

# 113 年第 2 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
- 若客戶原已持有 3 口 6 月黃金期貨的多頭部位，當他下達賣出 1 口 6 月黃金期貨的委託單，則此一委託單是：  
(A)平倉單 (B)新倉單  
(C)既不是新倉單，亦非平倉單 (D)可能是新倉單，亦可能是平倉單
- 根據期貨價格發現的功能，從 SOFR 期貨價格可知：  
(A)即期匯率 (B)遠期匯率 (C)即期利率 (D)遠期利率
- 客戶保證金不足時，需補足至：  
(A)原始保證金 (B)變動保證金 (C)維持保證金 (D)結算保證金
- 期貨交易的買賣雙方皆有現貨交割之責任，但交割行為是由誰提出？  
(A)買方主動提出 (B)賣方主動提出 (C)交易所主動提出 (D)買方的結算期貨商提出
- 一般而言，大多數期貨契約交割時對標的物有關條件都由賣方決定，下列何種期貨契約交割的地點及方式是由買方決定的？  
(A)外匯期貨 (B)T-Bond 期貨 (C)T-Note 期貨 (D)糖期貨
- 下列哪一交易所未交易石油期貨？  
(A)ICE (B)NYMEX (C)LME (D)SGX
- COMEX 的銅期貨原始保證金為 \$2,500，交易人以 \$0.80/鎊的價位賣出 2 口銅期貨，若銅期貨下跌 5%，問交易人獲利與保證金之比為：（銅期貨一口為 25,000 鎊）  
(A)5% (B)40% (C)30% (D)50%
- T-Bond 期貨結算價為 105-00，某交割者打算以轉換因子（Conversion Factor）為 1.3 的現貨公債交割，假設不考慮應計利息，其交割帳單價格（Invoice）為：（T-Bond 面額 = \$100,000）  
(A)\$100,000×1.3 (B)\$100,000/1.3  
(C)\$100,000×105%×1.3 (D)\$100,000×105%
- 在紐約商品交易所（COMEX）上市的黃金期貨契約，下列描述何者有誤？  
(A)每一契約指 100 英兩、成色 0.995 的金條 (B)一年最多有六個特定交易月份  
(C)到期交割有指定的地點 (D)最小跳動點為每口 10 美元
- 當交易人下達以下指令「賣出 5 口 6 月日圓 0.008010MIT（Market-If-Touched）」，若該委託成交，則其成交價應為：  
(A)高於、等於或低於 0.008010 的價位均有可能  
(B)只能高於 0.008010  
(C)只能低於 0.008010  
(D)只能在 0.008010
- 一位多頭避險者，在沖銷日時會：  
(A)買進期貨 (B)賣出期貨  
(C)買期貨，同時賣現貨 (D)賣期貨，同時買現貨
- 以下何者不應列入選擇適當期貨契約構建避險策略的考量因素？  
(A)期貨契約標的物 (B)預期未來期貨價格的走勢  
(C)期貨契約到期月份 (D)買進或賣空期貨契約數量
- 生產沙拉油的廠商通常會如何避險？  
(A)買黃豆期貨，賣黃豆油期貨 (B)買黃豆粉期貨，賣黃豆油期貨  
(C)買黃豆油期貨，賣黃豆期貨 (D)買黃豆油期貨，賣黃豆粉期貨

15. 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
16. 構建避險策略過程中，選擇不同到期月份的期貨契約的判斷原則通常為：
- (A) 期貨契約到期月份與避險期間愈接近愈適當  
(B) 期貨契約到期月份與避險期間差距愈遠愈適當  
(C) 無特定關係  
(D) 隨交易人之喜好
17. 下列有關基差的描述，何者不正確？
- (A) 基差的變動會影響避險的效果 (B) 基差於期貨交割日時必定歸零  
(C) 基差大小與期貨交易手續費無關 (D) 基差若為正，必定會產生套利機會
18. 基差交易是利用期貨、現貨一買一賣反向操作以達到避險目的，如果現貨與期貨價格變動的相關係數（相關性）越大：
- (A) 愈可能達到避險效果 (B) 愈不可能達到避險效果  
(C) 無法判斷 (D) 選項(A)(B)(C)皆是
19. 有關基差的說明，何者正確？
- (A) 由-5 變為-2 為轉弱 (B) 其定義為不同到期月份期貨之間的差  
(C) 基差由 8 變為-2，有利空頭避險 (D) 基差為負，且絕對值變大時，對空頭避險不利
20. 期貨的避險交易要能達到完全避險效果，必須建立避險部位時與平倉出場時的基差：
- (A) 變大 (B) 變小 (C) 不變 (D) 與基差無關
21. 台指期貨在 16,000 點時，持有一 Beta 為 1.2 價值 32,000 萬元的股票投資組合，要如何運用期貨進行避險？（台指期每點 200 元）
