

106 年第 4 次期貨商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，共 50 題，每題 2 分，每一試題有(A)(B)(C)(D)選項，本測驗為單一選擇題，請依題意選出一個正確或最適當的答案

- 期貨營業員不得從事下列何種行為？
(A)提供客戶資訊及建議 (B)接受客戶下單指示
(C)通知客戶追繳保證金 (D)代客操作下單
- 下列何者為現貨市場與期貨市場的不同？
(A)檢驗商品的程序 (B)商品等級
(C)交割之前契約可沖銷 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 期貨交易的保證金多半設定在足以涵蓋多少期間內價格變化的水準？
(A)一小時 (B)一天 (C)一週 (D)一個月
- 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？
(A)客戶 (B)期貨商 (C)交易所 (D)結算所
- 誰有權利調整保證金額度？
(A)結算所 (B)結算會員
(C)經紀商 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 下列何者不屬於期貨市場之功能？
(A)價格發現 (B)投機 (C)避險 (D)募集資金
- 當期貨商的某位客戶保證金出現超額損失 (Overloss) 時，期貨商的處理動作應是：
(A)由其他客戶的保證金墊支 (B)由期貨商的自有資金墊支
(C)要求期交所墊支 (D)要求其他期貨商墊支
- 當客戶面臨其所建立部位所需維持保證金大於其淨值而被追繳時，必須補繳至其部位所需的：
(A)原始保證金 (B)維持保證金
(C)原始保證金與維持保證金的平均數 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 下列何種期貨合約可實物交割？
(A)S&P 500 期貨 (B) Nikkei 225 期貨
(C)臺灣證券交易所發行量加權股價指數期貨 (D)長期美國公債期貨
- 目前美國長期公債期貨之標的一假設性公債的票面利率為何？
(A)6% (B)7% (C)8% (D)9%
- 「賣出小麥期貨\$4.25 Stop Limit」，下列何價位不可能成交？
(A)\$4.25 (B)\$4.28 (C)\$4.23 (D)\$4.26
- 對於 MIT 委託「賣出 45 MIT」，下列敘述何者正確？
(A)若市價成交 45 或以下，MIT 委託成為市價委託 (B)若市價成交 45 或以下，MIT 委託成為限價委託
(C)若市價成交 45 或以上，MIT 委託成為市價委託 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 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%
- 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)期貨價格變動幅度較大 (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

15. 在正向市場 (Normal Market) 中，以買期貨避險者會希望基差 (Basis) 之絕對值：
 (A)變小 (B)變大 (C)不變 (D)無所謂
16. 在逆向市場下，採取多頭避險，若基差絕對值變大，則：
 (A)期貨部位的獲利 < 現貨部位的損失 (B)期貨部位的獲利 > 現貨部位的損失
 (C)期貨部位的獲利 = 現貨部位的損失 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
17. 一股票投資組合的價值為 1 億元，假設當台股期貨變動 1% 時，投資組合價值將會變動 1.2%，若目前台股期貨的價格為 5,000，請問該投資組合避險時，須買賣多少口台股期貨？
 (A)買進 100 口 (B)買進 120 口 (C)賣出 100 口 (D)賣出 120 口
18. 某股票投資組合之市值為 2,000 萬元，貝它值為 1.1，經理人看淡後市，欲將貝它值變為-0.1，台股指數期貨目前為 7,500 點，每點代表 200 元，該經理人應：
 (A)賣出 11 口契約 (B)賣出 12 口契約 (C)賣出 16 口契約 (D)貝它值無法變負
19. 同市場價差交易是否能獲利，取決於兩個不同交割月份期貨的什麼因素？
 (A)商品價格 (B)商品特性 (C)到期時間 (D)持有成本
20. 假設最廉交割 (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
21. 若投機者在市場上賣出黃豆油及黃豆粉期貨，買進黃豆期貨，此種策略稱為：
 (A)擠壓價差交易 (Crush Spread)
 (B)反擠壓價差交易 (Reverse Crush Spread)
 (C)裂解價差交易 (Crack Spread)
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
22. 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
23. 選擇權之放空跨式部位可用於：
 (A)看空標的物價格 (B)看多標的物價格
 (C)標的物價格持平 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
24. 理論上其他條件不變時，若利率水準越高，買權 (Call Option) 的價值會：
 (A)越高 (B)越低
 (C)不受影響 (D)可能越高，也可能越低
25. 若 3 月份黃金期貨買權的執行價格為 \$830，權利金為 \$25，內含價值為 \$15，則此 3 月份黃金期貨價格為多少？
 (A)\$805 (B)\$815 (C)\$845 (D)\$855
26. 由於小恩看空未來 1 個月長期公債期貨價格的走勢，決定買進履約價格為 100 並賣出履約價格為 96 之利率期貨買權，價格分別是 C1 與 C2，請問其最大可能執行獲利為：
 (A) C1+C2 (B) -C1+C2
 (C) -C1+C2+4 (D) -C1+C2-4
27. 目前國內各種指數期貨契約交易保證金可以何種有價證券抵繳？
 (A)中央登錄公債 (B)外幣計價國際債券
 (C)股票 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可

