

109 年第 3 次期貨商業業務員資格測驗試題

專業科目：期貨交易理論與實務

請填應試號碼：_____

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

- 下列何者不屬於持有成本 (Cost of Carrying) ?
(A)運輸成本 (B)保險費用
(C)倉儲費用 (D)保證金費用
- 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
- 期貨交易人對期貨商發出之保證金催繳通知置之不理，期貨商可以採取以下何種措施?
(A)借款融資給該期貨交易人
(B)替期貨交易人代繳並收取利息
(C)將期貨交易人期貨部位強制部分或全部平倉
(D)將期貨交易人帳戶強制撤銷
- 對期貨交易人發出追繳保證金通知者為：
(A)期貨交易所 (B)期貨經紀商 (C)場內自營商 (D)期貨結算所
- 綜合帳戶 (Omnibus Account) 保證金計算方式，帳戶中的買賣數量是以何種方式申報?
(A)交易總額 (B)交易淨額 (C)交易總額+淨額 (D)未規定
- 停損限價 (Stop Limit) 委託買單，其委託價與市價之關係為：
(A)委託價高於市價 (B)委託價低於市價
(C)沒有限制 (D)依平倉或建立新部位而定
- 美元長期利率市場最主要之期貨契約為：
(A)Eurodollar (B)T-Bond (C)LIBOR (D)Deutsch Bond
- 可可期貨保證金為每口\$750，契約值為 10 噸，目前可可期貨價位為\$1,400/噸，某交易人買進 2 口可可期貨，該交易所承擔的風險為：
(A)保證金\$750 (B)保證金\$1,500
(C)2 口的總契約值\$28,000 (D)沒有風險
- 若某期貨契約之保證金為契約總值之 6%，當期貨價格跌 3%時，該契約之買方損益為：
(A)損失 50% (B)獲利 50% (C)損失 25% (D)獲利 25%
- 美元指數期貨 (U. S. Dollar Index)、地方政府公債指數期貨 (Municipal Bond Index) 之交割方式為：
(A)現金交割
(B)實物交割
(C)地方政府公債期貨為實物交割，美元指數期貨為現金交割
(D)地方政府公債期貨為現金交割，美元指數期貨為實物交割
- NYMEX 原油期貨契約為 1,000 桶，原始保證金為\$3,000，維持保證金為\$2,500，交易人以\$87.20/桶買進一口，並繳交\$3,000 保證金，當價格跌至\$86.50/桶，交易人須補繳保證金多少?
(A)\$300 (B)\$500 (C)\$700 (D)\$900
- 目前客戶的保證金淨值為 US\$60,000，而其未平倉部位所需原始保證金為 US\$48,000，維持保證金為 US\$36,000，則若客戶欲出金，其最高可提領金額為：
(A)US\$60,000 (B)US\$12,000 (C)US\$24,000 (D)0
- 假設有一美國企業，2 個月後需要一筆 3 億日圓向日本進口汽車，請問該公司應如何避險?
(A)買進日圓期貨 (B)賣出日圓期貨 (C)買進日圓賣權 (D)賣出日圓買權
- SGX-DT 的日經指數期貨每點之契約值為 500 日圓，原始保證金為 900,000 日圓，維持保證金為 675,000 日

