預測未來股市將呈現大幅度的上下波動。您應該建議客戶建構指數期貨避險策略或完全出清手中持有的股票，二者之差異在於：

- (A) 指數期貨的流動性較大
- (B) 現貨股票的交易成本較高
- (C) 出清現貨容易造成現貨股票價格大幅度波動
- (D) 選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

以期貨避險時，有如：

- (A)規避價格風險，但承擔基差風險
- (B)規避基差風險，但承擔價格風險
- (C)同時規避基差風險與價格風險
- (D)基差風險與價格風險均無法消除



歷屆試題

通常避險策略會一直維持，而且儘可能愈接近期貨契約到期日時，才結束避險策略，其中最主要的考量為：

- (A) 交易成本低
- (B) 價格波動性大
- (C) 基差風險小
- (D) 基差風險大



歷屆試題

下列敘述何者正確？

- (A) 避險時是以基差風險取代現貨價格風險
- (B) 避險者即使以1：1之比例買賣期貨,也不一定能完全規避風險
- (C) 當避險者欲求期貨與現貨部位總和風險最小，他必須以1：1比例買賣期貨避險
- (D) A、B正確。



歷屆試題

如果進貨日是在期貨交割日之前一天，則基於何種理由，避險交易會採用下一個交割月份之期貨來避險？

- (A)買賣價差大
- (B)交易量小
- (C)價格波動大
- (D)流動性差



歷屆試題

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) 持有至到期之避險策略，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



歷屆試題

如何利用期貨契約提高系統風險？

- (A)大量買進期貨契約
- (B)大量賣空期貨契約
- (C)與避險策略相仿，但反向買賣期貨契約
- (D)無法提高系統風險



歷屆試題

疊狀避險最大好處是？

- (A) 交易成本較低
- (B) 避險效果較好
- (C) 期貨流動性較佳，價格較合理
- (D) 避險期間與期貨交割日較能配合



歷屆試題

歐洲美元浮動利率貸款之利率為LIBOR+2%，假設每六個月付息一次，且尚有五次未知之利息未付，債務人為消除利率上揚之風險，連續賣出五個交割日均相隔六個月之歐洲美元期貨，稱為？

- (A) 疊狀避險
- (B) 超量避險
- (C) 帶狀避險
- (D) 重複避險



歷屆試題

為了維持避險績效，避險比例動態調整是不可避免的。於實際應用上，通常無法無限制的提高調整頻率，其主要原因為：

- (A)流動性不足
- (B)法規的限制
- (C)交易成本的考量
- (D)避險者的個人喜好



歷屆試題

以股價指數期貨為例，散戶交易人構建的避險策略通常為交叉避險，最主要的原因為：

- (A)現貨部位與標的指數組成（市場投資組合）不同
- (B)避險期間與指數期貨到期日不吻合
- (C)現貨部位與標的指數之單位價值不同
- (D)以上皆非



歷屆試題

計算期貨避險比例的用意在於：

- (A)減少基差風險
- (B)降低避險標的與期貨標的物之吻合問題
- (C)選項(A)(B)皆是
- (D)選項(A)(B)皆非



歷屆試題

於單純避險策略（現貨部位與期貨部位等值）中，隱藏一主要假設條件為：

- (A)期貨價格與現貨價格同向變動
- (B)期貨價格與現貨價格同向而且同幅變動
- (C)期貨價格與現貨價格同向但不須同幅變動
- (D)期貨價格與現貨價格反向變動



歷屆試題

在美國，避險者之部位申報制度由誰制定？

- (A)期交所
- (B)結算所
- (C)CFTC
- (D)不需申報部位



歷屆試題

在最小風險避險比例觀念下，避險者應選擇下列不同R平方之何項期貨契約作為避險工具？

(A)R平方 = 0.5

(B)R平方 = 0.7

(C)R平方 = 0.3

(D)R平方 = 1.5



歷屆試題

若投資人屬風險規避者，其所購買證券之貝他值應為？

- (A)大於1
- (B)等於1
- (C)小於1
- (D)不影響之情況。



歷屆試題

依據 β 值而估計之最小風險避險策略需賣空20口期貨契約。如果避險者僅賣空10口期貨契約，則剩餘的風險為何？

- (A) 1/2系統風險，但非系統風險增加
- (B) 1/2系統風險
- (C) 1/2系統風險，但非系統風險降低
- (D) 零系統風險

期貨理論實務

金融證照課程-22

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

目前投資組合為3150萬元，其 β 值為1.10，S&P500目前為450點，若 β 值要提高為1.50時，應如何操作？

- (A)買入154口S&P
- (B)買入112口S&P期貨
- (C)賣出154口S&P期貨
- (D)期貨賣出56口S&P期貨



歷屆試題

某公司持有1,000萬之上市股票（ β 值為1.2），擬利用指數期貨將資產 β 值調降為0.6，試問其避險策略應如何設計？（指數期貨價格為270，乘數為\$500）

- (A)賣空89口
- (B)買進89口
- (C)賣空44口
- (D)買進44口



歷屆試題

某投資人有價值50,000,000元之股票，其貝他值為1.0，若其欲將貝他值降為0.8，該投資人應出售多少價值之股票，轉投資到無風險資產（貝他值為0）上？

- (A) 10,000,000元
- (B) 15,000,000元
- (C) 20,000,000元
- (D) 25,000,000元



歷屆試題

依據 β 值估計之最小風險避險策略空30口期貨契約。如果避險者反而買進10口期貨契約，調整後之系統風險為？

- (A) $\beta + 1/3\beta$
- (B) $\beta - 1/3\beta$
- (C) $\beta + 10\beta$
- (D) $\beta - 10\beta$



歷屆試題

某甲投資100萬元購買A股票，一個月後，股價指數期貨下跌8%，A股票下跌5%，若某甲事先有以股價指數期貨避險，其損益為？

- (A)-50,000
- (B)-80,000
- (C)30,000
- (D)80,000



歷屆試題

當長期利率高於短期利率時,公債期貨通常呈現？

- (A)正常市場
- (B)逆向市場



歷屆試題

某公司擬於3個月後發行公司債30,000,000萬元，為預防利率上漲，該公司應如何操作？

- (A)買進T-Bond期貨
- (B)賣出T-Bond期貨



歷屆試題

一家台灣成衣製造廠，已有日本進口商的訂單，為了規避風險，該製造廠應如何操作？

- (A)賣棉花期貨
- (B)賣日元期貨
- (C)買日元期貨
- (D)買棉花期貨



歷屆試題

中油若以購買原油期貨避險，可達到？

- (A) 鎖定油價之新台幣成本
- (B) 鎖定油價之美元成本
- (C) 消除油價上漲之風險，同時保有油價下跌之好處
- (D) 無任何避險之功能



歷屆試題

某企業在歐洲美元市場貸款，利率為LIBOR+1%，當時之LIBOR為6%，在賣出歐洲美元期貨避險，且期貨之基差維持不變情況下，其貸款利率？

- (A) 仍為浮動，但起落較小
- (B) 變成與LIBOR 反向變動
- (C) 變成固定利率
- (D) 不一定



歷屆試題

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) 愈接近契約到期時，價格波動異常劇烈
- (B) 契約到期時，成交不易
- (C) 契約到期時，交易限制較大
- (D) 契約到期時，未平倉額太大



歷屆試題

日本人若持有美國藍籌股 (blue chips) ，如何利用CME之契約避險？

- (A)買MMI指數期貨，買日圓期貨
- (B)買MMI指數期貨，賣日圓期貨
- (C)賣MMI指數期貨，賣日圓期貨
- (D)賣MMI指數期貨，買日圓期貨



歷屆試題

某礦商賣出銅期貨避險，何者會造成避險的不完全？

- (A) 當銅現貨與銅期貨的相關係數為1時
- (B) 避險後，基差沒有變動
- (C) 期貨契約規格固定
- (D) 若可以買到所需要的銅期貨數量



歷屆試題

持有成本不包括下列那一項？

- (A) 生產成本
- (B) 利息支出
- (C) 保險費用
- (D) 倉儲成本



歷屆試題

在正常市場中，較遠期交割月份的期貨價格高於最近交割月份的期貨價格，是反應？

- (A)基差
- (B)持有成本
- (C)現貨商品之不可確定性
- (D)現貨商品之可用性



歷屆試題

設每年S&P500指數之股息率為4%，資金成本為每年8%，在3月時6月S&P500期貨指數為425點，則當時9月S&P500期貨指數應為？

- (A)413.20
- (B)419.35
- (C)427.25
- (D)429.25



歷屆試題

原則上，避險時所使用期貨之交割日必須比現貨風險之揭曉日：

- (A) 久遠或同日
- (B) 早到或同日
- (C) 同日
- (D) 無太大關係



歷屆試題

下列何者不會從事期貨的買進避險交易？

- (A) 黃豆進口業者
- (B) 石油煉油業者
- (C) 農產畜牧業者
- (D) 進口商



歷屆試題

某甲以日圓期貨合約來對新台幣匯率避險，是何種避險？

- (A) 交叉避險
- (B) 完全避險
- (C) 部份避險
- (D) 無效避險



歷屆試題

每逢年節，市場預期米酒價格可能大幅上漲，常見許多商店提前大量庫存米酒，待市場價格上漲後，才推出市場待價而沽。以控制進貨成本觀點，此行為可視為

- (A) 多頭預期避險
- (B) 空頭預期避險
- (C) 投機交易
- (D) 選項(A)(B)(C)皆非



歷屆試題

下列敘述何者是不對的？

- (A) 當期貨契約的價格高於現貨價格此為正常市場
- (B) 當遠期契約價格低於近期契約價格此為逆價市場
- (C) 理論上在期貨契約到期時，期貨價格應和現貨價格相同
- (D) 正常市場的基差 (Basis) 為正值



