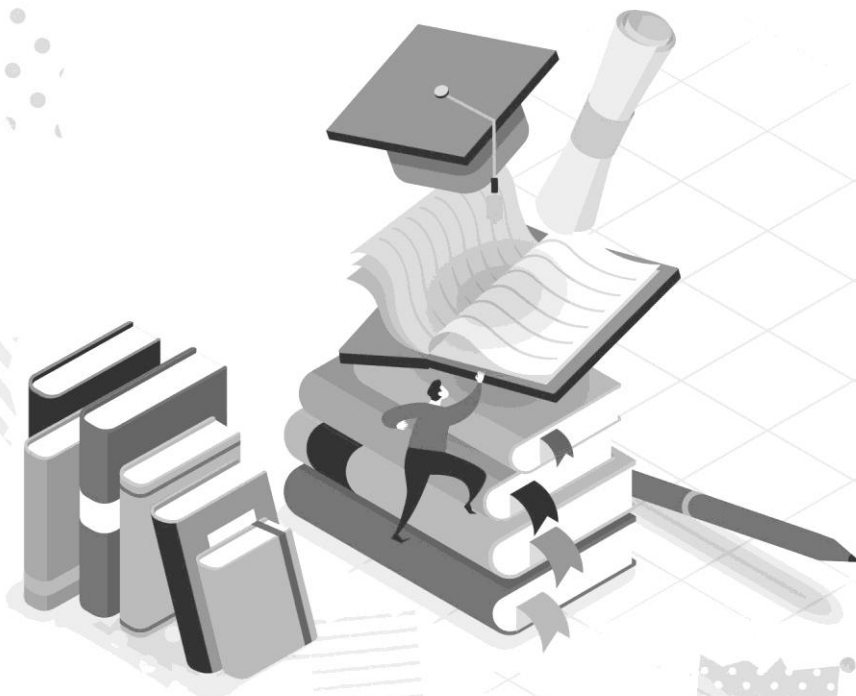




最新試題

期貨交易理論與實務



科目：期貨交易理論與實務

- 期貨交易每日之未平倉量是以何種方式計算？
 - 未平倉之買單減未回補之賣單
 - 未回補之賣單減未平倉之買單
 - 未平倉之買單加賣單總和
 - 未平倉之買單量或未回補之賣單量
- 下列何者不是期貨契約記載之內容？
 - 期貨價格
 - 交割方式
 - 到期月份
 - 標的物
- 期貨交易人開立帳戶後，需存入那種保證金才能開始交易？
 - 原始保證金
 - 變動保證金
 - 結算保證金
 - 維持保證金
- 期貨契約的特色是？
 - 在交易所集中交易
 - 每一個合約都是標準化合約
 - 買賣雙方都要交保證金
 - 選項(A)(B)(C)皆是
- 下列何種期貨契約無法以實物交割，必須採現金交割？
 - 石油
 - 股價指數
 - 外匯
 - 黃金
- 「SOFR」期貨契約是屬於：
 - 長期利率期貨
 - 中期利率期貨
 - 短期利率期貨
 - 外匯期貨
- 根據期貨價格發現的功能，從 SOFR 期貨價格可知：
 - 即期匯率
 - 遠期匯率
 - 即期利率
 - 遠期利率
- 在美國，期貨交易保證金可以用何者繳交？
 - 現金
 - 債券
 - 股票
 - 選項(A)(B)(C)皆是
- MSCI 臺指期貨目前市價為 184.5，則下列委託單何者為正確的委託單？
 - 180.1 的停損買單
 - 180.1 的觸價買單
 - 180.1 的觸價賣單
 - 180.1 的限價賣單

10. 股價指數期貨在最後交易日以後是以何種方式交割？
- (A)依買方之意願決定以何種股票交割
(B)依賣方之決定將股票交給買方
(C)由交易所決定交割之方式
(D)現金交割
11. 形成「逆向市場」的原因，下列何者描述正確？甲.預期未來價格將下跌；乙.預期有大豐收；丙.現貨供給緊縮；丁.現貨供給大增
- (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)僅甲、乙、丙
12. 疊式避險 (Stack Hedge) 最大的好處是：
- (A)交易成本較低 (B)避險效果較好
(C)避險期間與期貨交割日較能配合 (D)期貨的流動性較佳，價格較合理
13. 能源期貨的標的物不包括？
- (A)原油 (B)天然氣 (C)煤油 (D)木材投資者
14. 交易人以停損價為 1,602.2 買進黃金期貨，當委託單抵達交易所後的成交價順序為 1,600.8、1,601.2、1,601.8、1,602.3、1,602.4、1,602.5、1,602，則該一委託單之成交價為：
- (A)1,602.1 (B)1,602.3 (C)1,602.4 (D)1,602.5
15. CME 的 SOFR 期貨契約規格為：
- (A)10 萬美元 (B)50 萬美元 (C)100 萬美元 (D)1,000 萬美元
16. 某一黃豆出口商為了避險，賣出黃豆期貨 7.86 / 英斗，而現貨為 7.95 / 英斗。後來以 7.73 / 英斗賣出黃豆，當時基差為 -0.15，則避險時的基差為多少？
- (A)0.09 (B)-0.09 (C)0.18 (D)-0.18
17. 交易人持有現貨部位價值 S_t ，同時，賣空等值期貨價格為 F_t 。一直持有到期，試問於到期日時，交易人資產價值為何？(其中當時時間為 t ，到期日為 T)
- (A) FT (B) $FT-ST$ (C) $ST-FT$ (D) $FT+ST$

