

103 年第 2 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

- GTC 委託又稱為：
(A)當日委託 (B)開盤市價委託
(C)開放委託 (Open Order) (D)收盤市價委託
- 下列何者不屬於股價指數期貨？
(A)S&P 500 期貨 (B)Euroyen 期貨 (C)Nikkei 225 期貨 (D)香港恒生指數期貨
- 期貨交易人開立帳戶後，需存入那種保證金才能開始交易？
(A)原始保證金 (B)變動保證金 (C)結算保證金 (D)維持保證金
- 有關遠期合約的敘述，下列何者為非？
(A)沒有交易所 (B)合約由買賣雙方訂定
(C)有一定的交割日期 (D)議價
- 期貨交易人之未平倉部位獲利時，其帳戶內餘額之處理原則為：
(A)可提領超過結算保證金額度之金額
(B)可提領超過原始保證金額度之金額
(C)可提領超過維持保證金額度之金額
(D)期貨商經理人核准即可提領任何帳內餘額
- 期貨商品的品質是否必須由客戶填寫在期貨委託單中？
(A)委託單中無此內容，客戶不用填寫 (B)客戶必須標明此項內容
(C)依期貨商的需要而定 (D)期貨業對此項並無共識
- 美國長期公債 (T-Bond) 期貨契約之面額為：
(A)100 萬美元 (B)50 萬美元 (C)10 萬美元 (D)1 萬美元
- 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
- 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
- 下列那一種指數期貨是代表大型股 (Blue Chips) 走勢？
(A)S&P 500 (B)NASDAQ
(C)NYSE (D)道瓊工業指數
- NYMEX 原油期貨契約為 1,000 桶，原始保證金為\$3,000，維持保證金為\$2,500，交易人以\$87.20/桶買進一口，當價格跌至\$86.30/桶，交易人須補繳保證金多少？
(A)\$300 (B)\$500 (C)\$400 (D)\$900
- 某期貨交易人買進 2 口美國公債期貨契約 (T-Bond)，價格為 96-16，平倉之價格為 95-00，問結果如何？
(A)獲利 2,320 美元 (B)損失 2,320 美元 (C)獲利 3,000 美元 (D)損失 3,000 美元
- 下列何者，可規避持有浮動利率美元公債之利率風險？
(A)公債期貨 (B)美元之遠期契約 (C)歐洲美元期貨 (D)GNMA 期貨
- 依國外一般期貨交易之慣例，避險者與投機者被要求的保證金關係為何？
(A)避險者較高 (B)投機者較高 (C)二者相同 (D)無法比較

15. 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
16. 相較於直接避險策略，交叉避險策略的風險通常如何？
 (A)高於直接避險策略
 (B)等於直接避險策略
 (C)低於直接避險策略
 (D)無法判斷
17. 下列何種狀況無法獲致完全避險？
 (A)現貨價與期貨價之變動金額相同
 (B)風險揭曉日即期貨交割日
 (C)期貨價與現貨價之相關係數為 0.8
 (D)基差維持不變
18. 在正向市場中進行多頭避險（買進期貨避險），當期貨價格上漲使基差絕對值變大時，將會造成：
 (A)期貨部位的獲利小於現貨部位的損失
 (B)期貨部位的獲利大於現貨部位的損失
 (C)期貨部位的損失小於現貨部位的損失
 (D)期貨部位的獲利大於現貨部位的獲利
19. 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
20. 在 4 月小麥期貨和 7 月小麥期貨的價差由 -5 變成 +3 時，可進行下列何種交易以獲利？
 (A)交叉交易 (B)避險交易
 (C)價差交易 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
21. 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)
22. 對價差交易與基差交易之敘述下列何者有誤？
 (A)價差交易是期貨間一買一賣的操作
 (B)基差交易是期貨與現貨間一買一賣的操作
 (C)價差交易其交易對象是兩個相同或相關之期貨合約
 (D)基差交易是採取現貨與期貨間同向的操作策略
23. 預期景氣將衰退時，應該如何操作期貨？
 (A)買進歐洲美元期貨，賣出等量國庫券期貨
 (B)買進國庫券期貨，賣出等量歐洲美元期貨
 (C)同時賣出等量的國庫券期貨及歐洲美元期貨
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
24. 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