歷屆試題

於完全避險策略，避險者仍有可能遭遇追繳保證金之情況，其主要原因為：

- (A)現貨價格與期貨價格之變動相關性改變
- (B)逐日結算制度
- (C)基差值改變
- (D)現貨價格波動性增大



歷屆試題

期貨的避險理論，主要是以什麼來取代價格風險？

- (A)數量風險
- (B)基差風險
- (C)品質風險
- (D)系統性風險



歷屆試題

在何種情況下，基差絕對值變大對多頭避險較為有利？

- (A) 正常市場
- (B) 逆價市場
- (C) 期貨價格 = 現貨價格
- (D) 選項(A)(B)(C)皆非



歷屆試題

若基差為負，但預期其絕對值會縮小，則買方避險者之避險比率應：

- (A)大於一
- (B)等於一
- (C)小於一
- (D)不一定

期貨理論實務

金融證照課程-23

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

在逆價市場中，預期基差絕對值會縮小，應：

- (A)應提高空頭避險之避險比例
- (B)應降低空頭避險之避險比例
- (C)應提高多頭避險之避險比例
- (D)選項(B)(C)皆是



歷屆試題

在一般正常市場 (normal market) 時，利率愈低，基差愈？

- (A) 愈大
- (B) 愈小
- (C) 先小後大
- (D) 不一定



歷屆試題

下列有關基差敘述何者正確？

- (A) 在逆價差市場中，基差為負值
- (B) 基差可能隨時變寬或變窄
- (C) 當基差固定不變時，期貨能夠完全發揮避險之功能
- (D) B、C皆正確



歷屆試題

空頭避險者在沖銷日應？

- (A)賣出現貨、買進期貨
- (B)買進現貨、賣出期貨
- (C)買進現貨、買進期貨
- (D)賣出現貨、賣出期貨



歷屆試題

空頭避險策略中，下列何種基差值的變化對於避險策略有負面貢獻？

- (A) 基差值為正，而且絕對值變大
- (B) 基差值為負，而且絕對值變小
- (C) 基差值為正，而且絕對值變小
- (D) 無法判斷



歷屆試題

在何種情況下，基差絕對值變大對多頭避險較為有利？

- (A) 正常市場
- (B) 逆價市場
- (C) 期貨價格 = 現貨價格
- (D) 選項(A)(B)(C)皆非



歷屆試題

多頭避險者在基差-7時進行避險，在基差-1時結清部位，其避險損益為：

- (A)獲利8
- (B)損失8
- (C)獲利6
- (D)損失6



歷屆試題

成「逆價市場」的原因，下列何者描述正確？A.預期未來價格將下跌 B.預期有大豐收C.現貨供給緊縮 D.現貨供給大增

(A)A.、B.

(B)A.、C.

(C)B.、C.

(D)A.、B.、C.



歷屆試題

在逆價市場中 (Inverted market) ，以賣期貨避險者，會希望基差 (basis) 之絕對值：

- (A) 不變
- (B) 變大
- (C) 變小
- (D) 無所謂



歷屆試題

正常市況下，空頭避險者於何種情況下獲利？

- (A)基差變小 (窄)
- (B)基差轉強
- (C)基差變大 (寬)
- (D)A、B皆是



歷屆試題

某出口商在期貨市場進行空頭避險，若基差由 - 3 轉為 - 2，則此次避險損益如何？

- (A) 虧損，因基差變小
- (B) 獲利，因基差轉強
- (C) 獲利，因基差變大
- (D) 虧損，因基差轉弱



歷屆試題

下列何者適合多頭避險？

- (A) 種類玉米的農夫
- (B) 原油生產者
- (C) 棉紡織廠
- (D) 金礦開採者



歷屆試題

完全競爭的必要條件是如何？

- (A) 基差變大
- (B) 基差不變
- (C) 基差等於1
- (D) 基差變小



歷屆試題

某一紡織廠於棉花現貨與期貨基差為 $-\$0.02$ 時買入棉花期貨避險，而於基差轉為 $\$0.005$ 結平期貨部位，因此期貨避險後之損益為？

- (A) 每單位損失 $\$0.025$
- (B) 每單位獲利 $\$0.025$
- (C) 每單位獲利 $\$0.075$
- (D) 無法判斷損益



歷屆試題

賣出玉米期貨，基差由10¢變成15¢，每一口契約損益如何？

- (A)獲利250美金
- (B)損失250美金
- (C)獲利50美金
- (D)損失50美金



歷屆試題

某一避險者買入小麥期貨避險，若基差由-50 ¢ 為-30 ¢，則該避險交易之損益為？

- (A) 淨損失\$1,250
- (B) 淨利\$1,250
- (C) 淨損失\$1,000
- (D) 淨利得1,000



歷屆試題

如果2010年8月31日為預定的避險期間了結日，下列何種到期月份的期貨契約為較適合的避險工具？

- (A)2010年8月
- (B)2010年9月
- (C)2010年11月
- (D)2010年12月



歷屆試題

一月間，某一農人預計在六月間將有20,000蒲式耳軟紅冬麥之收成，當時小麥現貨價格為每蒲式耳\$3.85，為了鎖定小麥未來售價，該農人以\$3.60的價格賣出小麥期貨避險，六月初，該農人以\$3.50出售小麥，並以\$3.40結平期貨部位，因此避險結果，小麥每蒲式耳之有效價格 (effective price) 為？

- (A)\$3.50
- (B)\$3.60
- (C)\$3.70
- (D)\$3.80



歷屆試題

若有以臺幣計價之美金期貨，某進口商以33.08買進該期貨，在以33.54結匯支付貨款後，立刻以33.1賣出期貨，其有效匯率為？

- (A)33.08
- (B)33.01
- (C)33.15
- (D)33.52



歷屆試題

某一儲蓄銀行想購買債券，並想利用長期公債期貨來避險。當時的現貨價格102-21，長期公債期貨為103-15。在期貨價格於105-16，現貨價格為103-06時，結束部位，請問真正的購買成本是？

- (A)\$101,156.25
- (B)\$103,187.5
- (C)\$104,687.5
- (D)\$102,156.5

期貨理論實務

金融證照課程-24

授課老師 王必勝 老師





投機、套利、價差交易

一、投機性交易

二、套利：所謂套利指利用現貨與期貨間，所存在之價格不均衡。

三、價差：買進「相對便宜」期貨，賣出「相對較貴」期貨，意謂期貨間之差。

1. 可以增加市場流動性。
2. 可以使相關期貨價格間，維持相對均衡。



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

1. 市場內價差交易

(1) 相同交易所，相同商品，不同交割月份。

(2) 例如：CBOT BUY 7月 WHEAT

SELL 9月 WHEAT

(3) 此種策略獲利與否，決定於兩個不同交易月份之間的「持有成本」。

(4) 又稱限月價差



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

2. 市場間價差交易

(1) 不同交易所，相同商品，相同交割月份。

(2) 例如：CBOT BUY N8 WHEAT

KCBT SELL N8 WHEAT

(3) 分析此種價差交易，首重「運輸成本」



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

3. 商品間價差交易

(1) 不同商品，但商品間具有互補性質

(2) 商品不同，數量相同，交易所可不同，交割月份可不同

(3) 例如：CBOT BUY N8 WHEAT

KCBT SELL N8 CORN



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

4. 加工商品間價差交易：

- (1) 黃豆加工廠：規避加工毛利縮小，從事買黃豆期貨，賣黃豆油、黃豆粉期貨，稱為榨取差價交易 (crush spread)；反之，稱為反榨取差價交易 (Reverse crush spread)。
- (2) 石油煉解廠：規避加工毛利縮小，從事買原油期貨，賣汽油期貨，稱為裂解差價交易 (crack spread)；反之，稱為反裂解差價交 (Reverse crack spread)。



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

5. 縱列價差交易：

兩組價差交易在兩個不同但相關性高的期貨合約上操作，稱之。

例如：BUY 3月 SP500 SELL 3月 DJIA

 BUY 6月 DJIA SELL 6月 SP500



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

6. 蝶狀、兀鷹價差交易：

在同一商品期貨市場進行兩組價差交易，每組價差交易均含兩個不同交割月份的期貨，且二組價差交易方向相反，如兩組所含之期貨有一共同交割月份，則二組價差交易合稱蝶狀價差交易，如兩組價差交易無共同交割月份，則合稱兀鷹差價交易。



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

6. 蝶狀、兀鷹價差交易：

(1) 蝶狀：

| 蝶狀 | | |
|------|---------------|---------------|
| 多頭蝶狀 | BUY 3月 SP500 | SELL 6月 SP500 |
| | BUY 9月 SP500 | SELL 6月 SP500 |
| 空頭蝶狀 | SELL 3月 SP500 | BUY 6月 SP500 |
| | SELL 9月 SP500 | BUY 6月 SP500 |

投機、套利、價差交易

四、價差型態：

6. 蝶狀、兀鷹價差交易：

(1) 兀鷹：

| 兀鷹 | | |
|------|----------------|---------------|
| 多頭兀鷹 | BUY 3月 SP500 | SELL 6月 SP500 |
| | BUY 12月 SP500 | SELL 9月 SP500 |
| 空頭兀鷹 | SELL 3月 SP500 | BUY 6月 SP500 |
| | SELL 12月 SP500 | BUY 9月 SP500 |