- (A) 賣出 120 口台指期貨 (B) 賣出 240 口台指期貨  
(C) 賣出 480 口台指期貨 (D) 以上皆非
22. 當投資人預期標的物價格會上漲時，為何不採單獨買進期貨部位，而要採取一買一賣之價差策略，其原因為：
- (A) 降低投機風險 (B) 增加投資報酬率  
(C) 保證金較高 (D) 選項(A)(B)(C)皆是
23. 小明買進 3 月份、賣出 6 月份之 S&P500 指數期貨；同時賣出 3 月份、買進 6 月份之 DJIA 指數期貨，請問這兩種價差交易的組合稱為：
- (A) 蝶狀價差交易 (B) 兀鷹價差交易 (C) 商品間價差交易 (D) 縱列價差交易
24. 假設目前 3 月份、6 月份、9 月份、12 月份台股期貨分別為 5,100、5,300、5,430、5,480，小張認為 3 月份與 6 月份的價差太大、9 月份與 12 月份之價差太小，請問他應：
- (A) 各買進一口 6 月份、9 月份，同時各賣出一口 3 月份、12 月份之台股期貨  
(B) 各買進一口 3 月份、9 月份，同時各賣出一口 6 月份、12 月份之台股期貨  
(C) 各買進一口 9 月份、12 月份，同時各賣出一口 3 月份、6 月份之台股期貨  
(D) 各買進一口 3 月份、12 月份，同時各賣出一口 6 月份、9 月份之台股期貨
25. 小華賣出 3 月 DJIA 指數期貨，價格為 535.15，並買入 6 月 DJIA 指數期貨，價格為 545.00。當價差（近月-遠月）變為-20 時予以平倉，則損益為何？（假設 DJIA 期約規格為 250）
- (A) 損失\$2,537.5 (B) 獲利\$2,537.5 (C) 獲利\$507.5 (D) 損失\$507.5
26. 買入 3 口 CBOT 之 6 月 T-Bond 期貨，價格為 120-02，於價格 120-26 時平倉，若不計手續費，則：
- (A) 獲利\$2,250 (B) 損失\$2,250 (C) 獲利\$1,500 (D) 損失\$1,500

27. 小明慣於在期貨市場進行投機操作，今天之 11 月台指期貨價格高於 12 月台指期貨價格。但他認為今天 11 月台指期貨與 12 月台指期貨的價差太小了，未來一個月後此價差應該會變大。請問在其他條件不變的情況下，今天小明合理的價差交易操作策略為何？
- (A) 買進 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨 (B) 賣出 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨  
(C) 買進 11 月台指期貨、買進 12 月台指期貨 (D) 賣出 11 月台指期貨、賣出 12 月台指期貨
28. 12 月份小麥期貨價格 780，則：
- (A) 750 小麥期貨買權為價內，750 賣權為價外  
(B) 800 小麥期貨買權為價內，800 賣權為價外  
(C) 750 小麥期貨買權及賣權皆為價內  
(D) 800 小麥期貨買權及賣權皆為價外
29. 買進 12 月期貨買權，履約價格 750，同時賣出 12 月期貨買權，履約價格 800，此種交易策略是：
- (A) 水平價差交易 (Horizontal Spread) (B) 對角價差交易 (Diagonal Spread)  
(C) 垂直價差交易 (Vertical Spread) (D) 下跨式交易 (Bottom Straddle)
30. 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) 獲利 \$6 (C) 損失 \$10 (D) 損失 \$6
31. 若 6 月份黃金期貨買權的履約價格為 \$1,650，權利金為 \$20，內含價值為 \$30，則此 6 月份黃金期貨價格為多少？
- (A) \$1,600 (B) \$1,630 (C) \$1,670 (D) \$1,680
32. 吳先生買一個履約價為 15,000 的台指買權、權利金為 230，同時賣一個履約價 15,500 的台指買權、權利金為 180，在台股指數為多少時，吳先生可以達到損益兩平（不考慮交易手續費及稅）？
- (A) 15,050 (B) 15,230 (C) 15,320 (D) 15,410
33. 下列何者形成多頭價差 (Bull Spread) 策略？
- (A) 買入履約價格為 20 的賣權，賣出履約價格為 25 的賣權  
