

# 102 年第 1 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

- 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
- 價格下跌，交易量及未平倉(O.I.)均增加，通常表示：  
(A)空頭部位增加 (B)多頭部位增加 (C)市場轉弱的趨勢 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 觸價單在價位的執行上：  
(A)與限價單一樣  
(B)與停損單一樣  
(C)在下列價位有效執行：如果是買單在目前市價之下，如果是賣單在目前市價之上  
(D)在下列價位有效執行：如果是買單在目前市價之上，如果是賣單在目前市價之下
- 有關維持保證金的意義，下列何者為真？  
(A)當客戶的淨值跌破維持保證金時，就必須補足到原始保證金  
(B)客戶只要有維持保證金的水準就可以下新倉單  
(C)客戶的淨值只要超過維持保證金就可以出金  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 交易人為確定當市場成交價格觸及其委託價時，該委託即成交，應採取何種委託來完成？  
(A)限價委託 (B)市價委託 (C)OCO 委託 (D)MIT 委託
- 甲期貨商執行委託單之後，將成交之委託轉給乙期貨商結算的作業，稱之為：  
(A)Give-up (B)Cross Trade (C)Pyramiding (D)Omnibus Trade
- 以下有關期貨交易者類別所須繳交保證金額度的比較，何者為真？  
(A)投機 > 價差交易 > 避險 (B)投機 > 避險 > 價差交易  
(C)價差交易 > 避險 > 投機 (D)避險 > 價差交易 > 投機
- 若美國長期公債期貨的報價為 95-02，則其價格為：  
(A)\$952,000 (B)\$950,000 (C)\$95,063 (D)\$95,624
- CME Group 旗下的 NYMEX 係以交易下列何種期貨著名？  
(A)原油 (B)外匯 (C)農產品 (D)股價指數
- 美國 T-Bill 期貨契約以幾天期的美國國庫券為其標的？  
(A)91 天 (B)180 天 (C)1 年 (D)45 天
- 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那一指令下單獲利？  
(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
- 當交易人下達以下指令「買進 5 口 6 月日圓 0.010485 MIT (market-if-touched)」，若該委託成交，則其成交價應為：  
(A)正好等於 0.010485 (B)只能高於 0.010485  
(C)只能低於 0.010485 (D)高於、等於或低於 0.010485 的價位均有可能
- 一位交易人買進 MSCI 臺指期貨，價位為 268.5，當 MSCI 臺指期貨上漲至 278.5，為保有獲利的部分，該交易人應採用何種委託？  
(A)賣出 STOP，價位為 279.5 (B)賣出 STOP，價位為 275.5  
(C)買進 STOP，價位為 275.5 (D)買進 STOP，價位為 279.5

14. 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. 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
16. 5月時某人預計在同年10月買進3,000萬元之股票，為了規避屆時股價上漲後成本提高之風險，可在股價指數期貨上採何種部位？
- (A) 買進12月契約 (B) 賣出12月契約  
(C) 買進9月契約 (D) 賣出9月契約
17. 於實際應用上，利用線性迴歸式來估計最小風險避險比例，即： $\Delta S = a + b\Delta F + \text{誤差項}$ 。其中 $\Delta S$ 與 $\Delta F$ 分別為現貨與期貨價格變動， $a$ 與 $b$ 分別為係數。其中誤差項的變異數可以被視為：
- (A) 現貨部位風險 (B) 期貨部位風險  
(C) 市場風險 (D) 基差風險
18. 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25美分，則避險之損益為：
- (A) 淨獲利1,250元 (B) 淨獲利1,000元  
(C) 淨損失1,250元 (D) 淨損失1,000元
19. 某日本人若持之投資組合均為美國績優股，則可採下列何種避險策略？
- (A) 賣DJIA指數期貨，賣日圓期貨 (B) 買DJIA指數期貨，買日圓期貨  
(C) 買DJIA指數期貨，賣日圓期貨 (D) 賣DJIA指數期貨，買日圓期貨
20. 下列何時應買入利率期貨合約？
- (A) 預期通貨膨脹上升 (B) 預期央行調降重貼現率  
(C) 預期央行採行貨幣緊縮政策 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
21. 假設7月時A股票的價格為\$100，當時3個月期之年利率為12% (即 $r_{7,10} = 3\%$ )，依據持有成本的模式，當年10月到期之A股票期貨之均衡價為多少？(不考慮股利)
- (A) \$97 (B) \$99.25 (C) \$100.75 (D) \$103
22. 在風險告知書中，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
23. 若預期長期利率相對於短期利率變高，此時可採取什麼價差策略？
- (A) 買進公債期貨，賣出國庫券期貨 (B) 賣出公債期貨，買進國庫券期貨  
(C) 買進國庫券現貨，賣出國庫券期貨 (D) 買進公債現貨，賣出公債期貨
24. 假設明年3月黃豆期貨的價格為\$6.2，而同年6月的黃豆期貨價格為\$6.72，如果儲存成本為每月\$0.12，則應：
- (A) 買3月契約，賣6月契約 (B) 買6月契約，賣3月契約  
(C) 買3月契約 (D) 賣3月契約
25. 賣出期貨買權具有：
- (A) 依履約價格買進標的期貨之權利 (B) 依履約價格賣出標的期貨之權利  
(C) 依履約價格買進標的期貨之義務 (D) 依履約價格賣出標的期貨之義務

