

# 104 年第 3 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。

- 下列何種委託單之價格通常於市場價格之上發出？  
(A)停損賣單 (B)停損買單  
(C)觸價買單 (D)限價買單
- 下列何者不屬於利率期貨？  
(A)Euroyen (B)Eurodollar  
(C)Deutsch Bond (D)Swiss Franc
- 期貨商對客戶之保證金低於所需維持保證金的追繳動作是：  
(A)每天處理 (B)三天處理一次  
(C)每週處理一次 (D)每月處理一次
- 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
- 某結算會員有 3 位客戶在同一天交易相同的商品，甲客戶賣出 3 口，乙客戶賣出 10 口，丙客戶買進 3 口，如結算所收取保證金採淨額 (Net) 部位，該結算會員當天須繳交的保證金為：  
(A)7 口 (B)9 口 (C)10 口 (D)16 口
- 在美國，期貨交易保證金可以用何者繳交？甲.現金；乙.債券；丙.股票  
(A)僅甲 (B)僅甲、乙  
(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
- 握有 CME 加幣期貨空頭部位之交易人，當交割時，他將換取何種外幣？  
(A)加幣  
(B)美元  
(C)因採現金交割，交易人無持有任何外幣  
(D)選項(A)(B)(C)皆非
- 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」，則此一委託為：  
(A)停損買單 (B)停損賣單  
(C)觸價買單 (D)觸價賣單
- 小麥每口合約量為 5,000 英斗，原始保證金為 US\$600，維持保證金為 US\$400，若客戶於 324 3/4 美分賣出小麥期貨，則他被追繳保證金的價位是：  
(A)329 美分 (B)328 3/4 美分  
(C)320 3/4 美分 (D)320 2/4 美分
- 下列何者應採賣方避險？  
(A)原油進口商 (B)種植咖啡的農人  
(C)未來對日圓有需求者 (D)未來即將投資公債者
- 避險投資組合的報酬與下列何種因素具有絕對關係？  
(A)避險期間的現貨市場漲跌 (B)避險期間的期貨市場漲跌  
(C)避險期間市場波動性 (D)避險期間的基差值變化
- 券商若發行指數型認售權證 (Put Warrant)，可在股價指數期貨上採何種部位避險？  
(A)買進部位 (B)賣出部位  
(C)視大盤走勢而定 (D)無法以指數期貨避險
- 依據  $\beta$  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

14. 使用期貨避險時，如提供類似期貨商品之交易所有兩個以上，在期貨契約的選擇上應考量：
- (A)各期貨商品與現貨商品之品質差異 (B)各期貨商品交易量之大小  
(C)各期貨商品所指定之交割地點 (D)選項(A)(B)(C)皆須考量
15. 某基金價值為3億元，假設當臺股期貨變動1%時，該基金價值將會變動1.5%，若目前大臺指期貨的價格為8,250，請問該基金避險時，須買賣多少口大臺指期貨？
- (A)買進173口 (B)買進273口  
(C)賣出173口 (D)賣出273口
16. 買進2月份原油期貨，賣出8月份原油期貨，差價為\$30.00，此種委託稱為：
- (A)GTC委託 (B)限價委託  
(C)價差委託 (Spread Order) (D)無效的委託
17. 對一個美國交易者，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
18. 若殖利率曲線斜率為正，當預期斜率變大時應：
- (A)買進長期公債期貨，賣出中期公債期貨  
(B)買進中期公債期貨，賣出長期公債期貨  
(C)同時買進長期公債期貨與中期公債期貨  
(D)同時賣出長期公債期貨與中期公債期貨
19. 對價差交易與基差交易之敘述下列何者有誤？
- (A)價差交易是期貨間一買一賣的操作  
(B)基差交易是期貨與現貨間一買一賣的操作  
(C)價差交易其交易對象是兩個相同或相關之期貨合約  
(D)基差交易是採取現貨與期貨間同向的操作策略
20. 認購權證之「發行者」相當於下列選擇權策略中那一種角色？
- (A)買進買權 (B)買進賣權 (C)賣出買權 (D)賣出賣權
21. 設期貨買權 (Call) 履約價格為K，選擇權標的期貨市價F，若  $F > K$ ，則其內含價值等於：
- (A)0 (B) $F - K$  (C) $K - F$  (D)F
22. 掩護性買權 (Covered Call) 相當於：
- (A)買入現貨和買入買權 (B)賣出現貨和買入買權  
(C)賣出賣權並投資無風險資產 (D)賣出買權
23. 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
24. 小恩以\$1,660/盎司買入黃金期貨，同時賣出買權其履約價為\$1,670/盎司，權利金\$15/盎司，則其最大損失為：
- (A)\$15/盎司 (B)\$1,645/盎司 (C)\$1,670/盎司 (D)10/盎司
25. 我國期貨市場接受開立避險帳戶之對象為何？
- (A)自然人 (B)境外法人機構  
(C)境內法人機構 (D)境內外法人機構
26. 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
27. 期貨交易者申請開立避險帳戶，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

