

# 105 年第 4 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。

- 期貨交易比遠期交易具有「安全與效率」之優勢主要因哪一單位之建立？  
(A)主管機關 (B)公會 (C)期貨交易所 (D)結算所
- MIT 委託賣單，其委託價與市價之關係為：  
(A)委託價低於市價 (B)委託價高於市價  
(C)沒有限制 (D)依市場波動的情況而定
- 下列各種委託，除何者外均須填寫價格？  
(A)限價委託 (B)市價委託 (C)STOP 委託 (D)MIT 委託
- 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
- 假設咖啡期貨市場僅有三位交易人甲、乙與丙，今天甲向丙買了 2 口咖啡期貨契約，因此今天未平倉期貨契約為 2 口，如果明天甲又將此 2 口契約賣給乙，請問明天的未平倉數量應為何？  
(A)0 口 (B)2 口 (C)4 口 (D)3 口
- 下列何者是解決持倉期貨合約的方式？  
(A)現金或實物交割 (B)平倉或反向交易  
(C)EFP (Exchange for Physical) (D)選項(A)(B)(C)皆是
- 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
- CBOT 規定玉米期貨交割的標準品質為 2 號玉米，交割者若以較差的品質 3 號之玉米來交割，應採何者方式？  
(A)折價方式 (B)溢價方式  
(C)交割者自由決定 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- T-Bond 期貨目前市價為 120 6/32，若行情往下跌至 118 8/32，客戶就想賣出，但賣價不能低於 118 7/32，則客戶應以下列何種委託單來下單？  
(A)停損買單 (B)停損賣單 (C)停損限價買單 (D)停損限價賣單
- 以指數期貨為例，構建避險投資組合不需考量下列何種因素？  
(A)投資組合的貝他值( $\beta$ ) (B)投資組合與現貨指數之間的吻合度  
(C)基差風險 (D)投資組合價格變動
- 歐洲美元期貨可以規避美元的：  
(A)短期利率風險 (B)長期利率風險 (C)匯率風險 (D)購買力風險
- 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
- 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
- 某基金價值為 3 億元，假設當臺股期貨變動 1% 時，該基金價值將會變動 1.5%，若目前大臺指期貨的價格為 8,250，請問該基金避險時，須買賣多少口大臺指期貨？  
(A)買進 173 口 (B)買進 273 口 (C)賣出 173 口 (D)賣出 273 口
- 某共同基金之持股總值為 50 億元，其  $\beta$  值為 1.25，在指數期貨為 9,000 點時，賣出 100 個指數期貨契約（每點代表 200 元），該共同基金之  $\beta$  值將變為：  
(A)0.953 (B)1.214 (C)1.285 (D)1.556

16. 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？
- (A)地理位置 (B)交割品質的規定  
(C)運輸成本 (D)選項(A)(B)(C)皆是
17. 假設4月份活牛期貨的價格為每磅150美分，6月份的活牛期貨為160美分，若預期未來兩者的價差將變大，則將進行怎樣的價差策略？
- (A)同時買進4月份和6月份的活牛期貨  
(B)同時賣出4月份和6月份的活牛期貨  
(C)買4月份的活牛期貨，賣6月份的活牛期貨  
(D)賣4月份的活牛期貨，買6月份的活牛期貨
18. 下列對國際市場間價差交易的敘述，何者有錯？
- (A)如咖啡、可可等在紐約及倫敦均有交易，故可進行此種價差交易策略  
(B)只適用於商品期貨，因金融期貨沒有在不同國家交易的情況  
(C)交易人須在交易前，先研究同一商品期貨在兩國市場間之價差關係  
(D)是一種較複雜的投資策略
19. 假設明年3月份黃豆期貨的價格為\$6.2，而同年7月份的黃豆期貨價格為\$6.72，如果儲存成本為每月\$0.12，則應：
- (A)買3月份契約，賣7月份契約 (B)買7月份契約，賣3月份契約  
(C)買3月份契約 (D)賣3月份契約
20. 其他條件不變時，歐元期貨賣權的時間價值一般會隨著到期日的接近：
- (A)呈比例遞增 (B)呈加速遞增  
(C)呈比例遞減 (D)呈加速遞減
21. 下列何者會使期貨買權的權利金減少？
- (A)到期日增長 (B)期貨價格上漲  
(C)利率上升 (D)期貨價格波動性減少
22. 黃金期貨價格大幅下滑，下列何部位產生之利潤最大？
- (A)買進黃金期貨賣權 (B)賣出黃金期貨賣權  
(C)賣出黃金期貨買權 (D)看空賣權價差交易
23. 6月歐洲美元期貨市價為95.70，履約價格為95.75之期貨買權之權利金為0.1，則時間價值為：
- (A)0.05 (B)0.1 (C)0.15 (D)0
24. 6月份白銀期貨市價為600，下列何種白銀期貨賣權有較高之時間價值？
- (A)履約價格為580 (B)履約價格為590  
(C)履約價格為600 (D)履約價格為610
25. 若9月份S&P 500期貨買權履約價格1,300，權利金為44，已知內含價值為4，則：
- (A)期貨市價為1,304 (B)期貨市價為1,296  
(C)期貨市價為1,344 (D)期貨市價為1,340
26. 下列項目中，何者不是期貨商可以從客戶保證金專戶移往其自有資金帳戶？
- (A)客戶的交易佣金 (B)客戶保證金專戶的利息  
(C)客戶交易所賺取的盈餘 (D)客戶的交易佣金及客戶保證金專戶的利息
27. 本土期貨契約價格撮合方式為：
- (A)逐筆撮合  
(B)集合競價  
(C)開盤採逐筆撮合、盤中採集合競價  
(D)開盤採集合競價、盤中及收盤採逐筆撮合
28. 臺灣期貨交易所對於結算會員採行何種保證金計算方式？
- (A)總額保證金法  
(B)淨額保證金法  
(C)一般結算會員採淨額保證金法、個別結算會員採總額保證金法  
(D)選項(A)(B)(C)皆非

