

# 107 年第 1 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
- 若客戶保證金不足交易所規定的最低水準：  
(A)客戶可以下單 (B)期貨商視客戶信用情況決定  
(C)期貨商得拒絕接受客戶委託 (D)期貨商可取消客戶的戶頭
- 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
- 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戶內餘額
- 美國商品研究局期貨指數，簡稱為：  
(A)EEP (B)CRB (C)PPI (D)CPI
- T-Bond 期貨是屬於：  
(A)匯率期貨 (B)長期利率期貨 (C)短期利率期貨 (D)指數期貨
- CME 之外匯期貨交割方式為：  
(A)賣方支付外幣換取美元 (B)買方支付外幣換取美元  
(C)現金結算 (D)由賣方決定交割之方式
- 玉米期貨選擇權之標的商品為：  
(A)玉米合約 (B)玉米期貨合約 (C)玉米選擇權合約 (D)玉米期貨選擇權合約
- 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
- 相較於直接避險策略，交叉避險策略的風險通常如何？  
(A)高於直接避險策略 (B)等於直接避險策略 (C)低於直接避險策略 (D)無法判斷
- 預期央行調升存款準備率時，具利率上升風險的美商銀行應：  
(A)買入公債期貨 (B)買入歐元期貨 (C)賣出歐洲美元期貨 (D)賣出美元期貨
- 下列何人會採多頭避險 (Long Hedge)？  
(A)半導體出口商 (B)發行公司債的公司  
(C)預期未來會持有現貨者 (D)銅礦開採者
- 期貨價格高過現貨價格，而遠期契約價格高過近期契約價格，此種市場稱為：  
(A)正向市場 (B)逆向市場 (C)期貨市場 (D)現貨市場
- 黃豆油製造商之避險策略通常是：  
(A)買黃豆期貨，賣黃豆油期貨 (B)買黃豆期貨，買黃豆油期貨  
(C)賣黃豆期貨，買黃豆油期貨 (D)賣黃豆期貨，賣黃豆油期貨

15. S&P 500 期貨指數在 500 點時 (每點乘數 250 元)，持有證券 6,000 萬元，Beta 值為 0.65 之交易人，若買進 144 口 S&P 500 指數期貨，則 Beta 值變為：
- (A)1.056                      (B)1.375                      (C)1.275                      (D)0.95
16. 在臺股投資組合與下列各交易所之臺股指數期貨相關性一樣大時，若外資法人預期新臺幣對美金貶值，且臺股可能下跌，則最佳避險策略為：
- (A)買進 TAIFEX 之臺股指數期貨                      (B)賣出 TAIFEX 之臺股指數期貨  
(C)買進 SGX-DT 之 MSCI 臺股指數期貨                      (D)賣出 SGX-DT 之 MSCI 臺股指數期貨
17. 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
18. 擠壓式價差交易(Crush Spread)屬於下列何種交易？
- (A)蝶狀價差交易                      (B)兀鷹價差交易                      (C)縱列價差交易                      (D)加工產品間之價差交易
19. 如果 5 月份咖啡期貨價格為\$1.1505/磅，9 月份咖啡期貨價格為\$1.1800/磅，若買入 5 月份期貨，賣出 9 月份期貨，於下列何時平倉可獲利？
- (A)5 月份咖啡期貨為\$1.1600/磅，9 月份咖啡期貨為\$1.1905/磅  
(B)5 月份咖啡期貨為\$1.1500/磅，9 月份咖啡期貨為\$1.1805/磅  
(C)5 月份咖啡期貨為\$1.1435/磅，9 月份咖啡期貨為\$1.1805/磅  
(D)5 月份咖啡期貨為\$1.1670/磅，9 月份咖啡期貨為\$1.1875/磅
20. 買入履約價格為 970 之 S&P 500 期貨買權，權利金為 50，則最大損失為多少？
- (A)無限大                      (B)970                      (C)920                      (D)50
21. 美國聯邦準備銀行準備調高利率，使得其相對於歐洲的市場利率高出許多，則可採用的交易策略為：
- (A)買入瑞士法郎期貨                      (B)買入 S&P 500 股價指數期貨買權  
(C)買入國庫券期貨賣權                      (D)買長期公債期貨
22. 黃金看跌，則可採何策略？
- (A)買履約價 1,850 買權/賣履約價格 1,870 賣權  
(B)買履約價 1,870 賣權/賣履約價格 1,850 賣權  
(C)買履約價 1,850 買權/買履約價格 1,850 賣權  
(D)賣履約價 1,870 買權/賣履約價格 1,870 賣權
23. 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 80
24. 買進混合價差策略中，買進之買權的履約價格較買進之賣權為高，因此：
- (A)買權與賣權的履約價格差距愈大，其下檔風險愈大  
(B)當標的物價格波動幅度很大時，投資人可獲利  
(C)當買權與賣權的履約價格相同，則下檔風險最小  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是