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

7. 其它價差型態

- (1) 從事差價交易者，預期差距會擴大，則買進價格高者，賣出價格低者
- (2) 從事差價交易者，預期差距會縮小，則買進價格低者，賣出價格高者



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

8. 泰德 (TED) 差價交易：

- (1) 美國國庫券 (T-Bill) 和歐洲美元 (ED) 之間的價差交易
- (2) 二者期貨報價皆是IMM指數報價形式
- (3) 美國國庫券 (T-Bill) 信用優於歐洲美元 (ED)
- (4) 預期景氣衰退，經濟不穩定，買TED (泰德) 差價交易—買T-Bill、賣ED
- (5) 預期景氣回升，經濟將穩定，賣TED (泰德) 差價交易—賣T-Bill、買ED



投機、套利、價差交易

四、價差型態：

9. NOB 差價交易— (中期債券 T-Note , 長期債券 T-Bond)

- (1) 預期利率上漲，債券價格下跌，買 NOB 差價交易—買 T-Note、賣 T-Bond
- (2) 預期利率下跌，債券價格上漲，賣 NOB 差價交易—賣 T-Note、買 T-Bond

期貨理論實務

金融證照課程-25

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

預期降低存款準備率，應如何操作？

- (A)買公債期貨賣權
- (B)買公債期貨
- (C)賣公債期貨。



歷屆試題

避險者與投機者之主要差別在於：

- (A) 避險者持有現貨部位
- (B) 避險者無法預測未來價格變動
- (C) 投機者持有現貨部位
- (D) 投機者有預測未來價格變動的能力



歷屆試題

下列何者不是投機對期貨交易市場的功能？

- (A) 承擔避險者轉承的風險
- (B) 增加交易量及促進市場的流動性
- (C) 降低價格的波動，擴大獲利的可能
- (D) 經由套利操作，使相關市場或產品之價格移動



歷屆試題

當小陳預期美國到期收益率曲線的斜率將會變陡，請問其應：

- (A)買進長期公債期貨
- (B)買進國庫券期貨
- (C)買進國庫券期貨、賣出長期公債期貨
- (D)以上皆可



歷屆試題

在臺灣市場中利用歐元和日圓期貨價差而進行的期貨交易稱為？

- (A) 交叉匯率價差交易
- (B) 泰德價差交易
- (C) 擠壓式價差交易
- (D) 縱列式價差交易



歷屆試題

從事差價交易者如預期近月與遠月價格之差距會擴大，則應如何交易？

- (A)買進價格高者，同時賣出價格低者
- (B)買進價格低者，同時賣出價格高者
- (C)以上皆是
- (D)以上皆非



歷屆試題

某交易者認為目前小麥的現貨價格太低，所以買進小麥現貨，並賣出等量的小麥期貨契約，到交割日時，以現貨交割，此做法稱為：

- (A)空頭避險
- (B)交叉交易
- (C)套利交易
- (D)以上皆非



歷屆試題

下列何者不是價差交易吸引交易人的主要原因？

- (A) 交易成本較小
- (B) 交易風險較小
- (C) 獲利較高
- (D) 保證金較少



歷屆試題

下列敘述何者有誤：

- (A) 價差交易之報酬會較一般投機策略小
- (B) 價差交易之風險較一般投機策略小
- (C) 價差交易之保證金較一般投機策略少
- (D) 投機策略之操作手法為買低賣高



歷屆試題

價差交易，其槓桿效果較單純的買賣單？

(A)大

(B)小

(C)以上皆非



歷屆試題

在價差（近期期貨價格 - 遠期期貨價格為+5時，買入近期期貨並賣出遠期期貨，價差多少時平倉會有損失？

- (A)4
- (B)5
- (C)6
- (D)7



歷屆試題

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



歷屆試題

假設過去S&P500指數期貨之波動性較DJIA指數期貨大，請問當小明看空美國股市時，其價差策略應為何？

- (A)買S&P500指數期貨，賣DJIA指數期貨
- (B)賣S&P500指數期貨，買DJIA指數期貨
- (C)買S&P500指數期貨，買DJIA指數期貨
- (D)賣S&P500指數期貨，賣DJIA指數期貨



歷屆試題

當GPM太小時，從事差價交易者認為GPM會擴大，應如何操作？

- (A)買黃豆期貨
- (B)買黃豆期貨、賣黃豆油 / 黃豆粉期貨
- (C)賣黃豆油 / 黃豆粉期貨
- (D)賣黃豆期貨、買黃豆油 / 黃豆粉期貨



歷屆試題

黃豆加工廠為鎖定其榨油利潤，適當的避險策略為？

- (A)買黃豆油期貨
- (B)賣黃豆油期貨
- (C)賣黃豆粉期貨
- (D)買黃豆期貨 / 賣黃豆油、豆粉期貨



歷屆試題

投資人進行一筆買入泰德價差交易，表示投資人預期？

- (A)利率將下跌
- (B)利率將上揚
- (C)國庫券利率與歐洲美元利率利差擴大
- (D)歐洲美元利率與國庫券利率之利差將縮小



歷屆試題

因美國政府發行的國庫券，信用一定比歐洲民間銀行發行之歐洲美元信用好，所以當預期景氣蕭條時，應採取的交易策略為？

(A)買進T-Bill期貨、賣出ED期貨

(B)賣出T-Bill期貨、買ED期貨



歷屆試題

投機者買進歐洲美元定存單期貨，賣出等量國庫券期貨，則他對市場的預期為？

- (A) 未來經濟會好轉
- (B) 未來經濟會衰退
- (C) 市場不正常
- (D) 選項(A)(B)(C)皆非



歷屆試題

期貨價差交易能否獲利，主要的考量因素是什麼？

- (A)期貨間價格的相對走勢
- (B)個別期貨價格的走勢
- (C)期貨交易量的大小
- (D)現貨交易量的大小



歷屆試題

某一交易者在小麥五月份期貨對七月份期貨有6¢升水 (premium) 時買五月小麥期貨並賣七月小麥期貨，後來在五月份期貨對七月份期貨有16¢升水時，結平部位。在不考慮交易成本情況下，其每一蒲耳之交易損失為？

- (A) 損失10¢
- (B) 損失22¢
- (C) 獲利10¢
- (D) 獲利22¢



歷屆試題

假設五月份的小麥期貨在芝加哥交易所的價格為每交易單位20,200美元，但在堪薩市交易所的價格為20,190美元，若過去的資料顯示兩者的價格差異大約為20元，則該進行怎樣的價差交易以獲利？

- (A) 買芝加哥交易所的五月小麥期貨，賣堪薩市交易所的五月小麥期貨
- (B) 買芝加哥交易所的五月小麥期貨，買堪薩市交易所的五月小麥期貨
- (C) 賣芝加哥交易所的五月小麥期貨，賣堪薩市交易所的五月小麥期貨
- (D) 賣芝加哥交易所的五月小麥期貨，買堪薩市交易所的五月小麥期貨



歷屆試題

同上題，這樣的操作策略稱為什麼？

- (A) 相異市場之價差操作
- (B) 泰德價差操作
- (C) 不同商品之價差操作
- (D) 相同市場之價差操作



歷屆試題

3月份原油期貨為每桶\$15，6月份原油期貨為每桶\$15.55，投資人若預期價差將會縮小時，應採何種策略？

- (A)買3月份合約，賣6月份合約
- (B)買3月份及6月份合約
- (C)賣3月份及6月份合約
- (D)賣3月份合約，買6月份合約



歷屆試題

投資人於TED價差為55點時買了10張IMM的國庫券期貨並賣10張歐洲美元期貨，數日後以TED65點結平其TED價差部位，該投資的損益為？

- (A) 獲利\$1,250
- (B) 損失\$1,250
- (C) 獲利\$2,500
- (D) 損失\$2,500



歷屆試題

市場間價差交易是指？

- (A) 兩個相同商品，不同月份，相同交易所之交易
- (B) 兩個相同商品，不同交割月份，相同交易所之間的交易
- (C) 兩個相同交割月份之商品，不同交易所間之交易



歷屆試題

若交易人發現三月、六月、九月的S&P500股價指數期貨的價格分別為425.25、432.15、434，若此交易人分析以後，認為三月和六月間的價差太大，而六月和九月之價差太小，則此交易人可能採取下列何種策略？

- (A)買進兩個六月的期貨契約，並賣出一個三月和九月的期貨契約
- (B)賣出兩個六月的期貨契約，並買進一個三月和九月的期貨契約
- (C)買進一個三月期貨契約，並賣出一個九月的期貨契約
- (D)賣出一個三月契約，並買進一個九月的期貨契約



歷屆試題

同上題，此種交易策略稱為下列何種策略？

- (A)兀鷹價差交易
- (B)蝶狀價差交易
- (C)縱列價差交易
- (D)泰德價差交易



歷屆試題

如果我們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，如果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
- (B)兀鷹價差交易
- (C)縱列價差交易
- (D)泰德價差交易



歷屆試題

下列何者由兩組價差交易所組成？

- (A) 縱列價差交易
- (B) 蝶狀價差
- (C) 兀鷹價差
- (D) 以上皆是

期貨理論實務

金融證照課程-26

授課老師 王必勝 老師





何謂「選擇權」

- 一、意義：選擇權是一種契約，契約的一方（買方）有權於一定的期間內，依特定價格（履約價格）買進或賣出該標的權利，可分為「買權」或「賣權」。

| | 買方 (Long) | 賣方 (Short) |
|-------|-------------|--------------|
| 權利與義務 | 買方擁有執行履約的權利 | 賣方被履約只有義務 |
| 權利金 | 支付 | 收取 |
| 履行契約 | 決定權在買方 | 賣方無法要求買方履約 |
| 最大損失 | 權利金 | 無限 |
| 最大獲利 | 無限 | 權利金 |