18. 發財公司計畫在未來 6 個月內需要一筆 100 萬美元資金，並向銀行借款 100 萬美元，期間 6 個月，利息則以 3 個月 SOFR 加碼 50bps 計算，而每 3 個月支付一次利息，但是發財公司擔心利率上升而增加借款成本，請問發財公司應如何避險？
- (A)買進 1 口 SOFR 期貨 (B)買進 1 口長期公債期貨
(C)放空 1 口 SOFR 期貨 (D)放空 1 口長期公債期貨
19. 持有公債而欲以賣公債期貨來避險時，所需合約數之計算須考慮：
- (A)公債期貨之最廉交割 (Cheapest-to-Deliver) 債券
(B)所持公債之轉換因子 (Conversion Factor)
(C)所持公債之利率風險大小
(D)選項(A)(B)(C)皆是
20. 發財公司計劃三個月後發行商業本票，為避免屆時利率上漲而受損失，該公司可先：
- (A)賣國庫券期貨 (B)買國庫券期貨
(C)賣國庫券 (D)向銀行貸款，同時買國庫券期貨
21. 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需同幅變動
(D)期貨價格與現貨價格反向變動
22. 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
23. 期貨的避險交易要能達到完全避險效果，必須建立避險部位時與平倉出場時的基差：
- (A)變大 (B)變小 (C)不變 (D)與基差無關

24. 期貨交易人若欲以新單來更改前面委託單的數量或價格，則可以下列哪一種委託單達到此目的？
- (A) 二擇一單 (One Cancels the Other)
 - (B) 代換委託單 (Cancel Former Order)
 - (C) 單純取消單 (Straight Cancel Order)
 - (D) 市價單 (Market Order)
25. 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
26. 假設明年 3 月份黃豆期貨的價格為\$6.2，而同年 7 月份的黃豆期貨價格為\$6.7，如果儲存成本為每月\$0.1，則應：
- (A) 買 3 月份契約，賣 7 月份契約
 - (B) 買 7 月份契約，賣 3 月份契約
 - (C) 買 3 月份契約
 - (D) 賣 3 月份契約
27. 下列何者非價差交易吸引交易人的主要原因？
- (A) 獲利較高
 - (B) 交易成本較小
 - (C) 交易風險較小
 - (D) 保證金較少
28. 預期加工毛利會增加，應：
- (A) 賣出以原料為標的之期貨商品、同時買進以加工後產品為標的物之期貨商品
 - (B) 採取反擠壓式價差交易
 - (C) 選項(A)(B)皆是
 - (D) 選項(A)(B)皆非
29. 買進 12 月份 T-Bond 買權，履約價格 70，權利金 1.5；賣出 12 月份 T-Bond 買權，履約價格 65，權利金 2。以上交易是：
- (A) 買權看空價差交易
 - (B) 賣權看空價差交易
 - (C) 買權看多價差交易
 - (D) 賣權看多價差交易

30. 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) 選項(A)(B)(C)皆非
31. 小明慣於在期貨市場進行投機操作，今天之 11 月台指期貨價格高於 12 月台指期貨價格。但他認為今天 11 月台指期貨與 12 月台指期貨的價差太小了，未來一個月後此價差應該會變大。請問在其他條件不變的情況下，今天小明合理的價差交易操作策略為何？
- (A) 買進 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
 - (B) 賣出 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
 - (C) 買進 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
 - (D) 賣出 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
32. 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 160 的期貨買權，若現在期貨價格為 140，不考慮權利金下，則該交易人每單位之損益為：
- (A) 損失 40
 - (B) 損失 60
 - (C) 獲利 60
 - (D) 獲利 40
33. 買入履約價格為 970 之 S&P500 期貨賣權，權利金為 70，則最大損失為多少？
- (A) 無限大
 - (B) 970
 - (C) 900
 - (D) 70
34. 吳先生買一個履約價為 15000 的台指買權、權利金為 230，同時賣一個履約價為 15500 的台指買權、權利金為 180，在台股指數為多少時，吳先生可以達到損益兩平（不考慮交易手續費及稅）？
- (A) 15050
 - (B) 15230
 - (C) 15320
 - (D) 15410
35. 台灣加權股價指數上漲時，台指選擇權的權利金變化為？
- (A) 買權上漲，賣權上漲
 - (B) 買權上漲，賣權下跌
 - (C) 買權下跌，賣權下跌
 - (D) 買權下跌，賣權上漲

