

106 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

- 基差 (Basis) 乃指：
(A)期貨價格減現貨價格 (B)期貨價格減選擇權價格
(C)現貨價格減期貨價格 (D)現貨價格減選擇權履約價
- 期貨商在計算客戶保證金淨值時，下列何者不應計入？
(A)客戶存入之保證金 (B)平倉損益
(C)未平倉損益 (D)當客戶超額損失時之期貨商墊款
- 放空之股價指數期貨交割時，將：
(A)收付現金 (B)支付股票
(C)支付國庫券 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 新商品之期貨契約是由哪個單位設計？
(A)主管機關 (B)期貨公會 (C)期貨交易所 (D)期貨商
- 停損限價單在價位的成交上，具有下列哪一性質？
(A)限價單 (B)市價單 (C)觸價單 (D)開市單
- 未平倉契約數量及價格均大幅上揚，則市場可能處於：
(A)後勢看漲 (B)後勢看跌
(C)盤整 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 若美國長期公債期貨的報價為 95-04，則其價格為：
(A)\$95,400 (B)\$95,004 (C)\$95,125 (D)\$95,624
- 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
- 小恩於 1 月 10 日時，買入 3 月份小麥期貨 10,000 英斗，每英斗\$3.5，同時以每英斗\$3.92 賣出等量的 7 月份小麥期貨，請問此期貨交易人於 1 月 10 日的一買一賣之交易，其損益是多少？
(A)-0.42 (B)-0.36 (C)0.4 (D)無法確定
- 當交易人下達以下委託「賣出 5 口六月摩根臺指期貨 360.1 STOP」，若該委託成交，則成交價應為：
(A)恰好為 360.1 (B)只能在 360.1 以上的任何價位
(C)只能在 360.1 以下的任何價位 (D)可高於、等於或低於 360.1
- 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
- 期貨價格低於現貨價格，而遠期契約價格低於近期契約價格，此種市場稱為：
(A)正常市場 (B)正向市場
(C)逆向市場 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

13. 依據 β 值估計之最小風險避險策略需賣空 10 口期貨契約。如果避險者反而買進 30 口期貨契約，則調整後之系統風險為：
- (A) $\beta + 1/3\beta$ (B) $\beta - 1/3\beta$
 (C) $\beta + 3\beta$ (D) $\beta - 3\beta$
14. 錢來公司與其往來銀行簽有協議，將在三個月後向銀行借入一千萬美元，利率為美元 LIBOR + 1%，為了鎖定借款成本，該公司可採下列何種避險策略？
- (A) 買歐洲美元期貨 (B) 賣歐洲美元期貨
 (C) 買歐元期貨 (D) 賣美元期貨
15. 某公司持有 1,000 萬之上市股票 (β 值為 1.2)，擬利用指數期貨將該資產 β 值調降為 0.6，試問其避險策略應如何設計？(指數期貨價格為 270，乘數為 \$500)
- (A) 賣空 89 口 (B) 買進 89 口 (C) 賣空 45 口 (D) 買進 45 口
16. 下列何者並非利用利率期貨進行價差交易？
- (A) TED (B) NOB (C) CRUSH (D) FOB
17. 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) 買瑞郎賣權 (D) 賣瑞郎買權
18. 小恩在 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. 當標的物價格下跌幅度極大時，下列何種選擇權策略能夠獲利？
- (A) 買進蝶狀價差策略 (B) 買進水平價差策略
 (C) 買進混合價差策略 (D) 放空跨式部位
20. 當賣出期貨買權 (Call) 被執行時，會有何種結果？
- (A) 取得空頭期貨契約 (B) 取得多頭期貨契約
 (C) 取得相等數量之現貨 (D) 依當時之差價取得現金
21. 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
22. 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
23. 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
24. 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
25. 下列何者屬於臺灣期貨交易所業務規則所稱「大陸地區投資人」？
- (A) 經大陸地區證券主管機關核准之合格機構投資人