25. 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
26. 交易人進行期貨交易時，得利用以下哪一種方式進行委託？
- (A)當面委託 (B)電話委託 (C)傳真或其他電傳視訊委託 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
27. 國內期貨市場，在所有交割結算基金及期貨結算機構之賠償準備金皆不足以支應時，採用由其他結算會員共同聯保償付所剩差額之計算基準，何者為是？
- (A)違約日前 10 日之結算數量 (B)違約日前 30 日之未沖銷部位數量  
(C)違約日前 3 個月之結算數量 (D)違約日前 6 個月之未沖銷部位數量
28. 某客戶以 8,800 賣出一口臺股指數期貨契約，原始保證金為新臺幣 140,800 元，而維持保證金為 95,600 元，問該客戶在下列何種價位時，必須補繳保證金？(臺股指數期貨每一點價值新臺幣 200 元)
- (A)9,278 (B)9,000 (C)8,322 (D)8,255
29. 依臺灣期貨交易所業務規則之規定，期貨商經營經紀及自營期貨業務者，應於每次買賣時如何區別經紀或自營買賣？
- (A)以電話錄音區別 (B)以書面文件區別 (C)以電話錄音及書面文件區別 (D)無需區別
30. 停損限價 (Stop Limit) 委託賣單，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
31. 客戶是否能出金，是依其淨值是否超過其未平倉部位所需的何種保證金而定？
- (A)原始保證金 (B)維持保證金 (C)差異保證金 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
32. 有關期貨的敘述，下列何者為非？
- (A)有固定的交易場所 (B)有固定的交割日期 (C)合約由買賣雙方議定 (D)集中競價
33. 下列何者通常又稱為 Local？
- (A)場內經紀人 (Floor Broker) (B)場內自營商 (Floor Trader)  
(C)期貨自營商 (D)結算會員
34. 當下手期貨商不需讓上手期貨商知道所有個別客戶的下單及未平倉部位資料，則下手期貨商在上手所開的帳戶稱為：
- (A)完全揭露帳戶 (Fully Disclosed Account) (B)綜合帳戶 (Omnibus Account)  
(C)聯合帳戶 (Joint Account) (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
35. 在 CME，歐洲美元、幼牛 (feeder cattle) 期貨契約之交割方式為：
- (A)實物交割 (B)現金交割  
(C)歐洲美元為現金交割，幼牛為實物交割 (D)歐洲美元為實物交割，幼牛為現金交割
36. 目前黃金期貨的市場價格為 1,608.4，則下列委託單除何者之外均已被觸發？
- (A)1,608.3 的觸價買單 (B)1,608.3 的觸價賣單  
(C)1,608.3 的停損買單 (D)1,608.3 的停損限價買單
37. 依美國法規定所有的期貨交易，均必須在交易所進行，而實務上有無例外？
- (A)不能有例外 (B)地下期貨商可以例外，並受法規規範  
(C)EFP (Exchange for Physicals) 為唯一例外 (D)由期貨商決定

38. 小恩認為 A 股票將優於大盤走勢，卻又無法預知大盤之漲跌方向，為了突顯 A 股票之優勢，並消除整體股市之風險，在買進 A 股票時，應同時在股價指數期貨上採取：
- (A)買方部位 (B)賣方部位 (C)買方及賣方部位均可 (D)買方及賣方部位均無助益
39. 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
40. 避險投資組合的主要風險來源為：
- (A)期貨價格變動風險 (B)現貨價格變動風險  
(C)現貨價格變動風險與期貨價格變動風險之總合 (D)現貨價格與期貨價格相對變動風險
41. 某甲進行多頭避險，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
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
44. 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
45. 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\$0.12，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
46. 在基差（現貨價格－期貨價格）為 +3 時買入期貨並賣出現貨，在基差為 -2 時結清所有部位，此交易的總損益為：
- (A)獲利 5 (B)損失 5 (C)獲利 1 (D)損失 1
47. 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
48. 下列何者會使期貨賣權的權利金增加？
- (A)到期日增長 (B)期貨價格上漲 (C)期貨價格波動性減少 (D)利率上升
49. 臺灣期貨交易所之美國道瓊期貨契約的每日漲跌幅為：
- (A)前一一般交易時段每日結算價上下 7%  
(B)前一一般交易時段每日結算價上下 13%  
(C)前一一般交易時段每日結算價上下 20%  
(D)前一一般交易時段每日結算價上下 7%、13%、20%三階段漲跌幅度限制
50. 一日本廠商將從德國進口一批生產設備，若其擔心日本通貨膨脹率將會上升，應如何避險？
- (A)買進歐元期貨 (B)賣出日圓期貨  
(C)買進歐元／日圓（標的物為歐元）買權 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可

107年第1次 期貨業務員資格測驗試題解答

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