【請續背面作答】

25. 若證券商發行個股認售權證時，最適合的避險策略為：
- (A)買入標的資產避險 (B)買入台指期貨 (TX) 避險
(C)賣出標的資產避險 (D)賣出台指期貨 (TX) 避險
26. 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
27. 假設 S&P 500 指數期貨賣權之 Delta 為 -0.5，表示如果持有 1 單位指數期貨，理論上須如何才能完全避險？
- (A)買入 0.5 單位賣權 (B)賣出 0.5 單位賣權
(C)買入 2 單位賣權 (D)賣出 2 單位賣權
28. 在風險告知書中，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
29. 下列何者為期貨契約價差部位組合保證金之適用對象？
- (A)適用 SPAN 之期貨商
(B)適用 SPAN 之結算會員
(C)期貨商完成開戶資料電腦作業傳送之期貨交易人帳戶 (排除綜合帳戶)
(D)綜合帳戶
30. 依臺灣期貨交易所業務規則之規定，其結算價為：
- (A)前一日收盤價 (B)成交日之第二日開盤參考價
(C)最後交易日收盤價 (D)依各該期貨交易契約規定
31. 下列何種委託又稱為看板委託 (Board Order) ？
- (A)OCO 委託 (B)FOK 委託 (C)MIT 委託 (D)STOP 委託
32. 金融期貨主要持有成本是：
- (A)資金成本 (B)倉儲成本
(C)保險費 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
33. 最近油價飆漲，小恩完全根據之前的預期放空利率期貨而賺了不少，請問他屬於：
- (A)避險者 (B)投機者 (C)價差交易者 (D)賭客
34. 當客戶存入保證金，並作了買賣動作，建立了未平倉部位，則期貨商對客戶的保證金淨值的處理必須：
- (A)每天依市價結算 (B)至月底才依市價作結算
(C)至期貨合約到期才作結算 (D)依客戶的要求才作結算
35. 下列有關「期貨營業員」之敘述，何者有誤？
- (A)為期貨經紀商之業務代表
(B)因期貨操作難度高，故可代客操作
(C)提供客戶所需市場價格資訊
(D)接受客戶的委託單轉給發單人員並回報交易結果
36. 實物交割之期貨契約，通常在第一通知日之後會有何種效應出現？
- (A)多頭平倉 (B)空頭回補 (C)盤整 (D)大跌
37. S&P 500 股價指數期貨是在那一個交易所進行交易？
- (A)CME (B)EUREX (C)TSE (D)SGX-DT

38. MSCI 臺指期貨目前市價為 244.5，則下列委託單何者為正確的委託單？
- (A)240.1 的停損買單 (B)240.1 的觸價買單
(C)240.1 的觸價賣單 (D)240.1 的限價賣單
39. 下列何者應採賣方避險？
- (A)原油進口商 (B)種植咖啡的農人
(C)未來對日圓有需求者 (D)未來即將投資公債者
40. 疊式避險 (Stack Hedge) 最大的好處是：
- (A)交易成本較低
(B)避險效果較好
(C)避險期間與期貨交割日較能配合
(D)期貨的流動性較佳，價格較合理
41. CME 的 3 月份歐洲美元期貨賣權履約價為 95.25，目前權利金為 0.2，而 3 月份歐洲美元期貨市價為 95.35，該賣權之內含價值為多少？
- (A)0 (B)2,000 (C)4,000 (D)6,000
42. 依據歷史交易資料並應用線性迴歸得到結果如下：迴歸係數=0.5，R 平方=0.7。避險者構建避險比例為 0.5 的避險策略，待避險期間結束後，確實之避險效應為：
- (A)0.5 (B)0.6 (C)0.7 (D)無法確定
43. 投機者買進歐洲美元 (Eurodollar) 期貨，賣出等量國庫券 (T-Bill) 期貨，則他對市場的預期為：
- (A)未來經濟會好轉 (B)未來經濟會衰退
(C)市場不正常 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
44. 價外 (Out-of-the-Money) 黃金期貨買權指黃金期貨價格：
- (A)等於履約價格 (B)大於履約價格 (C)小於履約價格 (D)大於或小於履約價格
45. 若交易人對黃金看多，則：甲.賣黃金期貨賣權；乙.買黃金期貨賣權；丙.賣黃金期貨買權；丁.買黃金期貨買權
- (A)僅甲、乙 (B)僅乙、丙
(C)僅甲、丁 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
46. 期貨營業員在為初次開戶之期貨客戶開戶前，應使客戶了解之最重要一點為：
- (A)期貨市場架構 (B)期貨交易之風險 (C)期貨下單方式 (D)期貨之交易成本
47. 報價型態有兩種：參考報價 (Reference Quote) 及確定報價 (Firm Quote)，按照目前臺指選擇權相關規定造市者提供的報價型態為：
- (A)參考報價 (B)確定報價
(C)開盤前為參考報價、開盤後為確定報價 (D)視交易人需要，造市者再決定提供的方式
48. 在臺灣從事國外期貨交易的成本包括：甲.經紀商佣金；乙.營業稅；丙.國外交易所費用；丁.國外結算所費用；戊.場內經紀人費用
- (A)甲、乙、丙、丁、戊 (B)僅甲、乙、丙、丁
(C)僅乙、丙、丁、戊 (D)僅甲、乙、丁、戊
49. 假設小恩持有黃金現貨，則臺灣期貨交易所的那些商品可供選擇，又應採何種方式避險？
- (A)放空美元計價黃金期貨
(B)買進黃金賣權
(C)放空新臺幣計價黃金期貨
(D)選項(A)、(B)、(C)均可
50. 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