

# 103 年第 1 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
- 結算機構若以淨額保證金制度計算結算保證金，則結算會員所繳保證金為未平倉之：  
(A)多頭部位總合 (B)空頭部位總合  
(C)多空部位加總 (D)多空部位差額
- 代換委託 (CFO) 通常用於改變委託的內容，下列何者不適用於代換委託更改的項目？  
(A)價格 (B)數量  
(C)月份 (D)商品
- 期貨合約於到期辦理實物交割時，對於可用來交割實物的品質規格，交易所是否有事先規定？  
(A)交易所事先就有規範 (B)交易所事先沒有規範  
(C)交易所將視實物的供給量，再處理 (D)交易所將視實物的需求量，再處理
- 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
- 小華以 96.40 買進 1 口 3 月的 CME 美國國庫券期貨，若其以 97.00 平倉，則：  
(A)獲利 6,000 (B)獲利 1,500  
(C)損失 6,000 (D)損失 1,500
- 當市場處於交投熱絡，交易狀況混亂時，稱之為：  
(A)快市 (B)暫停交易  
(C)完全交易 (D)選項(A)(B)(C)皆非
- CBOT 之 T-Bond 期貨契約規定可交割債券期限距到期日不得少於：  
(A)5 年 (B)10 年  
(C)30 年 (D)15 年
- 美國商品研究局指數，簡稱為：  
(A)EEP (B)CRB  
(C)PPI (D)CPI
- 在期貨市場的期貨契約，到了第一通知日之後，到期日之前，一般交易所規定買賣雙方，到底誰有權利要求實物交割？  
(A)買方 (B)賣方  
(C)買、賣雙方均可 (D)買、賣雙方均沒有權利
- 買進的觸及市價委託 (Buy MIT Order) 在下列何種情況會變成市價委託？  
(A)當市場上成交價高於所設定之價位時 (B)當市場上之買進價低於所設定之價位時  
(C)當市場上之賣出價高於所設定之價位時 (D)當市場上之賣出價低於所設定之價位時
- 期貨可用來規避何種風險？  
(A)銷售價格之風險 (B)銷售量之風險  
(C)商品之品質風險 (D)現貨交易雙方之交割風險
- 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
- 一位空頭避險者，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

15. 有關基差的敘述，下列何者不正確？
- (A) 屬於相對價格變動  
(B) 存在隨到期而收斂的現象  
(C) 基差風險通常低於現貨（或期貨）價格風險  
(D) 基差之強弱與市場走勢有絕對相關
16. 5月時某人預計在同年10月買進3,000萬元之股票，為了規避屆時股價上漲後成本提高之風險，可在股價指數期貨上採何種部位？
- (A) 買進12月契約  
(B) 賣出12月契約  
(C) 買進6月契約  
(D) 賣出6月契約
17. 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
18. 在基差為-1時，賣出現貨並買入期貨，在基差為多少時結清部位會損失？
- (A)-6  
(B)-4  
(C)-2  
(D)0
19. 凱文於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
20. 若12月時之英鎊即期匯率為1.5800，美金和英鎊之3個月即期利率分別為4%及8%，6個月期即期利率分別為4.5%及8.5%，則合理之3個月期貨價格應為：
- (A)1.5164  
(B)1.5248  
(C)1.5484  
(D)1.5642
21. 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
22. 交易人預期短期資金市場寬鬆，短期利率下跌，可以採用下列何種策略？
- (A) 賣長期公債期貨  
(B) 買歐洲美元期貨賣權  
(C) 買國庫券期貨買權  
(D) 賣股票指數期貨
23. 理論上其他條件不變時，若利率水準越高，買權（Call Option）的價值會：
- (A) 越高  
(B) 越低  
(C) 不受影響  
(D) 可能越高，也可能越低
24. 若6月份黃金期貨買權的履約價格為\$1,630，權利金為\$30，內含價值為\$25，則此6月份黃金期貨價格為多少？
- (A)\$1,600  
(B)\$1,630  
(C)\$1,660  
(D)\$1,655
25. 6月CME國庫券期貨之市價為98.35，6月國庫券期貨賣權之履約價格為98.55，權利金為0.22，則此賣權：
- (A) 處於價內  
(B) 處於價平  
(C) 處於價外  
(D) 時間價值為0
26. 利率可能會大幅變動，但不知會上漲或下跌，則下列何種操作較適當？
- (A) 買公債期貨買權  
(B) 賣公債期貨買權且賣公債期貨賣權  
(C) 買公債期貨買權且買公債期貨賣權  
(D) 賣公債期貨買權