- 圖，請問若在 9,200 買進日經指數期貨，應補繳保證金的價位是在（每點契約值 500 日圓）：
- (A)8,750 (B)8,745 (C)9,650 (D)9,655
15. 某出口商於 5 月時預計 10 月可收到一筆歐元貨款，下列哪一月份之歐元期貨最適合用來避險？
(A)同年 9 月 (B)同年 12 月 (C)次年 3 月 (D)次年 6 月
16. 以買進期貨來避險的人，在基差為 -3 時進行避險，在基差為 -1 時結清部位，其每單位之避險損益為：
(A)獲利 4 (B)損失 4 (C)獲利 2 (D)損失 2
17. 在任選交割日之設計下，如長期利率高於短期利率，公債期貨賣方會傾向於交割月份的那一時段交割？
(A)月初 (B)月中 (C)月底 (D)無所謂
18. 計算公債期貨的避險比率時，須考慮現貨與期貨的：
(A)發行期間 (B)票面利率 (C)利率敏感度 (D)面額
19. 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
20. 當判斷基差風險大於價格風險時：
(A)仍應避險 (B)不應避險 (C)可考慮局部避險 (D)無所謂
21. 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) F_T (B) $F_T - S_T$ (C) $S_T - F_T$ (D) $F_T + S_T$
22. 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
23. 假設 4 月份活牛期貨的價格為每磅 150 美分，6 月份的活牛期貨為 160 美分，若預期未來兩者的價差將變大，則將進行怎樣的價差策略？
(A)同時買進 4 月份和 6 月份的活牛期貨
(B)同時賣出 4 月份和 6 月份的活牛期貨
(C)買 4 月份的活牛期貨，賣 6 月份的活牛期貨
(D)賣 4 月份的活牛期貨，買 6 月份的活牛期貨
24. 假設 6 月份期貨價格對於市場行情的變化較 3 月份期貨敏感，若小涵預期未來行情將會轉差，請問他應如何操作價差策略？
(A)賣出 6 月份期貨 (B)買進 3 月份期貨
(C)買進 3 月份期貨、賣出 6 月份期貨 (D)買進 6 月份期貨、賣出 3 月份期貨
25. 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
26. 買入 2 口 3 月的可可期貨，其價格為 1,325 美元/每公噸，並且賣出 2 口 5 月的可可期貨，其價格為 1,331 美元/每公噸，若在未來分別以 1,346 美元/每公噸，1,337 美元/每公噸平倉，則此交易的損益為多少？（可可期貨一口=10 噸）
(A)損失\$300 (B)獲利\$300 (C)損失\$100 (D)獲利\$100
27. 預期殖利率曲線斜率改變所作之交易策略稱為：
(A)Ted Spread (B)Notes-over-Bonds (NOB)
(C)Time Spread (D)Calendar Spread
28. 小涵買進黃豆期貨\$7.2/英斗，保證金\$0.4/英斗，若隨後於\$7.5/英斗價格賣出，不考慮手續費，則其報酬率為：
(A)40% (B)50% (C)75% (D)60%
29. 6 月 10 日，某甲賣出一張歐洲美元期貨，成交價為\$97.7，6 月 20 日以\$97.4 平倉，若手續費每張合約為\$70，則其損益為：
(A)沒賺也沒賠 (B)獲利\$680

- (C)損失\$680 (D)選項(A)(B)(C)皆非
30. 下列何者會使期貨買權的權利金減少？
 (A)到期日增長 (B)期貨價格下跌
 (C)利率上升 (D)期貨價格波動性增加
31. S&P 500 現貨指數 1,375，則：
 (A)1,380 買權為價內，1,380 賣權為價外 (B)1,370 買權為價內，1,370 賣權為價外
 (C)1,370 買權及賣權皆為價內 (D)1,365 買權及賣權皆為價外
32. 期貨賣權 (Put) 的 Delta 為 -0.7，表示在其他情況不變下，期貨價格若上漲 1 元，期貨買權 (Call) 價格會：
 (A)下跌 0.3 元 (B)上漲 0.3 元 (C)下跌 0.7 元 (D)上漲 0.7 元
33. 持有黃金的人若認為黃金將大幅下挫，可採下列何種避險方式較佳？
 (A)買進黃金期貨賣權 (B)賣出黃金期貨買權
 (C)買進黃金期貨買權 (D)賣出黃金期貨賣權
34. 其他條件不變時，當標的期貨價格上漲，則期貨賣權的價值一般會：
 (A)上升 (B)下降
 (C)不受影響 (D)可能上升，可能下降
35. 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)損失\$10 (C)獲利\$6 (D)損失\$6
36. 假設目前台股期貨價格為 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
37. 臺灣期貨交易所「黃金選擇權」之契約規模為：
 (A)10 台兩 (B)5 台兩 (C)10 盎司 (D)5 盎司
38. 小涵看好金融類股後市，買進 1 口 7 月份履約價格 1,000 點 TFO 賣權，並同時賣出 1 口 2 月份履約價格 1,400 點 TFO 賣權，則此一價差組合應繳交多少保證金？
 (A)40,000 元 (B)100,000 元 (C)50,000 元 (D)140,000 元
39. 假設一單位台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，小涵繳予甲期貨商 20 萬元之保證金，買進一單位台股期貨契約，價格 9,500 點，請問小涵會在台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
40. 動態價格穩定措施在下列何種情況會退回新進買賣申報？
 (A)新進買進申報之決定價格低於即時價格區間上限
 (B)新進賣出申報之決定價格低於即時價格區間下限
 (C)新進買進申報之一部或全部因無可成交之賣出申報致不能產生決定價格，且新進買進申報價格低於即時價格區間上限
 (D)新進賣出申報之一部或全部因無可成交之買進申報致不能產生決定價格，且新進賣出申報價格高於即時價格區間下限
41. 假設 10 月 8 日甲公司股票 48 元，小涵看空甲公司未來發展，故買進 11 月份賣權，履約價格 50 元，權利金 2 點。當 11 月 20 日到期，假設最後結算價 40 元，進行履約。以 40,000 元買進甲股票，進行交割，交付甲股票，取得 50,000 價款，則此交易損益為：
 (A)損失 6,000 元 (B)獲利 0 元 (C)損失 9,000 元 (D)獲利 6,000 元
42. 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前，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 × 0.5%