例如：預售屋或是訂金（一般是內扣，選擇權是外加）



何謂「選擇權」

二、種類：

1. 買權 (call options)：買權的買方在特定的時間內以特定價格 (履約價格) 買進特定標的物的權利 (買入期貨合約的權利)，類似股票市場融資的概念。
2. 賣權 (put options)：賣權的買方在特定的時間內以特定的價格 (履約價格) 賣出特定標的物的權利 (賣出期貨合約的權利)，類似股票市場融券的概念。
3. 例如：出口配額可算是一種買權;保險、退貨保證等，可算是一種賣權。



何謂「選擇權」

三、選擇權的要素：

1. 標的物：標的物的品質、數量、交割方式均有明確規定，標的物可以為股票（股票選擇權），也可以為期貨（期貨選擇權）。
2. 履約價格：履約價格是買、賣雙方於履行合約時所實行的價格。若標的物為期貨，履約價格是由交易所決定。
3. 期限：選擇權必須有一定的到期日，作為買、賣雙方履約時的基準日。

期貨理論實務

金融證照課程-27

授課老師 王必勝 老師





權利金與Delta值

一、權利金：

1. 權利金 = 內含價值 + 時間價值

- (1) 內含價值：選擇權到期前，在任何時點將選擇權履約所能獲得的利益。
- (2) 時間價值：未含（或扣除）內含價值的權利金，稱之。離到期日愈遠，時間價值愈高；愈深入「價內」，時間價值愈低。



權利金與Delta值

一、權利金：

2. 價內、價外、價平

(1) 價內：有內含價值之選擇權，即稱為價內。

(2) 價外：無內含價值之選擇權。



權利金與Delta值

一、權利金：

2. 價內、價外、價平

(3) 價內、外之判定如下圖：

| 價內 (內含價值) | 履約價格 | 價外 |
|-------------|------|-------------|
| PUT (賣權) | 110 | CALL (買權) |
| 標的物市價 | 100 | 標的物市價 |
| CALL (買權) | 90 | PUT (賣權) |

(4) 價平：履約價格等於標的物市價，稱之。

權利金與Delta值

| (TXO) 台指選擇權現貨 17881.58↑▲55.32 +0.31% | | | | | | | | 台股指數近月(一般) 17878↓▲60 +0.34% | | | | | | | |
|---|------|-------|-------|----|-----|------|--------------------|------------------------------------|-----|------|-------|----|-----|------|--|
| 買權Call | | | | | | | | 賣權Put | | | | | | | |
| 買進 | 賣出 | 成交 | 漲跌 | 單量 | 總量 | 未平倉 | 2022/01 剩餘: 38天 | 買進 | 賣出 | 成交 | 漲跌 | 單量 | 總量 | 未平倉 | |
| 850 | 865 | -- | -- | 0 | 0 | 78 | 17100 | 132 | 134 | 131= | ▼21.0 | 1 | 227 | 665 | |
| 770 | 780 | -- | -- | 0 | 0 | 105 | 17200 | 151 | 152 | 152↑ | ▼20.0 | 2 | 349 | 2924 | |
| 690 | 700 | 725↓ | ▲65.0 | 2 | 3 | 49 | 17300 | 171 | 173 | 173= | ▼24.0 | 18 | 395 | 759 | |
| 610 | 620 | 610↓ | ▲25.0 | 1 | 5 | 60 | 17400 | 194 | 196 | 196↑ | ▼26.0 | 1 | 85 | 496 | |
| 540 | 550 | 540↓ | ▲25.0 | 1 | 5 | 273 | 17500 | 221 | 222 | 223= | ▼29.0 | 1 | 84 | 1219 | |
| 472 | 475 | 474↓ | ▲32.0 | 2 | 5 | 1704 | 17600 | 251 | 252 | 251↑ | ▼29.0 | 1 | 78 | 2592 | |
| 408 | 412 | 405↓ | ▲23.0 | 3 | 44 | 1485 | 17700 | 285 | 287 | 285↓ | ▼40.0 | 1 | 216 | 790 | |
| 347 | 350 | 348↑ | ▲25.0 | 2 | 101 | 1316 | 17800 | 323 | 326 | 324↓ | ▼41.0 | 13 | 123 | 498 | |
| 292 | 295 | 293↑ | ▲23.0 | 1 | 105 | 659 | 17900 | 367 | 371 | 370↓ | ▼38.0 | 2 | 28 | 396 | |
| 242 | 244 | 244↓ | ▲22.0 | 1 | 165 | 1346 | 18000 | 417 | 421 | 417= | ▼47.0 | 1 | 31 | 999 | |
| 197 | 199 | 200↑ | ▲18.0 | 1 | 132 | 1060 | 18100 | 469 | 479 | -- | -- | 0 | 0 | 52 | |
| 158 | 160 | 158= | ▲14.0 | 1 | 183 | 1433 | 18200 | 530 | 540 | 500 | ▼80.0 | 1 | 1 | 26 | |
| 124 | 125 | 124↑ | ▲10.0 | 7 | 152 | 1790 | 18300 | 595 | 605 | -- | -- | 0 | 0 | 7 | |
| 95 | 97 | 95= | ▲7.0 | 1 | 206 | 2444 | 18400 | 665 | 680 | -- | -- | 0 | 0 | 68 | |
| 72 | 73 | 72↓ | ▲5.0 | 3 | 234 | 2222 | 18500 | 745 | 755 | -- | -- | 0 | 0 | 3 | |
| 54 | 55 | 54= | ▲4.0 | 1 | 90 | 2267 | 18600 | 825 | 845 | -- | -- | 0 | 0 | 3 | |
| 39.5 | 41.0 | 40.0= | ▲3.0 | 1 | 140 | 991 | 18700 | 910 | 930 | -- | -- | 0 | 0 | 0 | |

權利金與Delta值

| (TXO) 台指選擇權現貨 17861.80 ↓ ▲ 35.54 +0.20% | | | | | | | | 台股指數近月(一般) 17850 ↑ ▲ 32 +0.18% | | | | | | |
|---|-----|------|------|----|------|------|---------|--|------|------|-------|----|-------|----|
| 買權Call | | | | | | | | 賣權Put | | | | | | |
| 買進 | 賣出 | 成交 | 漲跌 | 單量 | 總量 | 未平倉 | 選擇履約價 | 買進 | 賣出 | 成交 | 漲跌 | 單量 | 總量 | 未平 |
| 107 | 108 | 107↓ | ▼4.0 | 1 | 8927 | 8554 | 17800 | 57 | 59 | 59↑ | ▼34.0 | 1 | 15695 | 76 |
| 323 | 325 | 321↑ | ▼2.0 | 1 | 177 | 1316 | 2021/12 | 329 | 334 | 334↑ | ▼31.0 | 1 | 214 | 4 |
| 428 | 452 | -- | -- | 0 | 0 | 42 | 2022/01 | 464 | 486 | -- | -- | 0 | 0 | |
| 530 | 550 | -- | -- | 0 | 0 | 195 | 2022/02 | 620 | 645 | 610 | ▼55.0 | 1 | 1 | |
| 755 | 785 | -- | -- | 0 | 0 | 47 | 2022/03 | 965 | 1000 | -- | -- | 0 | 0 | |
| | | | | | | | 2022/06 | | | | | | | |



權利金與Delta值

一、權利金：

3. 影響權利金的五大因素：

- (1) 標的物價格：標的物價格愈高，「買權」權利金愈高，呈同相關係。標的物價格愈高，「賣權」權利金愈低，呈反相關係。
- (2) 履約價格的變動：履約價格愈高，「買權」權利金愈低，呈反向關係。履約價格愈高，「賣權」權利金愈高，呈同向關係。
- (3) 標的物波動性：波動率愈大，權利金的價格也愈高。



權利金與Delta值

一、權利金：

3. 影響權利金的五大因素：

(4) 到期時間：到期日愈遠，權利金愈高。

(5) 利率水準：利率愈高，「買權」權利金愈高，「賣權」權利金愈低。

(6) 內含價值深受「標的物價格」及「履約價格」的影響，時間價值深受「標的物波動性」、「到期時間」、「利率水準」的影響。



權利金與Delta值

二、Delta值：期貨價格變動一元，選擇權價值所變動的數值。

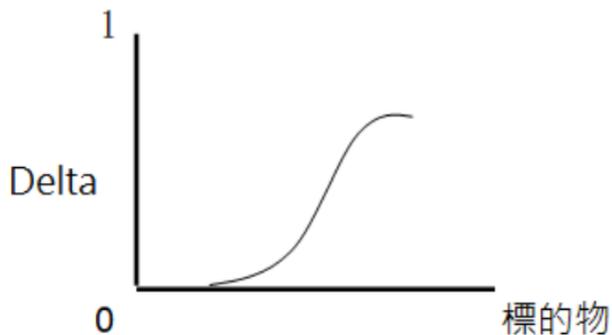
1. 「買權」Delta值介於0~1之間。
2. 「賣權」Delta值介於0~-1之間。
3. 就理論上而言，相同履約價，「買權」的絕對值Delta加「賣權」的絕對值Delta值等於1。



權利金與Delta值

二、Delta值：期貨價格變動一元，選擇權價值所變動的數值。

4. 因此選擇權愈深入價內，其Delta絕對值會愈大。圖為買權履約價固定時，其Delta值與標的價格關係，曲線說明價格愈高，買權愈深入價內，Delta值愈趨近1。