36. 賣出黃金期貨賣權一般是：
- (A)看空黃金市場 (B)看多黃金市場
(C)預期黃金市場大波動 (D)預期利率將大幅波動
37. 賣出賣權，同時買入相同到期日且相同履約價的買權時，這個交易策略的損益相當於？
- (A)買入標的物現貨 (B)賣出標的物期貨
(C)買入標的物期貨 (D)賣出標的物現貨
38. 賣出台指股價指數選擇權賣權，履約價是 16000 點，權利金是 250 點的最大可能損失是？
- (A)15,750 元 (B)無限 (C)800,000 元 (D)787,500 元
39. 以下關於臺灣期貨交易所「半導體 30 期貨」之敘述，何者錯誤？
- (A)半導體 30 期貨的最小升降單位為指數 1 點（新臺幣 50 元）
(B)半導體 30 期貨不適用鉅額交易
(C)最大漲跌幅限制為前一交易日結算價上下百分之十
(D)半導體 30 期貨的契約到期交割月份，自交易當月起連續三個月份，另加上三、六、九、十二月中三個接續季月，總共六個月份的契約在市場交易
40. 臺灣期貨交易所盤後交易時段可交易的國內外股價指數類商品，不包括以下何者？
- (A)台股期貨 (B)美國道瓊期貨 (C)金融期貨 (D)電子期貨
41. 臺灣期貨交易所之「航運期貨」的每日漲跌幅為：
- (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
42. 107 年 7 月 2 日臺灣期貨交易所推出之「布蘭特原油期貨」，是以何種幣別計價？
- (A)新臺幣 (B)歐元 (C)美元 (D)英鎊

43. 臺灣期貨交易所現行所公告接受境外外資繳交保證金之外幣是否設有折扣比率 (Haircut) ?
- (A)均不設有折扣比率
 - (B)僅美元設有折扣比率
 - (C)僅美元不設有折扣比率，其餘 5 種外幣設有折扣比率
 - (D)均設有折扣比率
44. 臺灣期貨交易所之「臺灣永續期貨」的交易時間為：
- (A)上午 8:45~下午 1:45
 - (B)上午 8:45~下午 4:15
 - (C)上午 8:00~下午 4:15
 - (D)上午 8:00~下午 1:45
45. 臺灣期貨交易所推出之動態價格穩定措施，係訂定即時價格區間，對適用商品之每一「新進委託」(不含跨月價差衍生的虛擬委託)試算其可能成交价格，以下何種委託會被退單：
- (A)新進買進委託之可能成交价 > 即時價格區間上限
 - (B)新進賣出委託之可能成交价 < 即時價格區間上限
 - (C)新進買進委託之可能成交价 < 即時價格區間下限
 - (D)新進賣出委託之可能成交价 > 即時價格區間上限
46. 關於臺灣期貨交易所之美國費城半導體期貨是否適用動態價格穩定措施，下列敘述何者正確：
- (A)不適用
 - (B)適用，單式買賣申報退單百分比為 3%
 - (C)適用，單式買賣申報退單百分比為 2%
 - (D)適用，組合式買賣申報退單百分比為 1%
47. 臺灣期貨交易所之「臺灣永續期貨」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

48. 臺灣期貨交易所於確認結算銀行完成保證金款項轉帳後，每日編製下列何者？
- (A)結算保證金款項餘額表 (B)結算保證金收付通知書
(C)期貨交易部位及保證金彙總表 (D)結算保證金履約彙總表
49. 關於部位限制的規定，下列何者不正確？
- (A)期交所調整部位限制時，得以電話或書面方式通知期貨商
(B)結算會員持有超過期交所規定之部位時，得課以罰金
(C)調整部位限制時，期貨商或結算會員自接獲通知或期交所指定日期起生效
(D)期所得對委託人、期貨商、結算會員訂定部位限制
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.轉知其他結算會員及期貨商
- (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙

答案

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

科目：期貨交易理論與實務

- 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
- 若客戶原已持有 3 口 6 月黃金期貨的多頭部位，當他下達賣出 1 口 6 月黃金期貨的委託單，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
- 根據期貨價格發現的功能，從 SOFR 期貨價格可知：
(A)即期匯率 (B)遠期匯率 (C)即期利率 (D)遠期利率
- 客戶保證金不足時，需補足至：
(A)原始保證金 (B)變動保證金 (C)維持保證金 (D)結算保證金
- 期貨交易的買賣雙方皆有現貨交割之責任，但交割行為是由誰提出？
(A)買方主動提出 (B)賣方主動提出
(C)交易所主動提出 (D)買方的結算期貨商提出
- 一般而言，大多數期貨契約交割時對標的物有關條件都由賣方決定，下列何種期貨契約交割的地點及方式是由買方決定的？
(A)外匯期貨 (B)T-Bond 期貨
(C)T-Note 期貨 (D)糖期貨
- 下列哪一交易所未交易石油期貨？
(A)ICE (B)NYMEX
(C)LME (D)SGX
- COMEX 的銅期貨原始保證金為\$2,500，交易人以\$0.80 / 鎊的價位賣出 2 口銅期貨，若銅期貨下跌 5%，問交易人獲利與保證金之比為：(銅期貨一口為 25,000 鎊)
(A)5% (B)40%
(C)30% (D)50%