(B) 買入履約價格為 25 的賣權，賣出履約價格為 20 的賣權  
(C) 買入權利金為 7 的買權，賣出權利金為 9 的買權  
(D) 買入履約價格為 20 的買權，賣出履約價格為 25 的賣權
34. 賣出台指股價指數選擇權賣權，履約價是 16,000 點，權利金是 250 點的最大可能損失是？
- (A) 15,750 元 (B) 無限 (C) 800,000 元 (D) 787,500 元
35. 期貨交易人是否需提出申請，方可進行指數期貨契約盤後價差部位組合？
- (A) 期貨交易人需向期貨商申請 (B) 期貨交易人需向期貨交易所申請  
(C) 期貨交易人需向證券交易所申請 (D) 期貨交易人毋需提出申請
36. 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
37. 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
38. 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後，當  $\Delta = 0.8$ ，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 × 0.8% (B) 最近標的指數收盤價 × 1.6%  
(C) 最近標的指數收盤價 × 2% (D) 最近標的指數收盤價 × 2.4%

39. 國內之期貨交易人下單交易期貨，應於何時將保證金轉入期貨經紀商之客戶保證金專戶中？  
(A)成交後兩日 (B)成交後 (C)下單前 (D)下單後
40. 在風險預告書中，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
41. 臺灣期貨交易所盤後交易時段可交易的國內外股價指數類商品，不包括以下何者？  
(A)台股期貨 (B)美國道瓊期貨 (C)金融期貨 (D)電子期貨
42. 以下臺指選擇權權利金報價單位，何者為非？  
(A)權利金報價未滿 10 點：0.1 點（5 元）  
(B)權利金報價 10 點（含）以上，未滿 50 點：0.5 點（25 元）  
(C)權利金報價 500 點（含）以上，未滿 1,000 點：1 點（50 元）  
(D)權利金報價 1,000 點（含）以上：10 點（500 元）
43. 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，對於美國那斯達克 100 期貨而言，單式月份之退單點數如何計算？  
(A)採最近到期契約最近之每日結算價×0.5% (B)採最近到期契約最近之每日結算價×1%  
(C)採最近到期契約最近之每日結算價×2% (D)採最近到期契約最近之每日結算價×3%
44. 假設目前台指期貨的原始保證金為每口 184,000 元，維持保證金為 141,000 元，張先生今天買進兩口台指期貨，價格為 16,668 點，交保證金 368,000 元，台股期貨價格在多少點以下，張先生才會被追繳保證金？（台指期每點 200 元）  
(A)16,453 (B)16,238 (C)16,560 (D)15,808
45. 下列何者非臺灣期貨交易所現行所公告接受境外外資繳交保證金之外幣？  
(A)美元、澳幣 (B)英鎊、歐元 (C)日幣、港幣 (D)加幣、紐幣
46. 關於期貨交易所應公布資訊的規定，下列何者正確？  
(A)應製作期貨交易行情表分送給期貨商  
(B)應於一定處所備置期貨交易人之財務、業務資料供公眾閱覽  
(C)應於一定場所備置結算會員之財務、業務資料供公眾閱覽  
(D)上市期貨交易契約規格內容為期貨商之業務機密，得不公布
47. 臺灣期貨交易所之「美國費城半導體期貨」的盤後交易時段，交易時間為期交所營業日：  
(A)下午 3:00~次日上午 5:00 (B)下午 3:30~次日上午 5:30  
(C)下午 3:00~次日上午 6:00 (D)下午 3:30~次日上午 6:00
48. 在 CME 交易之外匯期貨，何者之最小變動值不為\$6.25？  
(A)日圓 (B)英鎊 (C)歐元 (D)加幣
49. 臺灣期貨交易所在下列何種情形下，得暫停期貨商之交易？  
(A)期貨商經營期貨經紀及自營業務未各別獨立作業  
(B)期貨商未依規定而洩露客戶之期貨交易委託事項  
(C)期貨商未設置委託人明細帳  
(D)違反該期貨交易所相關規定，而規避或拒絕該期貨交易所檢查或查詢者
50. 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