

109 年第 1 次期貨商業業務資格測驗試題

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

- 期貨與現貨價格之間的價差係由：
(A)交易所決定 (B)結算所決定 (C)市場交易者決定 (D)公式計算決定
- 臺灣期貨交易所之結算會員有下列何種情事者，期交所得停止其結算交割業務？
甲. 向期交所申報之事項虛偽不實，足致期交所受損害者；乙. 發生違約；丙. 於受託結算前未先向委託之期貨商收取保證金；丁. 違反交割結算契約之規定
(A)僅甲、乙、丁 (B)僅乙、丁
(C)僅乙、丙、丁 (D)甲、乙、丙、丁
- 下列何者不屬於利率期貨？
(A)Euroyen (B)Eurodollar (C)Deutsch Bond (D)Swiss Franc
- 關於部位限制的規定，下列何者不正確？
(A)期交所調整部位限制時，得以電話或書面方式通知期貨商
(B)結算會員持有超過期交所規定之部位時，得課以罰金
(C)調整部位限制時，期貨商或結算會員自接獲通知或期交所指定日期起生效
(D)期交所得對委託人、期貨商、結算會員訂定部位限制
- 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
- 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%
- 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
- 交易人向僅提撥新臺幣 5,000 萬元營運資金兼營期貨的證券商開戶，則交易人可以下單的期貨契約範圍為何？
(A)只能交易本土股票指數期貨 (B)所有經金管會核准的國內、外股票指數期貨
(C)所有經金管會核准的國內、外金融期貨 (D)所有經金管會核准的國內、外期貨
- 在美國，「私下交易」(Side Deals) 是交由交易所哪一個委員會處理？
(A)仲裁委員會 (B)商業行為委員會 (C)交易廳委員會 (D)結算委員會
- 客戶開立期貨帳戶時，除須簽署顧客同意書，風險預告書外，下列何條件是開始交易的必要條件之一？
(A)客戶必須有期貨交易經驗才能自己下單 (B)客戶下單前必須瞭解委託的方式
(C)客戶下單前資金必須先匯入 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- 目前美國長期公債期貨之標的—假設性公債 (Hypothetical T-Bond) 的票面利率為何？
(A)9% (B)8% (C)7% (D)6%
- 期貨選擇權的價值就是：
(A)履約價格 (B)權利金 (C)內含價值 (D)時間價值

13. 美元浮動利率公司債之發行人，應如何操作期貨始能規避美金升值之風險？
(A)買進歐洲美元期貨 (B)賣出歐洲美元期貨
(C)視市場走勢而定 (D)無法以歐洲美元期貨達到目的
14. 價外 (Out-of-the-Money) 期貨賣權 (Put) 越深價外，其時間價值 (Time Value)：
(A)上升 (B)下降 (C)不一定 (D)不受影響
15. 以期貨避險時，有如：
(A)規避基差風險，但承擔價格風險 (B)規避價格風險，但承擔基差風險
(C)同時規避基差風險與價格風險 (D)基差風險與價格風險均無法消除
16. 在期貨選擇權交易中，那一方須繳保證金？
(A)買方 (B)賣方 (C)買方與賣方 (D)買方與賣方都不須繳
17. 股票投資組合的風險可分為系統性風險與非系統性風險，下列何者正確？
(A)分散投資可規避系統性風險
(B)買賣股價指數期貨契約可降低非系統性風險
(C)分散投資可降低非系統性風險，而系統性風險無法規避
(D)分散投資可降低非系統性風險，而買賣股價指數期貨契約可規避系統性風險
18. 小涵在3月玉米期貨對6月玉米期貨有\$0.03升水時，買進3月玉米期貨，賣出同量的6月玉米期貨，幾天後在3月期貨價格對6月期貨價格有\$0.07貼水時，結清部位，不考慮手續費，每單位之損益為：
(A)獲利\$0.2 (B)獲利\$0.1 (C)損失\$0.2 (D)損失\$0.1
19. 交叉避險之效果與下列何者之關係最為密切？
(A)期貨之交割方式 (B)期貨價格與所持現貨價格之相關性
(C)期貨之交割日 (D)無避險效果
20. 下列何者為反擠壓價差交易 (Reverse Crush Spread)？
(A)買進原油期貨，而賣出汽油期貨
(B)賣出黃豆油及黃豆粉期貨，買進黃豆期貨
(C)買進黃豆油及黃豆粉期貨，賣出黃豆期貨
(D)選項(A)(B)(C)皆非
21. 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
22. 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)-5 (B)-4 (C)-6 (D)-8
23. 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
24. 若小涵進行空頭避險，請問下列何種基差變化，小涵會有利潤？
(A)由-2變-3 (B)由+2變+3 (C)不變 (D)不一定
25. 在同一商品期貨市場中，同時進行兩組價差交易，每組價差交易均包含兩個不同交割月份的期貨，若此兩組價差交易所含的期貨，無共同的交割月份，則兩組價差交易便合稱為：
(A)蝶狀價差交易 (Butterfly Spread) (B)兀鷹價差交易 (Condor Spread)
(C)縱列價差交易 (Tandem Spread) (D)泰德價差交易 (Ted Spread)
26. 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