- (B)最近標的指數收盤價 × 1%
(C)最近標的指數收盤價 × 2%
(D)最近標的指數收盤價 × 3%
43. 下列何者「不」是臺灣期貨交易所美國那斯達克 100 期貨商品之效益？
(A)無須透過複委託交易
(B)提供參與美國金融產業市場便利交易管道
(C)採新臺幣計價無匯率風險
(D)透過盤後交易時段，完整涵蓋美國現貨市場交易時間
44. 券商若發行指數型認購權證 (Call Warrant)，可在指數上漲時如何操作指數期貨避險？
(A)賣出指數期貨
(B)視認購權證之價格變化來決定，買或賣指數期貨
(C)買進指數期貨
(D)無法以指數期貨避險
45. 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，對於股價指數期貨而言，基準價之選取順序為：甲.前一筆有效成交價；乙.有效委買委賣中價；丙.由期交所訂定
(A)甲→乙→丙 (B)乙→甲→丙 (C)甲→丙→乙 (D)丙→甲→乙
46. 期貨交易的違約機率遠低於遠期契約的主要原因為：
(A)期貨契約具標準化
(B)結算機構的參與
(C)期貨投資人大多在到期前平倉
(D)期貨的到期期間較遠期契約短
47. 臺灣期貨交易買賣申報之競價方式為集合競價時，關於其成交价格決定之原則，下列何者為正確？
(A)滿足最大成交量，高於決定價格之買進申報與低於決定價格之賣出申報須全部滿足
(B)與決定價格相同之買進申報與賣出申報至少一方須全部滿足
(C)合乎選項(A)(B)之價位有 2 個以上時，採接近當盤開盤參考價之價位
(D)選項(A)(B)(C)皆是
48. 臺灣期貨交易所之結算會員有下列何種情事者，期交所得停止其結算交割業務？甲.向期交所申報之事項虛偽不實，足致期交所受損害者；乙.發生違約；丙.於受託結算前未先向委託之期貨商收取保證金；丁.違反交割結算契約之規定
(A)僅甲、乙、丁 (B)僅乙、丁 (C)僅乙、丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
49. 一位當日沖銷 (Day Trade) 交易人，以 260.5 之價位買進一口摩根台股指數期貨，下列何種委託方式最可以保障他當天平倉其多頭部位？
(A)賣出 263.5 之限價委託
(B)賣出 258.5 之停損委託
(C)買進 263.5 之 MOC 委託
(D)賣出 263.5 OCO 及 MOC 之委託
50. 長期利率高於短期利率，則理論上公債現貨價格應比公債期貨價格：
(A)高 (B)低 (C)相等 (D)不一定

109年第3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	D	21	C	31	B	41	B
2	A	12	D	22	C	32	D	42	B
3	D	13	A	23	D	33	C	43	D
4	D	14	B	24	C	34	D	44	D
5	A	15	C	25	A	35	B	45	D
6	D	16	A	26	A	36	C	46	B
7	C	17	C	27	C	37	C	47	A
8	B	18	D	28	C	38	C	48	C
9	C	19	D	29	A	39	C	49	A
10	B	20	A	30	A	40	C	50	B

期貨交易理論與實務試題解答

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