【請續背面作答】

27. 依臺指選擇權交易制度之相關規定，交易人可透過下列那一個方式詢價？  
 (A)透過經紀商 (B)電洽造市者  
 (C)直接洽交易所查詢 (D)選項(A)(B)(C)皆可
28. 假設目前臺股期貨價格為 6,053，請問下列委託單何者還有效？  
 (A)買進觸及市價委託 6,085 (B)賣出限價委託 6,023  
 (C)賣出停損委託 6,040 (D)買進限價委託 6,061
29. 臺灣期貨交易所公債期貨交易可接受的委託單，包括下列何者？甲.限價委託單；乙.市價委託單  
 (A)僅甲 (B)僅乙  
 (C)甲、乙皆可 (D)甲、乙皆不可
30. 臺灣期貨交易所公債期貨契約之交易標的為何？  
 (A)面額 5 百萬元，票面利率 6% 之十五年期政府債券  
 (B)面額 5 百萬元，票面利率 5% 之十二年期政府債券  
 (C)面額 5 百萬元，票面利率 5% 之十年期政府債券  
 (D)面額 5 百萬元，票面利率 3% 之十年期政府債券
31. 有關依整戶風險保證金計收方式 (SPAN) 所計算之保證金，下列敘述何者有誤？  
 (A)任何情況下皆比策略保證金低  
 (B)可能因部分部位平倉而需追繳  
 (C)交易人不須再申報策略式組合部位  
 (D)交易人可透過電話語音查詢 SPAN 下之保證金
32. 臺灣期貨交易所結算會員，依其業務範圍分為：甲.個別結算會員；乙.一般結算會員；丙.全席結算會員；丁.特別結算會員  
 (A)甲、乙、丙、丁 (B)僅甲、乙  
 (C)僅乙、丙、丁 (D)僅甲、乙、丁
33. 依臺灣期貨交易所規定，期貨商之淨值低於實收資本額二分之一，連續達三個月而未見改善者，期交所得對其處以下列何種處罰？  
 (A)提高結算保證金 (B)暫停交易  
 (C)新臺幣三十萬元之違約金 (D)按日處以新臺幣一萬元之違約金至改善之日止
34. 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
35. 期貨營業員不得從事下列何種行為？  
 (A)提供客戶資訊及建議 (B)接受客戶下單指示  
 (C)通知客戶追繳保證金 (D)代客操作下單
36. 下列委託單，何者不一定保證成交？  
 (A)限價委託 (B)停損委託  
 (C)觸及市價委託 (D)選項(A)(B)(C)皆是
37. 若客戶原已持有 3 口 12 月黃金期貨的多頭部位，當他下達賣出 1 口 12 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
38. CBOT 10 年中期公債 (T-Note) 期貨契約規定，其可交割現貨債券距到期日 (Maturity) 不得少於：  
 (A)5 年 (B)6.5 年  
 (C)10 年 (D)15 年
39. 美國國庫券 (T-Bill) 期貨在下列何交易所交易？  
 (A)CBOE (B)CME  
 (C)NYMEX (D)COMEX

40. 甲基金經理人決定投入資金於英國的股市，若他想用期貨避險，則應以何種股價指數期貨為之？
- (A) FTSE 100 (B) S&P 500  
(C) CAC 40 (D) NKK 225
41. 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
42. 券商若發行指數型認售權證 (Put Warrant)，可在股價指數期貨上採何種部位避險？
- (A) 買進部位 (B) 賣出部位  
(C) 視大盤走勢而定 (D) 無法以指數期貨避險
43. 放空股票者，應如何操作股價指數期貨以規避風險？
- (A) 買進指數期貨 (B) 賣出指數期貨  
(C) 視市場走勢而定 (D) 無法避險
44. 期貨的避險交易要能達到完全避險效果，必須建立部位與平倉出場的基差：
- (A) 不變 (B) 變大  
(C) 變小 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
45. 長期的價格風險若用短期內即須交割的期貨來避險時：
- (A) 較能掌握基差變動的好處  
(B) 現貨的損益與期貨的損益仍可配合  
(C) 期貨到交割日前必須平倉，並轉單至下一交割月份的期貨  
(D) 可以節省交易手續費
46. 於實際應用上，利用線性迴歸式來估計最小風險避險比例，即： $\Delta S = a + b\Delta F + \text{誤差項}$ 。其中 $\Delta S$ 與 $\Delta F$ 分別為現貨與期貨價格變動， $a$ 與 $b$ 分別為係數。其中誤差項的變異數可以被視為：
- (A) 現貨部位風險 (B) 期貨部位風險  
(C) 市場風險 (D) 基差風險
47. 當持有成本為正時，若現貨價格高於期貨價格，則最佳的套利策略為：
- (A) 賣空期貨 (B) 買進現貨  
(C) 賣空現貨並買進期貨 (D) 賣空期貨並買入現貨
48. 預期殖利率曲線斜率改變所作之交易策略稱為：
- (A) Ted Spread (B) Notes-over-Bonds (NOB)  
(C) Time Spread (D) Calendar Spread
49. 持有黃金的人若認為黃金可能微幅下挫，何種避險方式較佳？
- (A) 買進黃金期貨賣權 (B) 買進黃金期貨買權  
(C) 賣出黃金期貨買權 (D) 賣出黃金期貨賣權
50. 若交易人同時買一個履約價為 100 的期貨買權，賣一個履約價為 140 的期貨買權，不考慮權利金下，則該交易人的最大可能收益為：
- (A) 無窮大 (B) 40  
(C) 兩執行價之和 (D) 80