9. T-Bond 期貨結算價為 105-00，某交割者打算以轉換因子 (Conversion Factor) 為 1.3 的現貨公債交割，假設不考慮應計利息，其交割帳單價格 (Invoice) 為： (T-Bond 面額=\$100,000)
- (A) \$100,000 × 1.3 (B) \$100,000 / 1.3
(C) \$100,000 × 105% × 1.3 (D) \$100,000 × 105%
10. 在紐約商品交易所 (COMEX) 上市的黃金期貨契約，下列描述何者有誤？
- (A) 每一契約指 100 英兩、成色 0.995 的金條
(B) 一年最多有六個特定交易月份
(C) 到期交割有指定的地點
(D) 最小跳動點為每口 10 美元
11. 當交易人下達以下指令「賣出 5 口 6 月日圓 0.008010MIT (Market-If-Touched)」，若該委託成交，則其成交價應為：
- (A) 高於、等於或低於 0.008010 的價位均有可能
(B) 只能高於 0.008010
(C) 只能低於 0.008010
(D) 只能在 0.008010
12. 一位多頭避險者，在沖銷日時會：
- (A) 買進期貨 (B) 賣出期貨
(C) 買期貨，同時賣現貨 (D) 賣期貨，同時買現貨
13. 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) 預期未來期貨價格的走勢
(C) 期貨契約到期月份 (D) 買進或賣空期貨契約數量
14. 生產沙拉油的廠商通常會如何避險？
- (A) 買黃豆期貨，賣黃豆油期貨 (B) 買黃豆粉期貨，賣黃豆油期貨
(C) 買黃豆油期貨，賣黃豆期貨 (D) 買黃豆油期貨，賣黃豆粉期貨
15. 在美國，避險者可以：
- (A) 不受部位限制 (B) 不須向 CFTC 申報所持部位
(C) 不須繳交保證金 (D) 不須在風險揭曉時平倉

16. 構建避險策略過程中，選擇不同到期月份的期貨契約的判斷原則通常為：
- (A)期貨契約到期月份與避險期間愈接近愈適當
 - (B)期貨契約到期月份與避險期間差距愈遠愈適當
 - (C)無特定關係
 - (D)隨交易人之喜好
17. 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
18. 基差交易是利用期貨、現貨一買一賣反向操作以達到避險目的，如果現貨與期貨價格變動的相關係數（相關性）越大：
- (A)愈可能達到避險效果
 - (B)愈不可能達到避險效果
 - (C)無法判斷
 - (D)選項(A)(B)(C)皆是
19. 有關基差的說明，何者正確？
- (A)由 - 5 變為 - 2 為轉弱
 - (B)其定義為不同到期月份期貨之間的差
 - (C)基差由 8 變為 - 2，有利空頭避險
 - (D)基差為負，且絕對值變大時，對空頭避險不利
20. 期貨的避險交易要能達到完全避險效果，必須建立避險部位時與平倉出場時的基差：
- (A)變大
 - (B)變小
 - (C)不變
 - (D)與基差無關
21. 台指期貨在 16,000 點時，持有一 Beta 為 1.2 價值 32,000 萬元的股票投資組合，要如何運用期貨進行避險？（台指期每點 200 元）
- (A)賣出 120 口台指期貨
 - (B)賣出 240 口台指期貨
 - (C)賣出 480 口台指期貨
 - (D)以上皆非

22. 當投資人預期標的物價格會上漲時，為何不採單獨買進期貨部位，而要採取一買一賣之價差策略，其原因為：
- (A)降低投機風險 (B)增加投資報酬率
(C)保證金較高 (D)選項(A)(B)(C)皆是
23. 小明買進 3 月份、賣出 6 月份之 S&P500 指數期貨；同時賣出 3 月份、買進 6 月份之 DJIA 指數期貨，請問這兩種價差交易的組合稱為：
- (A)蝶狀價差交易 (B)兀鷹價差交易
(C)商品間價差交易 (D)縱列價差交易
24. 假設目前 3 月份、6 月份、9 月份、12 月份臺股期貨分別為 5,100、5,300、5,430、5,480，小張認為 3 月份與 6 月份的價差太大、9 月份與 12 月份之價差太小，請問他應：
- (A)各買進一口 6 月份、9 月份，同時各賣出一口 3 月份、12 月份之臺股期貨
(B)各買進一口 3 月份、9 月份，同時各賣出一口 6 月份、12 月份之臺股期貨
(C)各買進一口 9 月份、12 月份，同時各賣出一口 3 月份、6 月份之臺股期貨
(D)各買進一口 3 月份、12 月份，同時各賣出一口 6 月份、9 月份之臺股期貨
25. 小華賣出 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
26. 買入 3 口 CBOT 之 6 月 T-Bond 期貨，價格為 120-02，於價格 120-26 時平倉，若不計手續費，則：
- (A)獲利\$2,250 (B)損失\$2,250
(C)獲利\$1,500 (D)損失\$1,500