期貨理論實務

金融證照課程-28

授課老師 王必勝 老師



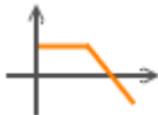
選擇權四種基本交易策略

一、買權 (call options) :

1. 買進「買權」：取得以履約價格買入標的物權利，若是期貨選擇權，買方如要求履約，會得到「期貨多頭部位」。(大幅看多)



2. 賣出「買權」：給予「買權」的買方以履約價格買入標的物的義務，若是期貨選擇權，賣方則被指定一個「期貨空頭部位」。(小幅看空)

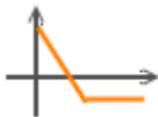




選擇權四種基本交易策略

二、賣權 (put options) :

1. 買進「賣權」：取得以履約價格賣出標的物的權利，若是期貨選擇權，買方如要求履約，會得到「期貨空頭部位」。(大幅看空)



2. 賣出「賣權」：給予「賣權」的買方以履約價格賣出標的物的義務，若是期貨選擇權，賣方則被指定一個「期貨多頭部位」。(小幅看多)



選擇權四種基本交易策略

三、四種基本交易策略分析：

| | 買進買權 | 賣出買權 | 買進賣權 | 賣出賣權 |
|----------|----------|----------|----------|----------|
| 對標的期貨之判斷 | 大幅看多 | 小幅看空 | 大幅看空 | 小幅看多 |
| 保證金 | 無 | 有 | 無 | 有 |
| 權利金 | 付 | 收 | 付 | 收 |
| 最大獲利 | 無上限 | 權利金收入 | 履約價格減權利金 | 權利金收入 |
| 最大損失 | 權利金支出 | 無上限 | 權利金支出 | 履約價格減權利金 |
| 損益平衡點 | 履約價格加權利金 | 履約價格加權利金 | 履約價格減權利金 | 履約價格減權利金 |

期貨理論實務

金融證照課程-29

授課老師 王必勝 老師





選擇權價差交易(一)

- 一、貸方差價交易：價差交易的兩個期權，若期初在權利金方面有「收入」，稱之。
- 二、借方差價交易：價差交易的兩個期權，若期初在權利金方面有「支出」，稱之。



選擇權價差交易(一)

三、四種主要價差交易策略

1. 「買權看多」價差交易：買低的履約價買權，賣高的履約價買權。
2. 「買權看空」價差交易：買高的履約價買權，賣低的履約價買權。
3. 「賣權看多」價差交易：買低的履約價賣權，賣高的履約價賣權。
4. 「賣權看空」價差交易：買高的履約價賣權，賣低的履約價賣權。



選擇權價差交易(一)

三、四種主要價差交易策略

| | 買權 看多價差 | 買權 看空價差 | 賣權 看多價差 | 賣權 看空價差 |
|-------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| 借方/貸方 | 借方 | 貸方 | 貸方 | 借方 |
| 最大獲利 | 履約價格之差 -權利金之差 | 權利金之差 | 權利金之差 | 履約價格之差 -權利金之差 |
| 最大損失 | 權利金之差 | 履約價格之差 -權利金之差 | 履約價格之差 -權利金之差 | 權利金之差 |
| 損益平衡點 | 履約價格較低者 + 權利金之差 | | 履約價格較高者 - 權利金之差 | |



選擇權價差交易(一)

- 四、垂直價差交易：價差交易的兩個期權，若到期日期相同，但履約價格不同，則稱之為垂直差價交易。

- 五、水平價差交易：價差交易的兩個期權，若到期日期不同，但履約價格相同，則稱之為水平價差或曆差交易。

- 六、對角價差交易：價差交易的兩個期權，若到期日與履約價格皆不相同，則稱為對角價差交易。



選擇權價差交易(一)

七、蝶狀價差交易：

1. 一個「買權看多」價差交易 + 一個「買權看空」價差交易。
2. 三個不同的履約價。
3. 多頭蝶狀價差交易：買「最高」與「最低」的履約價，賣「兩者之間」的履約價。
4. 空頭蝶狀價差交易：買「兩者之間」的履約價，賣「最高」與「最低」的履約價。



選擇權價差交易(一)

八、兀鷹價差交易：

1. 一個「買權看多」價差交易 + 一個「買權看空」價差交易。
2. 四個不同的履約價。
3. 多頭兀鷹價差交易：買「最高」與「最低」的履約價，賣「兩者之間」的履約價。
4. 空頭兀鷹價差交易：買「兩者之間」的履約價，賣「最高」與「最低」的履約價。



選擇權價差交易(一)

九、盒狀價差交易：

1. 一個「買權看多」價差交易 + 一個「賣權看空」價差交易。
2. 一個「買權看空」價差交易 + 一個「賣權看多」價差交易。

期貨理論實務

金融證照課程-30

授課老師 王必勝 老師





選擇權價差交易(二)

- 一、何謂買進價差：同時買進買權與賣權，到期日相同，履約價可相同或不相同，又分為買進跨式、買進勒式。
- 二、何謂賣出價差：同時賣出買權與賣權，到期日相同，履約價可相同或不相同，又分為賣出跨式、賣出勒式。
- 三、何謂「跨式」：同時買進或賣出到期日相同、履約價相同的買權與賣權組合。
- 四、何謂「勒式」：同時買進或賣出到期日相同、履約價不同的買權與賣權組合。



選擇權價差交易(二)

五、下跨式交易部位：

1. 定義：買進一個買權並買進一個賣權，兩個期權的履約價格、到期日、數量皆相同，稱為下跨式部位。
2. 時機：預期行情將大幅上漲或大幅下跌,但不知是大漲或大跌行情時。
3. 損益平衡點：履約價格 \pm 權利金之和（超過或跌破損益平衡點就開始賺錢）。
4. 最大損失：權利金之和
5. 最大獲利：無限



選擇權價差交易(二)

六、上跨式交易部位：

1. 定義：賣出一個買權並賣出一個賣權，兩個期權的履約價格、到期日、數量皆相同，稱為上跨式部位。
2. 時機：預期行情是上有鍋蓋下有鐵板的盤整行情時使用之。
3. 損益平衡點：履約價格 \pm 權利金之和（超過或跌破損益平衡點就開始賠錢）。
4. 最大損失：無限
5. 最大獲利：權利金之和



選擇權價差交易(二)

七、其它常考重要策略

1. 保護性賣權：透過買進賣權以規避標的物下跌的風險，（買期貨、買進期貨賣權）。
2. 保護性買權：透過買進買權以規避標的物上揚的風險，（賣期貨、買進期貨買權）。
3. 備兌買權：亦稱掩護性買權，預期價格波動不會太大，（買期貨、賣出期貨買權），主要用來降低持有成本；例如：證券商發行認購權證。
4. 備兌賣權：亦稱掩護性賣權，預期價格波動不會太大，（賣期貨、賣出期貨賣權），主要用來降低持有成本；例如：證券商發行認售權證。

期貨理論實務

金融證照課程-31

授課老師 王必勝 老師





選擇權實務

一、台灣證券交易所發行量加權股價指數

1. 簡稱：臺指選擇權 (TXO)
2. 履約型態：歐式
3. 契約乘數：指數每點新臺幣50元
4. 到期月份：自交易當月起連續3個月份，另加上3月、6月、9月、12月中2個接續的季月，另除每月第2個星期三外，得於交易當週之星期三加掛次一個星期三到期之契約。
5. 每日漲跌幅：前一營業日加權股價指數收盤價之百分之十。
6. 交割方式：未沖銷之價內部位，於到期日自動履約。
7. 課稅方式：權利金價值之千分之一；若現金交割，為契約值之十萬分之二。



選擇權實務

二、國內選擇權實務

1. 委託方式：委託方式分為市價委託及限價委託兩種，市價委託須加註條件，又分為FOK及IOC。
 - (1) FOK：委託數量須立刻且全部成交，否則就全部取消。
 - (2) IOC：委託數量須立刻成交，部分成交有效，未成交則取消。
2. 開盤前系統僅接受加註IOC之市價單或限價單。
3. 單一委託：與期貨相同，可使用限價單（每筆最多200口）；市價單一般交易時段每筆最多10口，盤後交易5口。



選擇權實務

二、國內選擇權實務

4. 組合式委託：係指同時買或賣不同選擇權序列之複合式委託交易，包含兩個不同之選擇權序列（俗稱兩隻腳），必須兩邊同時成交，該筆委託始完成，組合委託必須加註FOK或IOC限制條件才可執行。
5. 撮合交易：委託單進入交易系統後，便依下列原則進行撮合
 - (1) 價格優先、時間優先。
 - (2) 市價委託優於現價委託與報價委託，而報價委託於委託單簿中之排序與其他限價委託相同，市價單撮合時，無檔次限制。
 - (3) 開盤時採「集合競價」，交易時段採「逐筆撮合」，開盤前兩分鐘不可以刪單或改單。
 - (4) 組合式委託中之各選擇權序列須同時成交，該委託方得生效。



選擇權實務

三、造市者

1. 流動性提供者
2. 報價之義務
3. 僅期貨自營商始能為造市者，其資格須經期貨交易所核可。
4. 採用確定報價方式，開盤前不接受詢價。



選擇權實務

四、其它事項

1. 全球第一個選擇權集中市場：芝加哥選擇權交易所（CBOE），1973年。
2. 期貨選擇權於1982年正式交易（T-Bond）。
3. 買賣選擇權是以權利金的價格為之，所以權利金價格是由市場供需決定。
4. 履約型態：到期前不可行使履約權利者，稱為歐式選擇權，到期前任何一天皆可履約者為美式選擇權。
5. 平倉方式：選擇權平倉時,除原先買進（賣出）改為賣出（買進）外，其餘履約價格、月份、買（賣）權皆必須與原有部位相同。



