

# 108 年第 2 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

- 下列何者非屬金融期貨？  
(A)歐元期貨 (B)日經指數期貨  
(C)美國國庫券期貨 (D)黃金期貨
- 下列有關「期貨營業員」之敘述，何者有誤？  
(A)為期貨經紀商之業務代表  
(B)接受客戶的委託單轉給發單人員並回報交易結果  
(C)提供客戶所需市場價格資訊  
(D)因期貨操作難度高，故可代客操作
- 下列何者描述「競價公開」之意義有誤？  
(A)芝加哥期貨交易所公開喊價（Open Outcry）黃豆期貨契約  
(B)臺灣證券交易所電腦撮合台股股票  
(C)進出口廠商訂定契約  
(D)古董拍賣市場敲板式拍賣古董
- 提供客戶期貨交易諮詢服務且收取費用之專業投資顧問之英文簡稱為：  
(A)FCM (B)CPO (C)IB (D)CTA
- 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
- T-Bond 期貨原始保證金為\$3,000，某交易人以 119-00 之價位買進一口 T-Bond 期貨，該交易人所承擔最大的風險為：(T-Bond 期貨契約值\$100,000)  
(A)\$119,000 (B)\$100,000 (C)\$109,000 (D)\$70,000
- 若交易人下達以限價 1,308.1 買進 9 月黃金期貨，則下列那一價位一定不會成交？  
(A)1,308.10 (B)1,308 (C)1,307.90 (D)1,308.20
- MSCI 臺指期貨 0.1 之契約值為 US\$10，原始保證金假設為 US\$3,500，維持保證金假設為 US\$2,600，若交易人存入 US\$10,000，並在 260.2 買入 2 口，請問當 MSCI 臺指期貨跌至 230.8，則交易人應補繳多少保證金？  
(A)US\$1,020 (B)US\$2,880 (C)US\$4,120 (D)US\$5,880
- 交易人以停損價為 1,602.2 買進黃金期貨，當委託單抵達交易所後的成交價順序為 1,600.8、1,601.2、1,601.8、1,602.3、1,602.4、1,602.5、1,602，則該一委託單之成交價為：  
(A)1,602.10 (B)1,602.30 (C)1,602.40 (D)1,602.50
- 如果 2020 年 8 月 30 日為預定的避險期間了結日，下列何種到期月份的期貨契約為較適合的避險工具？  
(A)2020 年 8 月 (B)2020 年 9 月  
(C)2020 年 10 月 (D)2020 年 12 月
- 當期貨市場由正向市場轉為逆向市場時，其基差會如何變化？  
(A)轉弱 (B)轉強 (C)變大 (D)變小
- 日本進口商為規避美元升值之風險，須如何操作 CME 之日圓期貨？  
(A)採賣出部位 (B)採買進部位  
(C)視匯率走勢而定 (D)無避險效果

13. 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
14. 下列對「正向市場」描述何者為正確？ 甲.基差為負值；乙.亦稱為持有成本（Carrying Charge）市場；丙.期貨價格高於現貨價格；丁.遠月期貨契約價格高於近月期貨契約價格  
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、乙、丙  
(C)僅甲、乙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
15. 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
16. 日本的通貨膨脹率高於美國，如果預期此差距將擴大，則交易人應：  
(A)買日幣買權 (B)買日幣期貨  
(C)賣日幣賣權 (D)賣日幣期貨
17. 在價差（近期期貨價格－遠期期貨價格）為+5時，買入近期期貨並賣出遠期期貨，價差多少時平倉會獲利？  
(A)4 (B)5 (C)6 (D)3
18. 賣空長期公債期貨契約3口，價格97-16，之後以95-24平倉，問此交易損益為何？  
(A)獲利\$5,250 (B)損失\$5,250 (C)獲利\$3,500 (D)損失\$3,500
19. 下列何者會造成在不同交易所交易之同一種期貨商品價格的差異？  
甲.地理位置；乙.交割品質的規定；丙.運輸成本  
(A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
20. 出售某項期貨合約之賣權具備：  
(A)按履約價格買入該期貨合約的權利 (B)按履約價格賣出該期貨合約的權利  
(C)按履約價格買入該期貨合約的義務 (D)按履約價格賣出該期貨合約的義務
21. 執行期貨選擇權之獲利為：  
(A)選擇權履約價格與選擇權結算價格之差 (B)期貨平倉價格與選擇權履約價格之差  
(C)期貨平倉價格與選擇權結算價格之差 (D)選項(A)(B)(C)皆非
22. 下列何種交易不需要繳交保證金？  
(A)買進期貨契約 (B)賣出期貨契約  
(C)買進期貨買權(Call) (D)賣出期貨賣權(Put)
23. 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
24. 小珊看好未來1個月甲公司股票的走勢，決定買進一張履約價格為50並賣出一張履約價格為60之認購權證，每張權證可認購1,000股，權證價格分別是10與5，請問其最大可能執行的獲利為：  
(A)5,000 (B)10,000 (C)6,000 (D)0
25. 我國臺指選擇權的契約乘數為：  
(A)每點50元 (B)每點100元 (C)每點150元 (D)每點200元
26. 有關臺灣期貨交易所盤後交易時段，依商品別於不同時間開始盤後交易的敘述何者正確？  
(A)下午1:45收盤商品，盤後交易時段之交易時間為營業日下午2:00~次日上午5:00  
(B)下午1:45收盤商品，盤後交易時段之交易時間為營業日下午3:00~次日上午5:00  
(C)下午4:15收盤商品，盤後交易時段之交易時間為營業日下午4:45~次日上午5:00  
(D)下午4:15收盤商品，盤後交易時段之交易時間為營業日下午5:00~次日上午5:00