29. 採用指數期貨契約盤後價差部位組合，對於期貨交易人保證金提領作業，有無影響？
- (A)無影響，依現行規定辦理  
(B)有影響，提領時間延後  
(C)有影響，需先經價差部位拆解組合申請方可提領保證金  
(D)不一定，視情況而定
30. 期貨交易契約喪失經濟利益時，臺灣期貨交易所採下列何種措施？
- (A)經委員會決議後，立刻公告廢止該契約  
(B)交由全國期貨商業同業公會聯合會決定  
(C)限制其交易數量  
(D)報請主管機關核准其停止交易
31. 臺灣期貨交易所結算會員所繳存之交割結算基金，依期貨交易法第四十九條第一項第三款之規定支應時，各結算會員分擔之金額以下列何者為限？
- (A)所繳存之交割結算基金  
(B)所繳存之交割結算基金之百分之五十  
(C)所繳存之賠償準備金  
(D)所繳存之違約損失準備金
32. 期貨經紀商有權於客戶保證金餘額低於何者時，主動將客戶部位平倉？
- (A)原始保證金  
(B)維持保證金  
(C)結算保證金  
(D)平倉保證金
33. 根據期貨價格發現的功能，從歐洲美元期貨價格可知：
- (A)即期匯率  
(B)遠期匯率  
(C)即期利率  
(D)遠期利率
34. 期貨基金經理之英文簡稱為：
- (A)FCM  
(B)CTA  
(C)CPO  
(D)IB
35. 歐洲美元期貨係採取何種交割方式？
- (A)現金交割  
(B)實物交割  
(C)由賣方決定現金或實物交割  
(D)由買方決定現金或實物交割
36. 下列何者非期交所考量調整期貨合約保證金之因素？
- (A)期貨合約價格波動性大小  
(B)期貨合約總值大小  
(C)期貨合約交易量大小  
(D)現貨價格波動性大小
37. 人工喊價（Open Outcry）市場，依收盤市價委託（MOC）所執行的價格為：
- (A)當天最後一筆交易價格  
(B)收盤時段（Closing Range）的價格  
(C)視委託的時間而定  
(D)視場內經紀執行的效率而定
38. 下列何者不需要在期貨契約中規定？ 甲.商品品質；乙.保證金；丙.價格；丁.交割月份；戊.契約大小；己.最小價格變動單位；庚.最後交割方式；辛.每日漲跌停限制
- (A)僅乙、丙  
(B)僅乙、丙、己  
(C)僅丙、己  
(D)僅丙、己、辛
39. 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
40. 交割者於 5 月 1 日賣出一口 7 月小麥期貨，價位為\$4.25，在 7 月 1 日時交割者通知交易所他想交貨（Make Delivery），若前一日的結算價為\$ 4.00，交貨時買方所需支付的金額（即發票的金額）為：（小麥期貨契約值 5,000 英斗）
- (A)\$4.05×5,000  
(B)\$4.25×5,000  
(C)\$4.00×5,000  
(D)\$3.85×5,000

41. 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
42. 交叉避險時須考慮：  
(A)現貨價格與期貨標的物之間的關係 (B)現貨價格與期貨價格的關係  
(C)期貨價格與期貨標的物之間的關係 (D)選項(A)(B)(C)皆是
43. 基差值轉強或轉弱之原因為何？  
(A)市場上漲則基差值轉強；市場下跌則基差值轉弱  
(B)市場下跌則基差值轉強；市場上漲則基差值轉弱  
(C)標的現貨價格與期貨價格相對關係改變  
(D)選項(A)(B)(C)皆非
44. 若殖利率曲線斜率為正，當預期斜率變大時應：  
(A)買進長期公債期貨，賣出中期公債期貨  
(B)買進中期公債期貨，賣出長期公債期貨  
(C)同時買進長期公債期貨與中期公債期貨  
(D)同時賣出長期公債期貨與中期公債期貨
45. 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)
46. 買進股票後，又賣出以之為標的的買權：  
(A)稱為被掩護買權 (Covered Call) 策略  
(B)稱為保護性買權 (Protective Call) 策略  
(C)可將損失控制在權利金的額度範圍內  
(D)可保留上方之獲利空間
47. 小恩買進一口美國長期公債期貨買權後，執行契約時，小恩將：  
(A)買進美國長期公債期貨 (B)買進美國長期公債  
(C)收到現金 (D)無任何的風險
48. 上跨式 (Top Straddle) 策略主要用於：  
(A)多頭市場 (B)空頭市場  
(C)預期未來標的期貨價格將維持平穩 (D)預期未來標的期貨價格將大幅波動
49. 在逆向市場下，若現貨和期貨價格同時下跌，則對下列何者不利？  
(A)多頭避險者 (B)空頭避險者  
(C)套利者 (D)不一定
50. 依臺灣期貨交易所股票選擇權契約之相關規定，當股票選擇權標的股票有下列何種情況時，以該股票為標的之股票選擇權契約應依規定進行調整？  
(A)分派現金股利 (B)現金增資  
(C)合併後為消滅公司 (D)選項(A)(B)(C)皆是

# 105年第4次 期貨商業務員資格測驗試題解答

## 期貨交易法規試題解答

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

## 期貨交易理論與實務試題解答

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