選擇權實務

四、其它事項

5. 平倉方式：選擇權平倉時,除原先買進 (賣出) 改為賣出 (買進) 外，其餘履約價格、月份、買 (賣) 權皆必須與原有部位相同。
6. SPAN結算保證金制度：
 - (1) CME期貨交易所於1990年首創。
 - (2) SPAN制度為選擇權結算保證金的方式之一。
 - (3) 衡量模擬選擇權賣方所有之選擇權與期貨部位的價值風險變化。
 - (4) 考慮16種不同的市場情境來決定保證金。
 - (5) 因應1天最大之可能損失，為大多數期貨交易所採用。



歷屆試題

對保證金及權利金之敘述，下列何者正確？

- (A)期貨交易與選擇權交易的賣方均須付保證金
- (B)期貨交易與選擇權交易均應付保證金
- (C)期貨交易只須付保證金，選擇權交易只須付權利金
- (D)以上皆非。



歷屆試題

選擇權權利金如何形成？

- (A)由結算所制定
- (B)透過市場競價決定
- (C)交易所決定
- (D)CFTC制定。



歷屆試題

期權的履約價格如何形成？

- (A)由CFTC制定
- (B)交易所決定
- (C)結算所制定
- (D)公開競價決定



歷屆試題

我國指數選擇權之權利金每日最大漲跌點數：

(A)以前一營業日權利金收盤價之百分之七為限

(B)以前一營業日權利金收盤價之百分之十為限

(C)以前一營業日臺灣證券交易所發行量加權股價指數收盤價之百分之七為限

(D)以前一營業日臺灣證券交易所發行量加權股價指數收盤價之百分之十為限



歷屆試題

報價型態有兩種：參考報價（Reference Quote）及確定報價（Firm Quote），按照目前規定造市者提供的報價型態為：

- (A) 參考報價
- (B) 確定報價
- (C) 開盤前為參考報價、開盤後為確定報價
- (D) 視交易人需要，造市者再決定提供的方式



歷屆試題

依台指選擇權契約之相關規定，欲成為特定選擇權商品造市者，應先向哪各機構申請經其同意並給予核准函後，才可擔任該商品之造市者？

- (A)期貨交易所
- (B)行政院金管會證期局
- (C)證基會
- (D)選項(A)(B)(C)皆可



歷屆試題

以下有關選擇權之集中市場與店頭市場之差異，何者有誤？

- (A)店頭市場之商品種類較集中市場少
- (B)集中市場之契約較標準化
- (C)集中市場之流動性較佳
- (D)店頭市場24小時皆可交易



歷屆試題

依臺指選擇權契約之相關規定，若現在是一月底，則上市的指數選擇權契約？

- (A)一月、二月、三月、六月、九月
- (B)二月、三月、六月、九月、十二月
- (C)二月、三月、四月、六月、九月
- (D)一月、二月、六月、九月、十二月

期貨理論實務

金融證照課程-32

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

買入買權的意義，下列何者正確？

- (A)以履約價格，買入期貨合約的權利
- (B)擁有選擇履約或不履約的權利
- (C)以履約價格，買入期貨合約的義務
- (D)A與B皆正確



歷屆試題

賣出賣權之意義為何？

- (A) 給予賣權的買方以履約價格賣出期貨合約的義務
- (B) 以履約價格賣出期貨合約的權利
- (C) 以履約價格買進期貨合約的權利
- (D) 以上皆非



歷屆試題

對標的物期貨行情之看法認為是盤整，小幅看多時，何者是適當策略？

- (A)買進買權
- (B)買進賣權
- (C)賣出買權
- (D)賣出賣權



歷屆試題

對買進賣權之敘述何者正確？

- (A)最大損失為權利金
- (B)最大獲利為履約價格減權利金
- (C)不需繳交保證金
- (D)以上皆是



歷屆試題

認購權證之「發行者」相當於下列選擇權策略中哪一種角色？

- (A)買進買權
- (B)買進賣權
- (C)賣出買權
- (D)賣出賣權



歷屆試題

某交易人買入認購權證，則「交易人」相當於下列選擇權策略中哪一種角色？

- (A)買進買權
- (B)買進賣權
- (C)賣出買權
- (D)賣出賣權



歷屆試題

預期貨幣政策將放鬆，可能調降存款準備率，則應如何操作？

- (A)買公債期貨買權
- (B)買公債期貨
- (C)賣公債期貨買權
- (D)A、B皆可



歷屆試題

黃豆期貨選擇權之標的商品為：

- (A)黃豆合約
- (B)黃豆期貨合約
- (C)黃豆選擇權合約
- (D)黃豆期貨選擇權合約



歷屆試題

手中持有標的物而賣出選擇權買權的一方是為：

- (A)看多後市
- (B)降低持有成本
- (C)看空後市
- (D)完全彌補標的物降價之損失



歷屆試題

買進CALL期權時的權利金如何支付？

- (A)買進當天全額付清
- (B)買方決定執行期權之權利之當日全額付清
- (C)買進後之五日內全額付清
- (D)買進時支付一半，執行權利當日再支付另一半



歷屆試題

某甲賣出公債期貨履約價110、3月份到期的賣權，若欲平倉，則應如何操作？

- (A)賣出3月份，履約價格110的買權
- (B)買進3月份履約價格110的賣權
- (C)買進3月份履約價格110買權



歷屆試題

對於股票選擇權、認購權證與員工股票選擇權之敘述，以下何者有誤？

- (A) 股票選擇權有買權與賣權
- (B) 認購權證之交割方式為實物交割或現金交割
- (C) 員工股票選擇權有買權與賣權
- (D) 認購權證僅有買權



歷屆試題

某甲賣出黃金期貨履約價380買權，到期後收到履約通知，則下列何者為其結果？

- (A)需買進黃金現貨交割
- (B)持有380買進期貨之部位
- (C)持有380賣出期貨之部位
- (D)以上皆非



歷屆試題

執行期貨選擇權之獲利為：

- (A) 選擇權履約價格與選擇權結算價格之差
- (B) 期貨平倉價格與選擇權履約價格之差
- (C) 期貨平倉價格與選擇權結算價格之差
- (D) 以上皆非



歷屆試題

所謂「未保護的」(Naked) 黃金期貨選擇權，指的是？

- (A) 沒有內涵價值
- (B) 沒有相對部位存在
- (C) 沒有時間價值
- (D) 深入價內



歷屆試題

所謂「高折價選擇權」指的是？

- (A) 權利金很便宜
- (B) 給與買方極小獲利機率
- (C) 深入價內
- (D) 深入價外



歷屆試題

深度out-of-the-money的option指的是？

- (A)買方付權利金且獲利機會極小
- (B)賣方所得權利金極小
- (C)流動性低
- (D)以上皆是



歷屆試題

選擇權最容易被履約的是？

- (A) 深度價內
- (B) 價平
- (C) 深度價外



歷屆試題

某甲於週一賣出六口T-Bond買權，於週二買入六口T-Bond賣權，
則某甲的帳戶？

- (A)六口買權的空頭部位及六口賣權的多頭部位
- (B)六口買權的多頭部位及六口賣權的空頭部位
- (C)六口買權的空頭部位及六口賣權的空頭部位
- (D)十二口期貨的空頭部位



歷屆試題

下列何者屬掩護性買權策略 (Covered Call) ?

- (A) 買入期貨及期貨買權
- (B) 賣出期貨及期貨買權
- (C) 買入期貨及賣出期貨買權
- (D) 賣出期貨及買入期貨買權



歷屆試題

下列何種交易策略具有鎖定下方風險，並保有股市上揚利潤之特性？

- (A) 賣股價指數期貨 / 買股價指數期貨買權
- (B) 買股價指數期貨 / 賣股價指數期貨買權
- (C) 買股價指數期貨 / 買股價指數期貨賣權
- (D) 買股價指數期貨 / 買股價指數期貨買權



歷屆試題

某甲為規避其手中持有特定個別股票之風險，則最佳之避險方式為？

- (A) 賣出股價指數期貨
- (B) 賣出股價指數期貨買權
- (C) 買進股價指數期貨賣權
- (D) 買進該股股票賣權



歷屆試題

某投資人以1.50 ¢ 買進一張9月份履約價為1.62的英磅期貨買權，若手續費不計損益平衡點為多少？

- (A)\$1.635
- (B)\$3.12
- (C)\$1.77
- (D)\$1.62



歷屆試題

CME歐洲美元期貨市價為94.40，而12月94.25買權權利金為0.21
(契約交易單位為\$1,000,000)，則該買權之內含價值與時間價值
為何？

- (A) 內含價值\$110，時間價值\$250
- (B) 內含價值\$250，時間價值\$100
- (C) 內含價值\$150，時間價值\$375
- (D) 內含價值\$375，時間價值\$150