27. 基差交易 (Basis Trading) 是：
- (A)期貨與現貨間一買一賣的操作 (B)期貨與期貨間一買一賣的操作
(C)現貨與期貨間同時賣出的操作 (D)現貨與期貨間同時買入的操作
28. 如何利用期貨契約提高系統性風險？
- (A)大量買進期貨契約 (B)大量賣空期貨契約
(C)與避險策略相仿，但反向買賣期貨契約 (D)無法提高系統性風險
29. 目前瑞郎即期市場價格為 CHF1=USD1.6，美元及瑞郎一年期利率分別為 10%及 5%，一年期遠期匯率為 CHF1=USD1.70，則交易人應：
- (A)賣瑞郎期貨 (B)買瑞郎期貨 (C)買瑞郎買權 (D)賣瑞郎賣權
30. 甲保險公司預期未來會有一筆資金收入，且計劃將之投資貨幣市場工具，而央行宣布將降低存款準備率，則可：
- (A)買 S&P 500 期貨 (B)賣日圓期貨
(C)賣公債期貨 (D)買國庫券期貨
31. 價內 (In-the-Money) 黃金期貨買權指黃金期貨價格：
- (A)大於履約價格 (B)等於履約價格
(C)小於履約價格 (D)大於或小於履約價格
32. 當交易人下達以下委託「賣出 5 口 6 月 KOSPI 200 期貨 171.7 STOP」，若該委託成交，則其成交價應為：
- (A)恰好為 171.7 (B)只能在 171.7 以上的任何價位
(C)只能在 171.7 以下的任何價位 (D)可高於、等於或低於 171.7
33. 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
34. 交易人觀察黃豆期貨價位，認為若今天黃豆能漲升到 642 2/4 的壓力帶，一定會往下回跌，則交易人將會以下列哪一指令下單獲利？
- (A)價位為 642 2/4 的停損買單 (B)價位為 642 2/4 的停損賣單
(C)價位為 642 2/4 的觸價買單 (D)價位為 642 2/4 的觸價賣單
35. 買入期貨買權，同時賣出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
36. 避險期間較長的狀況，避險者通常利用換約交易的方式加以克服，而且於近期契約到期前一至二週執行換約，其主要考慮為何？
- (A)契約到期時，未平倉額太大 (B)契約到期時，成交不易
(C)契約到期時，交易限制較大 (D)愈接近契約到期時，價格波動異常劇烈
37. 其他條件不變時，當標的期貨價格上漲，則期貨賣權的價值一般會：
- (A)上升 (B)下降 (C)不受影響 (D)可能上升，可能下降
38. 下列何種期貨商品採「實物交割」？
- (A)CME 日幣期貨 (B)CME 幼牛 (Feeder Cattle) 期貨
(C)CME 歐洲美元期貨 (D)ICE 美元指數期貨
39. 假設目前台股期貨的原始保證金為 14 萬元，維持保證金為 11 萬元，昨天小涵買進一口台股期貨，價格為 9,300 點，繳交 14 萬元之保證金，若今天台股期貨價格下跌至 9,000 點，請問小涵應會被追繳多少保證金？
- (A)1 萬元 (B)3 萬元 (C)4 萬元 (D)6 萬元
40. 交易量很小的市場，交易人應盡量避免使用下列何種委託？
- (A)Stop Limit 委託 (B)限價委託
(C)Stop 委託 (D)選項(A)(B)(C)皆是

41. 我國指數選擇權到期月份契約最後交易日之交易時間為：
- (A)上午 9：00～下午 1：30 (B)上午 8：45～下午 4：15
(C)上午 8：45～下午 1：45 (D)上午 8：45～下午 1：30
42. 小涵預期英鎊對瑞士法郎升值，而想從中獲利。他買入 2 口英鎊期貨，價格\$1.45 美元，同時賣出 2 口瑞士法郎期貨，價格\$1.06 美元，後來平倉時，英鎊\$1.48 美元，瑞士法郎\$1.04 美元，則交易結果為獲利：(英鎊期貨每口\$62,500 美元，瑞士法郎期貨每口\$125,000 美元)
- (A)\$3,750 美元 (B)\$4,375 美元 (C)\$6,500 美元 (D)\$8,750 美元
43. 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)
44. 市場價格發生劇烈波動時，臺灣期貨交易所可要求其結算會員期貨商在特定時間內追加保證金，此情況下之特定期間是：
- (A)當天收盤前 (B)收到通知後一個小時內
(C)通知發出後二個小時內 (D)次日開盤前
45. 臺灣期貨交易所「英鎊兌美元匯率期貨」之契約規模為：
- (A)2 萬美元 (B)1 萬英鎊 (C)2 萬英鎊 (D)20 萬英鎊
46. 期貨交易人若欲以新單來更改前面委託單的數量或價格，則可以下列哪一種委託單達到此目的？
- (A)二擇一單 (One Cancels the Other)
(B)代換委託單 (Cancel Former Order)
(C)單純取消單 (Straight Cancel Order)
(D)市價單 (Market Order)
47. 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 2 個以上時，採接近當盤開盤參考價之價位
(D)選項(A)(B)(C)皆是
48. 期貨市場之每日洗價制度，係以何種價位為計算基準？
- (A)當日收盤價 (B)交易所決定之結算價
(C)當日最低價 (D)當日最高價
49. 臺灣期貨交易所之美國標普 500 期貨之到期交割月份為：
- (A)2 個近月加 4 個季月 (B)2 個近月加 2 個季月
(C)4 個接續的季月 (D)5 個接續的季月
50. 若目前 T-Bond 之市價為 105-25，某客戶想以 105-10 或更低之價格買進，則他應該使用哪一種委託單？
- (A)市價單 (B)停損單 (C)觸及市價單 (D)限價單

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