26. 賣出期貨買權，同時買入相同履約價格之賣權，其損益類似：
- (A)買入期貨賣出期貨買權 (B)買入期貨買入期貨賣權  
(C)買入期貨 (D)賣出期貨
27. 美國進口商從日本進口汽車，用美元報價，日本的出口商為了規避匯率風險，可以：
- (A)賣日圓期貨 (B)賣日圓期貨買權  
(C)賣日圓期貨賣權 (D)賣歐洲日圓期貨
28. 由於傑瑞看空未來 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  $C_1$  與  $C_2$ ，請問其最大可能執行獲利為：
- (A) $C_1 + C_2$  (B) $-C_1 + C_2$   
(C) $-C_1 + C_2 + 4$  (D) $-C_1 + C_2 - 4$
29. 臺灣期貨交易所之臺灣 50 指數期貨契約之最小跳動點數為何？
- (A)0.05 點 (B)0.2 點 (C)0.5 點 (D)1 點
30. 有關臺灣期貨交易所「黃金選擇權」與「股票選擇權」之交割方式，何者正確？
- (A)均採現金交割 (B)均採實物交割  
(C)均可自由選擇以現金或實物交割 (D)黃金選擇權採實物交割；股票選擇權採現金交割
31. 我國「期貨交易法」中定義之「期貨交易」，不包含下列那一項？
- (A)槓桿保證金交易 (B)期貨選擇權交易  
(C)現貨選擇權交易 (D)遠期合約交易
32. 適用期貨契約價差部位組合保證金計收作業之期貨契約標的範圍類別為何？
- (A)同商品跨月份之價差部位組合 (B)跨商品同月份之價差部位組合  
(C)跨商品跨月份之價差部位組合 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
33. 以下何者為期貨交易人可以運用之期貨部位留倉組合？
- (A)11 月台股期貨買方部位及 12 月台股期貨賣方部位之組合  
(B)11 月台股期貨買方部位及 11 月電子期貨賣方部位之組合  
(C)11 月台股期貨買方部位及 12 月電子期貨賣方部位之組合  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
34. 臺灣期貨交易所對結算會員之結算保證金計算，除期交所規定之指定部位組合及股價指數期貨契約收盤後多空部位組合外，採：
- (A)總額制 (B)餘額制  
(C)總額制餘額制併行 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
35. 有關期貨商向委託人收取交易保證金之敘述，下列敘述何者正確？
- (A)期貨商可於委託人下單成交後，再向委託人收取期貨交易保證金  
(B)期貨商應與委託人約定保證金之收取標準依期交所所定之標準或依整戶風險保證金計收方式所定之標準  
(C)期貨商就保證金之收取標準不得與委託人約定以整戶風險保證金計收方式所定之標準  
(D)期貨商保證金之收取標準僅得與委託人約定以整戶風險保證金計收方式所定之標準
36. 全球第一個現金結算的期貨商品是：
- (A)歐洲美元 (B)S&P 500 指數 (C)美國國庫券 (D)黃金期貨
37. 當低於市價的指定價格來到時進行賣出，但其成交價不能低於指定價格，是那一種委託單？
- (A)觸價賣單 (B)停損限價賣單 (C)停損賣單 (D)市價賣單
38. 所謂「Churning」是指：
- (A)過量交易以獲得不當交易佣金 (B)故意拉抬價格以獲取利益  
(C)當日沖銷賺取價差 (D)未進入期交所交易之對作行為