28. 小型臺指期貨，其契約價值為臺股期貨的多少比例？
(A)五分之一 (B)四分之一 (C)三分之一 (D)二分之一
29. 依臺指選擇權交易制度之相關規定，開盤前指數選擇權交易系統接受：
(A)加註 FOK 的市價委託單 (B)報價委託
(C)加註 IOC 的市價或限價委託單 (D)組合委託
30. 在臺灣進行國外期貨當日沖銷交易可：
(A)減收保證金 (B)加收保證金
(C)保證金額不變 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
31. 下列何者不屬於黃金買權的「價差」組合部位？
(A)買進低履約價黃金買權、賣出高履約價黃金買權
(B)買進高履約價黃金買權、賣出低履約價黃金買權
(C)買進黃金買權、賣出黃金買權，履約價相同或不同，買進部位到期日較遠
(D)買進黃金買權、賣出黃金賣權
32. 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)選項(A)、(B)、(C)皆是
33. 下列對臺灣期貨交易所有關交割結算基金之規定，何者不正確？
(A)得用於銀行存款
(B)得以現金、政府債券或金融債券繳交
(C)得購買國庫券、政府債券
(D)運用交割結算基金所生之孳息每半年結算一次
34. 當客戶存入保證金，並作了買賣動作，建立了未平倉部位，則期貨商對客戶的保證金淨值的處理必須：
(A)每天依市價結算 (B)至月底才依市價作結算
(C)至期貨合約到期才作結算 (D)依客戶的要求才作結算
35. 下列何者無漲(跌)停限制？
(A)CBOT 之玉米期貨 (B)CME 之 S&P 500 指數期貨
(C)CME 之歐洲美元期貨 (D)CBOT 之小麥期貨
36. 握有 CME 瑞士法郎期貨多頭部位之交易人，當交割時，他將換取何種外幣？
(A)因採現金交割，交易人無持有任何外幣 (B)美元
(C)瑞士法郎 (D)以上資料無法判斷
37. T-Bond 期貨結算交割時，若以票息率 (Coupon Rate) 10% 的可交割現貨公債來履行交割，依 CBOT 規定，必須以下列何者來調整期貨價格？
(A)折價方式 (B)溢價方式
(C)轉換因子 (Conversion Factor) (D)不必調整
38. 小恩向期貨商下觸及市價委託單欲放空一口 MSCI 臺指期貨，設定的價位為 270，若目前 MSCI 臺指期貨的報價為 268，請問下列何者 MSCI 臺指期貨的走勢可讓小恩的委託單成交？
(A)268→269 (B)268→265 (C)268→271 (D)268→262
39. 輕油裂解廠通常會如何避險？
(A)買原油期貨，賣無鉛汽油期貨 (B)買無鉛汽油期貨，賣有鉛汽油期貨
(C)買有鉛汽油期貨，賣無鉛汽油期貨 (D)買有鉛汽油期貨，賣原油期貨

40. 有一農人預計收成小麥，而採空頭避險，在沖銷時應：
- (A)賣小麥期貨，買小麥現貨 (B)買小麥期貨，賣小麥現貨
(C)賣小麥期貨，賣小麥現貨 (D)買小麥期貨，買小麥現貨
41. 美國出口商，預計4個月可收到一筆日圓貨款，他應如何避險？
- (A)買進日圓期貨賣權 (B)賣出日圓期貨賣權
(C)買進日圓期貨 (D)賣出歐洲日元期貨
42. 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
43. 某一避險者以買入1口小麥期貨來避險，其合約規格為5,000英斗(Bushels)，若基差由45美分減為35美分，則避險之損益為：
- (A)淨獲利1,000元 (B)淨獲利500元 (C)淨損失500元 (D)淨損失1,000元
44. 依據貝它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，但非系統風險不變
(C)1/2系統風險，但非系統風險降低 (D)零系統風險，但非系統風險不變
45. 預期標的物跌價，則下列策略中，那些可獲利？
- 甲.賣出期貨；乙.買入期貨賣權；丙.賣出期貨買權；丁.買入期貨買權；戊.賣出期貨賣權；己.賣出現貨
- (A)僅甲、乙、丙、戊 (B)僅甲、乙、丙、己
(C)僅甲、乙、丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁、戊、己
46. 某價差交易人擁有多頭價差交易部位，他以97-16價位建立九月中期債合約，並以97-08價位建立十二月份中期公債合約，當九月份中期公債為96-08，十二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
47. 當賣出期貨賣權(Put)且被執行時，其結果如何？
- (A)取得空頭期貨契約 (B)取得多頭期貨契約
(C)取得相等數量之現貨 (D)取得現金
48. 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
49. 對不同履約價格，其他條件相同的黃金期貨買權何者有較大的時間價值？
- (A)價內 (B)價平 (C)價外 (D)深價內
50. 依據臺灣期貨交易所業務規則之規定，期貨交易所對下列何者訂定部位限制？
- 甲.委託人；乙.期貨商；丙.結算會員；丁.期貨交易輔助人
- (A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、乙、丙 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅乙、丙

106年第4次 期貨業務員資格測驗試題解答

期貨交易法規試題解答

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

期貨交易理論與實務試題解答

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