歷屆試題

若六月S&P500期貨買權履約價格1,100，權利金為44，內含價值為4，則：

- (A)期貨市價為1,104
- (B)期貨市價為1,096
- (C)期貨市價為1,144
- (D)期貨市價為1,140

期貨理論實務

金融證照課程-33

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

影響期貨選擇權價格之因素不包括下列何者？

- (A)期貨保證金水準
- (B)期貨價格波動性
- (C)期貨價格變化
- (D)利率水準



歷屆試題

期貨賣權 (put) 的履約價格越高，其他條件不變，賣權的價格應該：

- (A) 越高
- (B) 越低
- (C) 不一定
- (D) 不受影響



歷屆試題

從履約價的角度而言，履約價格愈高，買權之權利金（不考慮其他因素）如何？

(A)愈低

(B)愈高



歷屆試題

從時間的角度而言（不考慮其他因素），則下列敘述何者正確？

- (A) 時間愈長，對買權而言，權利金愈高
- (B) 時間愈長，對賣權而言，權利金愈高
- (C) A與B皆不正確
- (D) A、B皆正確



歷屆試題

其他條件不變時，黃金期貨買權的時間價值一般會隨著到期日的接近：

- (A)呈比例遞增
- (B)呈比例遞減
- (C)呈加速遞增
- (D)呈加速遞減



歷屆試題

買權與賣權之價值均隨標的物波動率增加而增加？

(A)正確

(B)錯誤



歷屆試題

黃金期貨市價由382美元 / 盎司上漲至393美元 / 盎司，若不考慮其他因素，則黃金期貨賣權的權利金變動情形為何？

- (A)增加
- (B)減少
- (C)視到期日長短而定
- (D)視標的物波動情況而定



歷屆試題

其他條件不考慮，利率上揚，則期貨買權價格應：

- (A) 越高
- (B) 越低
- (C) 無關
- (D) 不一定



歷屆試題

下列那項因素會影響選擇權的價格？

- (A)標的物價格的波動性
- (B)履約價格與標的物市場價格之差
- (C)到期時間之長短
- (D)以上皆是



歷屆試題

二月一日，三月份S&P500指數期貨價格為974.20，則當期貨價格變動時，對S&P500期貨買權價格變動之影響為：

- (A)三月份履約價965之價格變動額大於三月份履約價980之價格變動額
- (B)三月份履約價975之價格變動額大於三月份履約價965之價格變動額
- (C)三月份履約價980之價格變動額大於五月份履約價980之價格變動額
- (D)三月份履約價975之價格變動額等於期貨價格變動額



歷屆試題

如果黃金期貨買權之delta為0.6，則賣權之delta為：

- (A)0.6
- (B)-0.6
- (C)0.4
- (D)-0.4



歷屆試題

期貨買權的delta為0.5，表示在其他情況不變下，期貨價格若上漲1元，買權價格？

- (A)上漲1元
- (B)下跌1元
- (C)上漲0.5元
- (D)下跌0.5元



歷屆試題

期貨選擇權的Delta為0.5，若選擇權的標的物由\$500變至\$504時，買權權利金由\$2.65變為多少？

- (A)\$4.25
- (B)\$4
- (C)\$4.65
- (D)\$6.65



歷屆試題

期貨選擇權的借方價差交易，權利金期初將有支出或收入？

- (A) 須視買權或賣權而定
- (B) 權利金支出
- (C) 權利金收入
- (D) 以上皆非



歷屆試題

某甲買進黃金期貨履約價格380賣權，權利金4.2，另買進1口黃金期貨履約價格買權380，權利金3.5，到期時不考慮交易成本，則黃金期貨價格於下列何價位時會獲利？

- (A)376.1
- (B)380.5
- (C)387
- (D)387.8



歷屆試題

若交易人同時買一個履約價為100的期貨買權，賣一個履約價為140的期貨買權，不考慮權利金下，則該交易人的最大可能收益為：

- (A)無窮大
- (B)40
- (C)兩執行價之和
- (D)80



歷屆試題

黃金期貨履約價格390的買權權利金為4.4，賣權的權利金為3.5，若某甲預期目前行情是上有壓力，下有支撐之整理行情時，他從事上跨式交易，則黃金期貨於何種價位時，某甲才有獲利？

- (A)397.0
- (B)390
- (C)383.2
- (D)以上皆是



歷屆試題

買進一口9月份S&P500期貨買權、履約價格為1,400，請問上述動作與下列何者可組成多頭價差策略？

- (A)買進1口9月份S&P500期貨買權、履約價格為1,410
- (B)賣出1口9月份S&P500期貨買權、履約價格為1,410
- (C)賣出1口9月份S&P500期貨買權、履約價格為1,390
- (D)買進1口9月份S&P500期貨賣權、履約價格為1,410



歷屆試題

以標的物與到期日相同的兩個賣權為例，甲賣權之履約價格高於乙賣權，請問空頭價差策略之操作方式為何？

- (A)買進甲，並同時賣出乙
- (B)買進乙，並同時賣出甲
- (B)同時賣出甲與乙
- (D)同時買進甲與乙



歷屆試題

買進十二月期貨買權，履約價格800，同時賣出十二月期貨買權，履約價格820，此種交易策略是：

- (A)水平價差交易 (horizontal spread)
- (B)對角價差交易 (diagonal spread)
- (C)垂直價差交易 (vertical spread)
- (D)下跨式交易 (bottom straddle)



歷屆試題

下列何者由兩組價差交易所組成：

- (A)縱列價差交易
- (B)蝶狀價差
- (C)兀鷹價差
- (D)以上皆是



歷屆試題

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1.2元，則某甲在權利期間結束時之每單位，最大可能虧損為：

- (A) 53.2元
- (B) 51.2元
- (C) 1.2元
- (D) 3.2元



歷屆試題

小王看好未來1個月台積電的走勢，決定買進一張履約價格為90並賣出一張履約價格為100之認購權證，價格分別是20與15，請問其最大可能執行的獲利為：

- (A) 5,000
- (B) 20,000
- (C) 10,000
- (D) 0



歷屆試題

賣出十月黃金期貨合約賣權，履約價320，並買入十二月黃金期貨合約賣權，履約價320，此稱為？

- (A) 日曆價差交易Calendar Spread
- (B) 對角價差交易Diagonal Spread
- (C) 兀鷹價差交易Condor Spread
- (D) 蝶狀價差交易Butterfly Spread。



歷屆試題

買一個12月S&P500期貨買權，履約價格\$1000，買一個12月S&P500期貨買權，履約價格\$1050，與下列何者組合可成為一個Butterfly Spread（蝶狀價差交易）？

- (A) 賣二個12月S&P500期貨買權，履約價格\$1025。
- (B) 賣二個12月S&P500期貨買權，履約價格\$980。
- (C) 買二個六月S&P500期貨買權，履約價格\$980。
- (D) 賣二個六月S&P500期貨買權，履約價格\$1060。



歷屆試題

何謂價差交易？

- (A)可將買權、賣權混合在一起
- (B)可就買權來組合
- (C)可就賣權來組合
- (D)以上皆是



歷屆試題

某一投資人判斷利率近期內將上漲，但他想限定其風險在一定的限度之內，以下何是為適當之投資策略？

- (A) 做一張買入跨式部位 (long straddle)
- (B) 做一張賣出跨式部位 (short straddle)
- (C) 做一張買權看多價差交易
- (D) 做一張賣權看空價差交易



歷屆試題

某甲相信長期公債利率將會巨幅波動，但是他無法判斷利率是走高或下跌，則下列那一策略是適當的？

- (A)買入買權
- (B)買入賣權
- (C)下跨式部位
- (D)上跨式部位



歷屆試題

期權的上跨式部位 (Top Straddle) 之最大獲利為 ?

- (A) 權利金之和
- (B) 權利金之差



歷屆試題

我國指數選擇權與現行股指期貨在結算上有哪些不同之處？

- (A) 標的物與月份相同的部位，股指期貨系統自動沖銷，指數選擇權系統由交易人決定是否要沖銷
- (B) 增加履約作業
- (C) 符合特定策略的部位可減收保證金
- (D) 以上皆是

期貨理論實務

金融證照課程-34

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

交易人從事期貨交易，他所承擔的風險為：

- (A)原始保證金
- (B)維持保證金 + 原始保證金
- (C)總契約值
- (D)總契約值的一半



歷屆試題

SGX摩根臺指期貨契約值為 $\$100 \times$ 指數，某交易人存入原始保證金 $\$3,000$ ，並以260.5價位賣出一口期貨，當摩根臺指期貨下跌至250.5，交易人平倉其空頭部位，交易人的投資報酬率為：

- (A)66.7%
- (B)3.33%
- (C)33.3%
- (D)50%



歷屆試題

下列何者不是美國核准期貨契約必須滿足的條件？

- (A) 公共利益
- (B) 經濟目的
- (C) 必須有現貨
- (D) 選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

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3口甲期貨契約，今天B又賣4口甲期貨給C，請問今天的未平倉數量應為何？

- (A)1口
- (B)3口
- (C)4口
- (D)7口



歷屆試題

空頭避險策略中，下列何種基差值的變化對於避險策略有負面貢獻？

- (A) 基差值為正，而且絕對值變大
- (B) 基差值為負，而且絕對值變小
- (C) 基差值為正，而且絕對值變小
- (D) 無法判斷



歷屆試題

下列何者不需要在期貨契約中規定？甲.契約大小；乙.保證金；
丙.最小價格變動單位；丁.最後交割方式；戊.每日漲跌停限制

- (A) 僅乙
- (B) 僅乙、丙
- (C) 僅丙
- (D) 僅丙、戊



歷屆試題

交割者於5月1日賣出一口7月小麥期貨，價位為\$4.35，在7月1日時交割者通知交易所他想交貨（Make Delivery），若前一日日的結算價為\$ 4.00，交貨時買方所需支付的金額（即發票的金額）為：（一口小麥期貨契約規格為5,000英斗）

- (A) $\$4.05 \times 5,000$
- (B) $\$4.00 \times 5,000$
- (C) $\$4.35 \times 5,000$
- (D) $\$3.85 \times 5,000$