27. 小明慣於在期貨市場進行投機操作，今天之 11 月台指期貨價格高於 12 月台指期貨價格。但他認為今天 11 月台指期貨與 12 月台指期貨的價差太小了，未來一個月後此價差應該會變大。請問在其他條件不變的情況下，今天小明合理的價差交易操作策略為何？
- (A)買進 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
(B)賣出 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
(C)買進 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
(D)賣出 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
28. 12 月份小麥期貨價格 780，則：
- (A)750 小麥期貨買權為價內，750 賣權為價外
(B)800 小麥期貨買權為價內，800 賣權為價外
(C)750 小麥期貨買權及賣權皆為價內
(D)800 小麥期貨買權及賣權皆為價外
29. 買進 12 月期貨買權，履約價格 750，同時賣出 12 月期貨買權，履約價格 800，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)
30. 若交易人做價差交易，同時買一個履約價為\$100 的期貨賣權，賣一個履約價為\$140 的期貨賣權，若現在期貨價格為\$130，在不考慮權利金下，交易人每單位之損益為何？
- (A)獲利\$10
(B)獲利\$6
(C)損失\$10
(D)損失\$6
31. 若 6 月份黃金期貨買權的履約價格為\$1,650，權利金為\$20，內含價值為\$30，則此 6 月份黃金期貨價格為多少？
- (A)\$1,600
(B)\$1,630
(C)\$1,670
(D)\$1,680

32. 吳先生買一個履約價為 15,000 的台指買權、權利金為 230，同時賣一個履約價 15,500 的台指買權、權利金為 180，在台股指數為多少時，吳先生可以達到損益兩平（不考慮交易手續費及稅）？
- (A)15,050 (B)15,230 (C)15,320 (D)15,410
33. 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
34. 賣出台指股價指數選擇權賣權，履約價是 16,000 點，權利金是 250 點的最大可能損失是？
- (A)15,750 元 (B)無限 (C)800,000 元 (D)787,500 元
35. 期貨交易人是否需提出申請，方可進行指數期貨契約盤後價差部位組合？
- (A)期貨交易人需向期貨商申請 (B)期貨交易人需向期貨交易所申請
 (C)期貨交易人需向證券交易所申請 (D)期貨交易人毋需提出申請
36. 下列有關電子及金融指數選擇權的委託單敘述，何者有誤？
- (A)開盤時段不接受組合式委託
 (B)交易人若下市價委託單則一定可以成交
 (C)組合式委託僅有 FOK 以及 IOC 兩種時間限制委託單
 (D)單一委託的限價單包括 FOK、IOC 以及 ROD 三種時間限制委託單
37. 期貨市場風險防衛體系中，事前處理機制為：甲.結算所與結算會員之設置；乙.結算保證金；丙.交割結算基金之設置
- (A)僅甲 (B)僅乙 (C)僅丙 (D)僅甲與乙
38. 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，在取得當盤最新波動度參數後，當 $\Delta=0.8$ ，臺指選擇權的週到期契約與最近月到期契約之退單點數如何計算？
- (A)最近標的指數收盤價×0.8% (B)最近標的指數收盤價×1.6%
 (C)最近標的指數收盤價×2% (D)最近標的指數收盤價×2.4%

39. 國內之期貨交易人下單交易期貨，應於何時將保證金轉入期貨經紀商之客戶保證金專戶中？
- (A)成交後兩日 (B)成交後 (C)下單前 (D)下單後
40. 在風險預告書中，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
41. 臺灣期貨交易所盤後交易時段可交易的國內外股價指數類商品，不包括以下何者？
- (A)臺股期貨 (B)美國道瓊期貨 (C)金融期貨 (D)電子期貨
42. 以下臺指選擇權權利金報價單位，何者為非？
- (A)權利金報價未滿 10 點：0.1 點 (5 元)
(B)權利金報價 10 點 (含) 以上，未滿 50 點：0.5 點 (25 元)
(C)權利金報價 500 點 (含) 以上，未滿 1,000 點：1 點 (50 元)
(D)權利金報價 1,000 點 (含) 以上：10 點 (500 元)
43. 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，對於美國那斯達克 100 期貨而言，單式月份之退單點數如何計算？
- (A)採最近到期契約最近之每日結算價×0.5%
(B)採最近到期契約最近之每日結算價×1%
(C)採最近到期契約最近之每日結算價×2%
(D)採最近到期契約最近之每日結算價×3%
44. 假設目前台指期貨的原始保證金為每口 184,000 元，維持保證金為 141,000 元，張先生今天買進兩口台指期貨，價格為 16,668 點，交保證金 368,000 元，台股期貨價格在多少點以下，張先生才會被追繳保證金？(台指期每點 200 元)
- (A)16,453 (B)16,238 (C)16,560 (D)15,808