27. 我國臺指選擇權與現行臺股期貨在結算上有那些不同之處？  
 (A)標的物與月份相同的部位，臺股期貨系統自動沖銷，臺指選擇權系統由交易人決定是否要沖銷  
 (B)增加履約作業  
 (C)符合特定策略的部位可減收保證金  
 (D)選項(A)(B)(C)皆是
28. 假設所有公債部位市值為 10 億元，Duration 為 6.8，臺灣期貨交易所公債期貨之價格為 92.375，其 CTD 債券之 Duration 為 9.0，若欲使債券部位之 Duration 降至 3.0，應如何操作臺灣期貨交易所公債期貨？  
 (A)賣出 68 口 (B)賣出 91 口  
 (C)賣出 141 口 (D)賣出 411 口
29. 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，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
30. 期貨商得依期交所規定之當日沖銷交易保證金計收方式，接受委託人期貨契約當日沖銷交易委託，另期交所會公告下列何項目，作為期貨商從事當日沖銷交易之依循？  
 甲.期貨契約種類；乙.期貨契約到期交割月份；丙.交易時段  
 (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙 (C)僅甲、丙 (D)甲、乙、丙
31. 新商品之期貨契約是由那個單位設計？  
 (A)主管機關 (B)期貨公會  
 (C)期貨交易所 (D)期貨商
32. 若客戶原已持有 5 口 9 月歐元期貨的多頭部位，當他下達買進 2 口 9 月歐元期貨的委託單，則此一委託單是：  
 (A)平倉單 (B)新倉單  
 (C)可能是新倉單，亦可能是平倉單 (D)既不是新倉單，亦不是平倉單
33. 下列何者不是美國核准期貨契約必須滿足的條件？  
 (A)公共利益 (B)經濟目的 (C)必須有現貨 (D)選項(A)(B)(C)皆是
34. 期交所對客戶交易期貨所需保證金，會有明文規定，期貨商針對個別客戶，收取所需保證金之數額應為：  
 (A)只能等於期交所的規定 (B)至少等於期交所的規定  
 (C)最多等於期交所的規定 (D)期貨商可自行訂定標準
35. CME 因推出那一商品期貨而首先創下現金結算方式？  
 (A)S&P 500 (B)歐洲美元 (C)T-Bond (D)T-Bill
36. 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
37. 下列那一交易所首先以 S&P 500 編製波動性指數 (VIX)？  
 (A)CBOT (B)CME (C)CBOE (D)NYMEX
38. 所謂「Scale Down Buying」是指：  
 (A)買進數量減少 (B)因市場價格下跌，買盤縮手  
 (C)價格下跌時，分段買入 (D)價格下跌，減碼操作
39. 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
40. CME 的歐洲美元 (Eurodollar) 期貨契約規格為：  
 (A)10 萬美元 (B)50 萬美元 (C)100 萬美元 (D)1,000 萬美元

41. 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
42. 股價指數期貨所能規避之風險為：
- (A)非系統性風險 (B)系統性風險 (C)個別風險 (D)總風險
43. 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
44. 依據歷史交易資料應用線性迴歸得到迴歸係數  $\beta$  為 0.72。如果避險者擁有 10 單位的現貨部位，試問應賣空約幾口期貨契約？
- (A)10 口期貨契約 (B)2 口期貨契約  
(C)5 口期貨契約 (D)7 口期貨契約
45. 某一咖啡進口商在現貨價與期貨價分別為 61.25 與 66.10 時，以期貨來規避咖啡漲價的風險，最後在基差為 -9.50 時結平期貨部位，該避險操作之淨損益為：
- (A)每單位獲利 4.85 (B)每單位獲利 4.65  
(C)每單位淨損 4.85 (D)每單位淨損 4.65
46. 某投資組合之  $\beta$  值為 0.8，市值為 4,000 萬，期貨指數目前為 10,000 點，每點乘數為 200，欲使投資組合之  $\beta$  值增為 1.0，須：
- (A)買進 16 個契約 (B)賣出 16 個契約  
(C)賣出 4 個契約 (D)買進 4 個契約
47. 當以中期公債期貨與長期公債期貨一買一賣以規避殖利率曲線斜率改變之風險時，必須如何操作才能將殖利率平行移動之風險排除？
- (A)使二者之契約數相等 (B)使二者 McCaulay Duration 相等  
(C)使二者之 Modified Duration 相等 (D)使二者 Dollar Duration 相等
48. 下列何者屬於加工產品間的價差交易？
- (A)兀鷹價差交易 (Condor Spread) (B)蝶狀價差交易 (Butterfly Spread)  
(C)擠壓式價差交易 (Crush Spread) (D)泰德價差交易 (Ted Spread)
49. 買權的賣方與買方所面對的損益以及權利義務，下列何者有誤？
- (A)買權的賣方須支付保證金，買方不須支付 (B)標的物的上漲有利於買權的買方  
(C)買權的買方須支付權利金 (D)買權的賣方之獲利可能無限制
50. 臺灣期貨交易所美元計價黃金期貨之最大漲跌幅為：
- (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 10%  
(C)前一一般交易時段每日結算價上下 15% (D)無漲跌幅限制

## 108年第2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	B	21	B	31	C	41	A
2	D	12	A	22	C	32	B	42	B
3	C	13	B	23	B	33	C	43	A
4	D	14	D	24	A	34	B	44	D
5	A	15	A	25	A	35	B	45	B
6	A	16	D	26	B	36	A	46	D
7	D	17	C	27	D	37	C	47	D
8	B	18	A	28	B	38	C	48	C
9	C	19	D	29	A	39	A	49	D
10	B	20	C	30	D	40	C	50	C