- (B)經大陸地區銀行主管機關核准之合格機構投資人
(C)經大陸地區保險主管機關核准之合格機構投資人
(D)選項(A)、(B)、(C)皆是
26. 避險帳戶所收取之保證金較一般水準為：
(A)高 (B)低 (C)一樣 (D)不一定
27. 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
28. 期貨交易的保證金多半設定在足以涵蓋多少期間內價格變化的水準？
(A)一小時 (B)一天 (C)一週 (D)一個月
29. 下列描述「場內自營商」(Floor Trader)何者不正確？
(A)為其他會員買賣期貨契約 (B)俗稱搶帽客(Scalper)
(C)為自己買賣期貨契約 (D)賺取買賣價差
30. 當客戶之保證金淨值出現超額損失(Overloss)的狀況，是指客戶的淨值低於下列何項標準？
(A)所需原始保證金 (B)所需維持保證金
(C)0 (D)原始保證金與維持保證金的差額
31. 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
32. 負責登錄美國期貨人員之機構為：
(A)交易所 (B)CFTC
(C)NFA (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
33. 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
34. 若指數對大盤具有代表性，則貝它(Beta)係數應為：
(A)0 (B)0.5 (C)1.2 (D)1.0
35. 在任選交割日之設計下，如長期利率高於短期利率，公債期貨賣方會傾向於交割月份的哪一時段交割？
(A)月初 (B)月中 (C)月底 (D)無所謂
36. 若小恩進行空頭避險，請問下列何種基差變化，小恩會有利潤？
(A)由-2變-3 (B)由+2變+3
(C)不變 (D)不一定
37. 用於避險的期貨契約應考慮：
(A)選擇與風險暴露資產相同或相關性愈高的期貨
(B)選擇交割月份大於避險月份的最近交割月份之期貨
(C)若考慮流動性的大小，亦可用短期期貨作滾動式的避險
(D)選項(A)、(B)、(C)均對
38. 每逢年節，市場預期米酒價格可能大幅上漲，常見許多商店提前大量庫存米酒，待市場價格上漲後，才推出市場待價而沽。以控制進貨成本觀點，此行為可視為：
(A)投機交易 (B)空頭預期避險
(C)多頭預期避險 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

39. 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
40. 以下何者最可能為黃金期貨走軟之因素？
- (A) 中東戰爭
(B) 美元升值
(C) 通貨膨脹
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
41. 在價差（近期期貨價格－遠期期貨價格）為+5時，賣出近期期貨並買入遠期期貨，價差多少時平倉會獲利？
- (A) 4
(B) 5
(C) 6
(D) 7
42. 若交易者買進2口5月份的玉米期貨，並賣出1口7月份的玉米期貨以進行價差交易，則此價差交易稱為什麼價差交易？
- (A) 比例價差（Ratio Spread）
(B) 泰德價差（Ted Spread）
(C) 加工產品間價差
(D) 時間價差（Time Spread）
43. 假設有6月份、9月份、12月份等期貨合約，請問如何建立放空蝶狀價差交易？
- (A) 買進6月份、12月份各一口，賣出9月份2口
(B) 賣出6月份、12月份各一口，買進9月份2口
(C) 買進6月份、12月份各一口，賣出9月份1口
(D) 賣出6月份、12月份各一口，買進9月份1口
44. 設期貨買權（Call）履約價格為K，選擇權標的期貨市價F，若 $F > K$ ，則其內含價值等於：
- (A) 0
(B) $F - K$
(C) $K - F$
(D) F
45. 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
46. 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
47. 期貨市場風險防衛體系中，事後處理機制為：
- (A) 結算所與結算會員之設置
(B) 保證金
(C) 交割結算基金之設置
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
48. 依交易所規定，期貨商的自營與客戶帳戶資金須如何處理？
- (A) 合併
(B) 分離
(C) 由期貨商決定
(D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
49. 期交所公債期貨契約實物交割作業，需仰賴借券機制運作，才得以順暢運作，該債券借貸機制係由哪一機構建構？
- (A) 臺灣集保結算所
(B) 臺灣期貨交易所
(C) 臺灣證券交易所
(D) 中華民國證券櫃檯買賣中心
50. 臺灣期貨交易所向其結算會員收取之結算保證金，以下列何種類為限？ 甲.現金；乙.黃金；丙.主管機關核定之有價證券；丁.信用狀
- (A) 甲、乙、丙、丁
(B) 僅甲、丙、丁
(C) 僅甲、丙
(D) 僅甲、乙、丁

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