45. 下列何者非臺灣期貨交易所現行所公告接受境外外資繳交保證金之外幣？
- (A)美元、澳幣 (B)英鎊、歐元
(C)日幣、港幣 (D)加幣、紐幣
46. 關於期貨交易所應公布資訊的規定，下列何者正確？
- (A)應製作期貨交易行情表分送給期貨商
(B)應於一定處所備置期貨交易人之財務、業務資料供公眾閱覽
(C)應於一定場所備置結算會員之財務、業務資料供公眾閱覽
(D)上市期貨交易契約規格內容為期貨商之業務機密，得不公布
47. 臺灣期貨交易所之「美國費城半導體期貨」的盤後交易時段，交易時間為期交所營業日：
- (A)下午 3:00~次日上午 5:00 (B)下午 3:30~次日上午 5:30
(C)下午 3:00~次日上午 6:00 (D)下午 3:30~次日上午 6:00
48. 在 CME 交易之外匯期貨，何者之最小變動值不為\$6.25？
- (A)日圓 (B)英鎊 (C)歐元 (D)加幣
49. 臺灣期貨交易所在下列何種情形下，得暫停期貨商之交易？
- (A)期貨商經營期貨經紀及自營業務未各別獨立作業
(B)期貨商未依規定而洩露客戶之期貨交易委託事項
(C)期貨商未設置委託人明細帳
(D)違反該期貨交易所相關規定，而規避或拒絕該期貨交易所檢查或查詢者
50. 平倉委託單與客戶所承擔的風險，其關係是：
- (A)不會增加客戶的風險
(B)會增加客戶的風險
(C)要看委託單是否成交而定，若成交則會增加客戶的風險
(D)選項(A)(B)(C)皆非

答案

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

氏
輔
考
權
所
有

科目：期貨交易理論與實務

- 有關人工喊價 (Open Outcry) 期貨市場之交易價格揭露，下列敘述何者正確？
 - 經由資訊公司傳輸的交易價格，保證正確無誤
 - 路透社的報價一定是正確的
 - 從螢幕上看到的成交量僅為參考資訊，並非真實的量
 - 選項(A)(B)(C)皆正確
- 期貨交易的特色為何？
 - 集中市場交易
 - 標準化契約
 - 以沖銷交易了結部位
 - 選項(A)(B)(C)皆是
- 期貨商替客戶強迫平倉後所造成的超額損失 (Overloss)，應由下列何者承擔？
 - 客戶
 - 期貨商
 - 交易所
 - 結算所
- 下列何種期貨契約無法以實物交割，必須採現金交割？
 - 石油
 - 股價指數
 - 外匯
 - 黃金
- 結算機構若以淨額保證金制度計算結算保證金，則結算會員所繳保證金為未平倉之：
 - 多頭部位總合
 - 空頭部位總合
 - 多空部位加總
 - 多空部位差額
- 「SOFR」期貨契約是屬於：
 - 長期利率期貨
 - 中期利率期貨
 - 短期利率期貨
 - 外匯期貨
- 日經 225 指數期貨目前價位為 9,955，若交易人下達以下指令「當日經往上觸及 10,200，以市價賣出」，則此一委託通常為：
 - 停損買單
 - 停損賣單
 - 觸價買單
 - 觸價賣單

8. 期貨市場的交易過程，除實物交割外，交易人沒簽交易標的的契約，又沒有接觸到實物，看似「買空賣空」，這種情形可以下述何者來形容？
- (A)確是買空賣空的行為，應予取締
 - (B)確是買空賣空的要命行為，對社會有極為不利的影響
 - (C)代表交易人可以非常方便地達到避險及投機的目的，對自由經濟價格機能順暢運作有極大的貢獻
 - (D)代表不切實際，是建立在虛無縹緲的基礎上
9. 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
10. CME 英鎊/日圓交叉匯率 (Cross Rate) 期貨的交割方式為：
- (A)買方支付日圓，換取英鎊
 - (B)買方支付美元，換取英鎊
 - (C)買方支付美元，換取日圓
 - (D)現金交割
11. 當交易人觀察日圓期貨價位，認為若今天日圓能漲升到 0.008020 的壓力帶，一定會往下回跌一大段，則交易人將會以下列哪一指令下單獲利？
- (A)價位為 0.008020 的停損買單
 - (B)價位為 0.008020 的停損賣單
 - (C)價位為 0.008020 的觸價買單
 - (D)價位為 0.008020 的觸價賣單
12. 玉米期貨每口合約量為 5,000 英斗，原始保證金為 US\$500，維持保證金為 US\$300，若交易人於 264 美分買入玉米期貨，則他被追繳保證金的價位是：
- (A)259 美分
 - (B)260 美分
 - (C)263 美分
 - (D)264 美分
13. 下列哪一項商品不屬於衍生性金融商品？
- (A)個股期貨
 - (B)利率交換
 - (C)貨幣交換
 - (D)以上皆屬於衍生性金融商品
14. 當交易人下達以下委託「買進 5 口 9 月摩根臺指期貨 165.2 或更好價位 (Or Better)」，當時 9 月摩根臺指的賣盤 (Ask) 應在哪一價位？
- (A)165.4
 - (B)165.3
 - (C)165.2
 - (D)165.1