39. 下列對於價格限制之敘述，何者不正確？
- (A) 價格限制不適用於真正避險者 (B) 價格限制適用於價差交易者  
(C) 歐洲美元期貨沒有價格限制 (D) S&P 500 期貨有價格限制
40. 黃金期貨目前市價為 1,710.6，則現在發出的黃金期貨停損單 (stop order) 之價位的執行是：
- (A) 與觸價單一樣  
(B) 與市價單一樣  
(C) 在下列價位以市價執行：如果是買單在 1,710.6 之上，如果是賣單在 1,710.6 之下  
(D) 在下列價位以市價執行：如果是買單在 1,710.6 之下，如果是賣單在 1,710.6 之上
41. 若某 CBOT 結算會員期貨商，其所有的客戶在長期公債期貨擁有 3,000 口多頭部位及 4,000 口空頭部位，則 CBOT 向該結算會員收取的保證金是以多少口計算？
- (A) 3,000 口 (B) 4,000 口 (C) 1,000 口 (D) 7,000 口
42. 下列何種策略可突顯個別股票的非系統風險，同時排除系統風險？
- (A) 買進個股買進指數期貨 (B) 買進個股賣空指數期貨  
(C) 賣空個股賣空指數期貨 (D) 賣空個股買進指數期貨
43. 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
44. 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)  $F_T$  (B)  $F_T - S_T$  (C)  $S_T - F_T$  (D)  $F_T + S_T$
45. 最小風險避險比例（最佳避險比例）的估計式為  $h$ ，例如  $h = -0.5$ ，試問「-」符號之意義為何？
- (A) 表示期貨部位與現貨部位相反 (B) 表示賣空期貨契約  
(C) 表示期貨部位將產生虧損 (D) 表示買進期貨契約
46. 以指數期貨為例，散戶交易人構建的避險策略通常為交叉避險，最主要的原因為：
- (A) 現貨部位與標的指數之單位價值不同  
(B) 避險期間與指數期貨到期日不吻合  
(C) 現貨部位與標的指數組成（市場投資組合）不同  
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
47. 芝芝買進 5 月份之黃金期貨，價格 1,400，幾天後賣出 7 月份之銅期貨，價格為 9,500，則：
- (A) 此為避險交易  
(B) 此為看多價差交易  
(C) 只是單純二筆期貨部位，一為多頭，一為空頭  
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
48. 利用三個月歐洲美元 (Eurodollar) 期貨與美國國庫券 (T-Bill) 期貨來從事價差交易稱為：
- (A) FOB 價差交易 (B) NOB 價差交易 (C) TED 價差交易 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
49. Nikkei 指數期貨買權的 Delta 為 0.7，表示 Nikkei 指數期貨價格上漲 1 點，則買權：
- (A) 上漲 0.3 點 (B) 下跌 0.3 點 (C) 上漲 0.7 點 (D) 下跌 0.7 點
50. 臺灣期貨交易買賣申報之競價方式為集合競價時，關於其成交價格決定之原則，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)之價位有二個以上時，開盤時採接近前一日結算價格之價位；開盤後採接近當市最近一次成交價格之價位  
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆是

# 102年第1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	A	11	B	21	C	31	D	41	D
2	C	12	B	22	D	32	C	42	C
3	D	13	D	23	D	33	C	43	A
4	D	14	B	24	A	34	A	44	A
5	A	15	D	25	A	35	B	45	C
6	D	16	D	26	B	36	C	46	B
7	A	17	C	27	D	37	B	47	B
8	C	18	B	28	D	38	B	48	C
9	D	19	A	29	D	39	A	49	C
10	A	20	C	30	A	40	B	50	D

## 期貨交易理論與實務試題解答

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