28. 採用指數期貨契約盤後價差部位組合，則交易人當日新增期貨商品價差委託，於何時開始適用價差部位保證金之計收應有保證金？
- (A)於當日盤後開始適用 (B)於當日盤中即適用  
(C)於次一營業日盤中才適用 (D)於次一營業日盤後才適用
29. 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
30. 依據臺灣期貨交易所業務規則之規定，結算會員繳存至期貨交易所於結算銀行結算保證金專戶內之款項，其利息如何支付？
- (A)每月支付利息一次 (B)每三個月支付利息一次  
(C)每半年支付利息一次 (D)不必計息
31. 結算會員因財務因素導致違約情事時，臺灣期貨交易所得採取下列何種措施？甲.暫停違約結算會員的結算交割業務；乙.處理違約結算會員的部位及保證金；丙.轉知其他會員及期貨商
- (A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙  
(C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙
32. 期貨商在計算客戶保證金淨值時，下列何者不應計入？
- (A)客戶存入之保證金 (B)平倉損益  
(C)未平倉損益 (D)當客戶超額損失時之期貨商墊款
33. 期貨交易人進行市價委託時，不需要說明以下那一項內容？
- (A)客戶帳號 (B)期貨商品名稱  
(C)買進或賣出之價格 (D)契約之到期月份
34. 一般而言，當期貨價格與未平倉數量同步下跌時，代表：
- (A)未來期貨價格持續看漲 (B)未來期貨價格可能反轉而下  
(C)未來期貨價格可能反轉而上 (D)未來期貨價格持續看跌
35. 以下有關期貨保證金制度的敘述，何者為真？
- (A)只有期貨賣方須繳保證金 (B)只有期貨買方須繳保證金  
(C)期貨買賣雙方均須繳保證金 (D)賣方所繳之保證金額度高於買方
36. 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
37. 美國 CBOT 公債期貨之交割選擇 (Delivery Option) 不包括哪一項？
- (A)現金結算 (B)任選交割公債  
(C)任選交割日 (D)選項(A)(B)(C)皆是
38. 下列何者不是 CBOT 的 T-Bond 期貨正確報價？
- (A)120-16.5/32 (B)121 (C)122-18/32 (D)120-6/20
39. 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
40. 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

41. 某公司預期未來要發行公司債，而以長期公債來避險，此為：
- (A)直接避險 (B)交叉避險  
(C)內生避險 (D)多頭避險
42. 小恩進行歐洲美元期貨空頭避險，當時基差為-25，後來基差為+8時平倉，則：
- (A)有利潤 (B)有損失  
(C)無法計算 (D)不賺不賠
43. 臺灣投資人以 SGX 之 MSCI 臺股指數期貨避險時，最難消除：
- (A)大盤風險 (B)系統風險  
(C)股價風險 (D)匯率風險
44. 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
45. SGX 之 MSCI 臺股指數期貨在交易之初，大都呈逆價差狀態，買方避險者，若以避險比率為 1 來操作，在交割日時會有：（設忽略匯率之變動）
- (A)多餘的虧損 (B)多餘的獲利  
(C)視市場走勢而定 (D)不一定
46. 價差交易時，若認為兩相關產品價格差距會縮小，則應該如何操作獲利？
- (A)買入價格高者，並賣出價格低者  
(B)買入價格高者，並買入價格低者  
(C)買入價格低者，並賣出價格高者  
(D)賣出價格高者，並賣出價格低者
47. 若 9 月份 S&P 500 期貨買權履約價格 1,300，權利金為 44，已知內含價值為 4，則：
- (A)期貨市價為 1,304 (B)期貨市價為 1,296  
(C)期貨市價為 1,344 (D)期貨市價為 1,340
48. 電子及金融指數選擇權交易可接受的組合式委託單，不包括下列何者？
- (A)價格價差委託 (B)市場間價差委託  
(C)跨式委託 (D)時間價差委託
49. 臺灣期貨商的客戶繳交保證金的方式為：
- (A)攜帶現金至期貨商繳給出納人員  
(B)由客戶的銀行帳戶匯款或轉帳至期貨商的客戶保證金專戶  
(C)攜帶支票至期貨商繳給出納人員  
(D)法規沒有規定
50. 下列敘述何者為非？
- (A)在保證金預繳制規定下，委託下單之保證金以 SPAN 計算之保證金預收  
(B)在保證金預繳制規定下，委託下單之保證金以現行策略基礎計收  
(C)整戶風險保證金計收方式 (SPAN) 是用來計算已建立部位之保證金  
(D)當沖交易委託及部位仍依現行各契約保證金之 50%收取，不納入 SPAN 計收

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

## 期貨交易理論與實務試題解答

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