15. 美元兌人民幣匯率為 6.78 (RMB / USD) , 在美元 6 個月期利率為 3% , 人民幣 6 個月期利率 3.5% 時 , 美元兌人民幣的 6 個月遠期匯率為 ?
- (A)6.7967 (B)6.7472 (C)6.8129 (D)6.7633
16. 臺灣進口商為了規避匯率風險 , 而在期貨市場上操作 , 其需決定下列哪些事項 ?
- (A)買賣方向 (B)買賣商品期貨種類
(C)買賣的合約月份、數量 (D)選項(A)(B)(C)皆是
17. 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
18. 避險之效果與下列何者之關係最密切 ?
- (A)目前之期貨價格 (B)期貨價格之走勢
(C)基差之變動 (D)現貨價格之走勢
19. 小瑛進行多頭避險 , 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
20. 以商品期貨避險之效果與下列何者無關 ?
- (A)目前之基差
(B)避險沖銷日之期貨價格
(C)避險沖銷日之現貨價格
(D)避險沖銷日之長期利率
21. 依據歷史交易資料並應用線性迴歸得到結果如下 : 迴歸係數 = 0.5 , R 平方 = 0.7 . 避險者構建避險比例為 0.5 的避險策略 , 待避險期間結束後 , 確實之避險效應為 :
- (A)0.5 (B)0.6
(C)0.7 (D)無法確定

22. 下列有關期貨避險的敘述，何者是正確的判斷多頭避險 (longhedge) 與空頭避險 (shorthedge) ？
- (A) 依避險時間的長短來判斷
 - (B) 依買進或賣出期貨部位來判斷
 - (C) 依現貨部位是多頭或空頭來判斷
 - (D) 依期貨和現貨價格變動是正向或負向來判斷
23. 若預期美國利率上升，使美國和瑞士的利率差擴大，則交易人能透過何種方法獲利？
- (A) 買美元期貨、賣瑞郎期貨
 - (B) 賣歐洲美元期貨
 - (C) 賣美國長期公債期貨
 - (D) 選項(A)(B)(C)皆是
24. 4 月 30 日白銀之現貨價格為每盎司\$24.00，當日收盤 12 月份白銀期貨合約之結算價格為\$25.00，估計 4 月 30 日至 12 月到期期間為 8 個月，假設年利率為 3%，如果白銀在 8 個月期間內的儲藏成本為每盎司 50 美分，則 12 月到期的白銀期貨契約理論價格為多少？
- (A) \$24.95
 - (B) \$24.98
 - (C) \$25
 - (D) \$25.22
25. 對一個美國交易人，預期瑞郎對英鎊升值時，則應該如何操作？
- (A) 買瑞郎期貨
 - (B) 買瑞郎現貨
 - (C) 買英鎊期貨，並且賣瑞郎期貨
 - (D) 買瑞郎期貨，並且賣英鎊期貨
26. 同上題，若預期瑞郎對英鎊貶值，則又該如何操作？
- (A) 賣瑞郎現貨
 - (B) 賣瑞郎期貨，並且買英鎊期貨
 - (C) 買瑞郎期貨，並且賣英鎊期貨
 - (D) 賣瑞郎期貨
27. 分析市場間價差交易時重視的是：
- (A) 利息成本
 - (B) 運輸成本
 - (C) 倉儲成本
 - (D) 選項(A)(B)(C)皆非

28. 在長期利率水準高於短期利率水準的情況下：
- (A) 公債價格減去公債期貨價格通常為負
 - (B) 近月份公債期貨價格高於遠月份期貨價格
 - (C) 公債價格低於公債期貨價格
 - (D) 選項(A)(B)(C)皆是
29. 小明慣於在期貨市場進行投機操作，今天之 11 月台指期貨價格高於 12 月台指期貨價格。但他認為今天 11 月台指期貨與 12 月台指期貨的價差太小了，未來一個月後此價差應該會變大。請問在其他條件不變的情況下，今天小明合理的價差交易操作策略為何？
- (A) 買進 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
 - (B) 賣出 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
 - (C) 買進 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨
 - (D) 賣出 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
30. 小明看好未來 1 個月台積電股票的走勢，決定買進 1 口履約價格為 500 元（點）並賣出 1 口履約價格為 530 元（點）之股票買權，權利金分別是 30 點與 20 點（每點價值 1,000 元），請問其最大可能的利潤為何？
- (A) 20,000 (B) 30,000 (C) 35,000 (D) 10,000
31. CME 的 3 月份歐洲美元期貨賣權履約價為 95.25，目前權利金為 0.2，而 3 月份歐洲美元期貨市價為 95.35，該賣權之內含價值為多少？
- (A) 0 (B) 2000 (C) 4000 (D) 6000
32. 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 160 的期貨買權，若現在期貨價格為 140，不考慮權利金下，則該交易人每單位之損益為：
- (A) 損失 40 (B) 損失 60 (C) 獲利 60 (D) 獲利 40
33. 為了沖銷賣出期貨賣權 (Put) 應該：
- (A) 買入同到期日、同履約價格之買權
 - (B) 賣出同到期日、同履約價格之買權
 - (C) 買入同到期日、同履約價格之賣權
 - (D) 賣出同到期日、同履約價格之賣權