歷屆試題

買進的觸及市價委託 (Buy MIT Order) 在下列何種情況會變成市價委託？

- (A) 當市場上成交價高於所設定之價位時
- (B) 當市場上之買進價低於所設定之價位時
- (C) 當市場上之賣出價高於所設定之價位時
- (D) 當市場上之賣出價低於所設定之價位時



歷屆試題

某公司持有1,000萬之上市股票（ β 值為1.2），擬利用指數期貨將該資產 β 值調降為0.6，試問其避險策略應如何設計？（指數期貨價格為215，乘數為\$500）

- (A)賣空56口
- (B)買進56口
- (C)賣空45口
- (D)買進45口



歷屆試題

某價差交易人擁有多頭價差交易部位，他以97-16價位建立9月中期債合約，並以97-08價位建立12月份中期公債合約，當9月份中期公債為96-08，12月份中期公債價位為95-16，他就將部位平倉，請問其損益為何？

(A)-500

(B)500

(C)-1,000

(D)1,000



歷屆試題

黃金期貨每0.1點之契約值為US\$10，原始保證金為US\$1,000，維持保證金為US\$700，請問若在1,795.8買進，則應補繳保證金之價位是：

- (A)1,792.5
- (B)1,792.9
- (C)1,795.8
- (D)1,795.9



歷屆試題

交叉避險之效果與下列何者之關係最為密切？

- (A)期貨之交割方式
- (B)期貨價格與所持現貨價格之相關性
- (C)期貨之交割日
- (D)無避險效果



歷屆試題

若證券商發行個股認售權證時，最適合的避險策略為：

- (A)買入標的資產避險
- (B)買入臺指期貨 (TX) 避險
- (C)賣出標的資產避險
- (D)賣出臺指期貨 (TX) 避險



歷屆試題

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



歷屆試題

臺灣期貨交易所之富櫃200期貨的每日最大漲跌幅為：

- (A)前一交易日結算價上下7%
- (B)前一交易日結算價上下10%
- (C)前一交易日結算價上下13%
- (D)前一交易日結算價上下7%、10%、13%三階段漲跌幅度限制



歷屆試題

在臺灣期貨交易所之動態價格穩定措施下，即時價格區間上(下)限=基準價±退單點數，臺指選擇權以選擇權評價模型及相關參數，計算即時價格區間之基準價，相關參數包括下列何者：甲.標的價格；乙.利率；丙.波動度

- (A)僅甲
- (B)僅乙
- (C)僅丙
- (D)甲、乙、丙皆是



歷屆試題

小恩看好電子類股後市，1/3買進1口2月份履約價格200點、權利金5點的TEO賣權，支付權利金5點，並同時賣出1口2月份履約價格220點、權利金10點的TEO賣權，收取權利金10點。若2/17選擇權到期，最後結算價為230點，則其損益為何？

- (A) 賺5,000元
- (B) 損失2,500元
- (C) 損失5,000元
- (D) 賺2,500元



歷屆試題

下列哪一交易所首先以S&P 500編製波動性指數 (VIX) ?

(A)CBOT

(B)CME

(C)CBOE

(D)NYMEX



歷屆試題

下列何者不是歐洲美元期貨之避險功能？

- (A) 鎖定貸款成本
- (B) 鎖定匯率成本
- (C) 鎖定短期票券投資之獲利
- (D) 鎖定浮動利率債券之收益



歷屆試題

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，則他應該使用哪一種委託單？

- (A)市價單
- (B)觸及市價單
- (C)停損限價單
- (D)停損單

期貨理論實務

金融證照課程-35

授課老師 王必勝 老師





歷屆試題

人工喊價制度中，交易是在：

- (A)期貨商營業廳
- (B)交易所的交易廳
- (C)電腦系統進行交易
- (D)場外交易



歷屆試題

就實務而言，甲客戶有3口9月日圓期貨的多頭部位；乙客戶有3口6月日圓期貨的多頭部位，同時有3口9月日圓期貨的空頭部位，請問此兩位客戶所需保證金何者應較多？

- (A)甲客戶
- (B)乙客戶
- (C)不一定
- (D)選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

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



歷屆試題

目前瑞郎即期市場價格為 $\text{CHF}1 = \text{USD}1.6$ ，美元及瑞郎一年期利率分別為10%及5%，一年期遠期匯率為 $\text{CHF}1 = \text{USD}1.70$ ，則交易人應：

- (A)賣瑞郎期貨
- (B)買瑞郎期貨
- (C)買瑞郎買權
- (D)賣瑞郎賣權



歷屆試題

以標的物與到期日相同的兩個賣權為例，甲賣權之履約價格高於乙賣權，請問空頭價差策略之操作方式為何？

- (A)同時買進甲與乙
- (B)同時賣出甲與乙
- (C)買進乙，並同時賣出甲
- (D)買進甲，並同時賣出乙



歷屆試題

臺灣期貨交易所推出之動態價格穩定措施，遇國內外期貨或現貨市場漲幅逾臺灣期貨交易所所定之一定比率時，臺指選擇權一般交易時段之買權即時價格區間上限與賣權即時價格區間下限之退單點數，得放寬為幾倍：

- (A)2倍
- (B)3倍
- (C)4倍
- (D)5倍



歷屆試題

假設一單位臺股期貨契約原始保證金額度為15萬元，維持保證金額度為11萬元，小恩繳予甲期貨商20萬元之保證金，買進一單位臺股期貨契約，價格9,500點，請問小恩會在臺股期貨價格漲跌超過多少點時，開始被通知補繳所需保證金？

- (A)上漲450點
- (B)下跌250點
- (C)上漲250點
- (D)下跌450點



歷屆試題

小型臺指期貨，其契約價值為臺股期貨的多少比例？

(A)1/5

(B)1/4

(C)1/3

(D)1/2



歷屆試題

關於臺灣期貨交易所之動態價格穩定措施，國內股價指數期貨
哪個交易時段適用之：

- (A) 日盤交易時段
- (B) 夜盤交易時段
- (C) 集合競價時段
- (D) 逐筆撮合時段



歷屆試題

結算銀行於辦理臺灣期貨交易所與結算會員間保證金款項劃撥轉帳作業，結算保證金專戶存款不足時，結算銀行應：

- (A) 暫停扣款，儘速通知期貨交易所
- (B) 仍應就其餘額辦理扣款
- (C) 暫停扣款，儘速通知結算會員
- (D) 由臺灣期貨交易所代墊款項



歷屆試題

期貨交易一經結算會員結清，原先買賣兩造之關係就告中斷而由誰取代？

- (A)交易所
- (B)期貨商
- (C)結算會員
- (D)結算所



歷屆試題

下列何者是EFP交易 (Exchange for Physical) 必須存在的條件？

- (A) 二個持有期貨相同部位的投資人
- (B) 須在集中市場交易
- (C) 持有空頭部位的一方必須持有現貨多頭部位
- (D) 選項(A)(B)(C)皆是



歷屆試題

英鎊期貨目前的價位為1.6840，若交易人下達以下指令「當英鎊往下觸及1.6740時，以市價賣出」則此一指令通常為：

- (A) 停損買單
- (B) 觸價買單
- (C) 停損賣單
- (D) 觸價賣單



歷屆試題

某企業在歐洲美元市場貸款，利率為LIBOR+1.5%，當時之LIBOR為5%，在賣出歐洲美元期貨避險，且期貨之基差維持不變情況下，其貸款利率：

- (A)變成固定利率
- (B)變成與LIBOR反向變動
- (C)仍為浮動，但起落較小
- (D)不一定



歷屆試題

下列對國際間的市場間價差交易的敘述，何者有錯？

- (A)如咖啡、可可等在紐約及倫敦均有交易，故可進行此種價差交易策略
- (B)只適用於商品期貨，因金融期貨沒有在不同國家交易的情況
- (C)交易人須在交易前，先研究同一商品期貨在兩國市場間之價差關係
- (D)是一種較複雜的投資策略



歷屆試題

上跨式 (Top Straddle) 策略主要用於 :

- (A) 多頭市場
- (B) 空頭市場
- (C) 預期未來標的期貨價格將維持平穩
- (D) 預期未來標的期貨價格將大幅波動



歷屆試題

買進一口9月份履約價格為1,390之S&P 500期貨買權，可與下列何者相同月份之S&P 500期貨選擇權組成空頭價差策略？

- (A) 賣出1口履約價格為1,410的買權
- (B) 賣出1口履約價格為1,390的買權
- (C) 賣出1口履約價格為1,380的買權
- (D) 賣出1口履約價格為1,380的賣權



歷屆試題

臺灣期貨交易所之美國那斯達克100期貨的每日漲跌幅為：

- (A)前一一般交易時段每日結算價 $\pm 7\%$
- (B)前一一般交易時段每日結算價 $\pm 13\%$
- (C)前一一般交易時段每日結算價 $\pm 20\%$
- (D)前一一般交易時段每日結算價 $\pm 7\%$ 、 $\pm 13\%$ 、 $\pm 20\%$ 三階段漲跌幅度限制



歷屆試題

臺灣期貨交易所「布蘭特原油期貨」之最小升降單位為：

- (A)新臺幣0.5元/桶 (新臺幣100元)
- (B)新臺幣1元/桶 (新臺幣200元)
- (C)美元0.005元/桶 (1美元)
- (D)美元0.01元/桶 (2美元)



歷屆試題

本國期貨商同時經營本國期貨經紀及國外期貨經紀業務時，則客戶保證金專戶的處理方式為：

- (A)國內、外期貨客戶保證金可使用同一帳戶
- (B)應分別設置客戶保證金專戶
- (C)依期貨商的需要而定
- (D)選項(A)(B)(C)皆非