34. 關於期貨賣權時間價值的描述何者正確？
- (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 = 保證金
35. 當賣出期貨買權 (Call) 被執行時，會有何種結果？
- (A)取得多頭期貨契約
(B)取得空頭期貨契約
(C)取得相等數量之現貨
(D)依當時之差價取得現金
36. 臺灣期貨交易所的組織是：
- (A)會員制 (B)公司制 (C)混合制 (D)無限公司制
37. 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
38. 開盤前臺指選擇權交易系統不接受何種委託單？
- (A)加註 FOK 的市價委託單 (B)加註 FOK 的限價委託單
(C)組合式委託 (D)選項(A)(B)(C)皆是
39. 下列何項商品，在一般交易時段及盤後交易時段，達代沖銷標準時均會被期貨商代為沖銷？
- (A)臺股指數期貨 (B)臺指選擇權
(C)美元兌人民幣匯率期貨 (D)歐元兌美元匯率期貨
40. 3 月份歐洲美元期貨買權之履約價格為 95.50，權利金 0.3，3 月份歐洲美元期貨價格 95.60 (每一合約一百萬元)，則時間價值為：
- (A)0 (B)250 (C)500 (D)200
41. 賣出台指股價指數選擇權賣權，履約價是 16000 點，權利金是 250 點的最大可能損失是？
- (A)15,750 元 (B)無限 (C)800,000 元 (D)787,500 元

42. 吳先生買一個履約價為 15000 的台指買權、權利金為 230，同時賣一個履約價 15500 的台指買權、權利金為 180，在台股指數為多少時，吳先生可以達到損益兩平（不考慮交易手續費及稅）？
- (A)15050 (B)15230 (C)15320 (D)15410
43. 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
44. 臺灣期貨交易所之美元計價黃金期貨之最小跳動點為：
- (A)US\$0.01 / 金衡制盎司 (B)US\$0.1 / 金衡制盎司
(C)US\$0.05 / 金衡制盎司 (D)US\$0.5 / 金衡制盎司
45. 臺灣期貨交易所之「英國富時 100 期貨」的一般交易時段，交易時間為期交所營業日：
- (A)上午 8:45~下午 1:45 (B)上午 8:45~下午 4:15
(C)上午 8:00~下午 4:15 (D)上午 8:00~下午 1:45
46. 以下何者為臺灣期貨交易所鉅額交易的適用商品？甲、臺股期貨；乙、小型臺指期貨；丙、電子期貨
- (A)僅甲 (B)僅甲、乙
(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙均適用
47. 境外華僑及外國人與大陸地區投資人從事國內期貨交易，得指定何者擔任代理人，辦理有關期貨交易之結算交割及資料申報等事宜？甲、期貨商；乙、期貨信託事業；丙、經主管機關核准得經營保管業務之銀行
- (A)僅甲 (B)僅甲、乙
(C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
48. 假設目前台指期貨的原始保證金為每口 184,000 元，維持保證金為 141,000 元，張先生今天買進兩口台指期貨，價格為 16668 點，交保證金 368,000 元，台股期貨價格在多少點以下，張先生才會被追繳保證金？（台指期每點 200 元）
- (A)16453 (B)16238
(C)16560 (D)15808

49. 下列對於臺灣期貨交易所股份有限公司有關期貨交易保證金之敘述，何者不正確？
- (A)期貨商向委託人收取之交易保證金，以現金或經主管機關核定之有價證券為之
- (B)交易保證金之收付應以金融機構開立之帳戶存撥
- (C)期貨商可依委託人信用狀況調整保證金標準，原則上可以低於臺灣期貨交易所訂定之標準
- (D)期貨商非先向委託人收足期貨交易保證金，不得接受交易委託
50. 臺灣期貨交易所之結算會員，應於何時增繳交割結算基金？甲、財產經法院為終局執行者；乙、簽發之票據因存款不足退票，且未經註銷紀錄者；丙、內部稽核作業評等欠佳，經輔導考核仍未見改善者；丁、依該期貨交易所結算會員經營風險預警作業辦法評等欠佳者
- (A)僅乙、丙、丁 (B)僅甲、乙、丙
- (C)僅甲、乙 (D)甲、乙、丙、丁皆是

答案

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