

# 103 年第 4 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

- 期貨經紀商(FCM)不得從事下列何種行為？  
(A)代收保證金 (B)代客戶下單至交易所  
(C)代買賣雙方直接撮合 (D)代客戶進行實物交割
- 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
- 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
- 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
- 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
- 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
- 美國商品研究局指數，簡稱為：  
(A)EEP (B)CRB (C)PPI (D)CPI
- 若某期貨契約之保證金為契約總值之 6%，當期貨價格跌 3%時，該契約之買方損益為：  
(A)損失 50% (B)獲利 50% (C)損失 25% (D)獲利 25%
- 若某 CBOT 結算會員期貨商，其所有的客戶在長期公債期貨擁有 3,000 口多頭部位及 5,000 口空頭部位，則 CBOT 向該結算會員收取的保證金是以多少口計算？  
(A)3,000 口 (B)5,000 口 (C)2,000 口 (D)8,000 口
- 某公司預期未來要發行公司債，而以長期公債來避險，此為：  
(A)直接避險 (B)交叉避險 (C)內生避險 (D)多頭避險
- 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
- 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
- 逆向市場中，基差由 2 變為 1，即表示對何者有利？  
(A)多頭避險者 (B)空頭避險者 (C)交叉避險者 (D)不避險者
- 某甲進行多頭避險，基差應如何變化才會有利潤？  
(A)轉弱 (由 -4 變 -6) (B)轉強 (由 +1 變 +4)  
(C)不變 (D)不一定
- SGX 之 MSCI 台股指數期貨在交易之初，大都呈逆價差狀態，買方避險者，若以避險比率為 1 來操作，在交割日時會有：(設忽略匯率之變動)  
(A)多餘的虧損 (B)多餘的獲利 (C)視市場走勢而定 (D)不一定

16. 美國某公司到德國發行公司債，價值 1,000 萬歐元，所募資金將兌換成美元，此公司如何使用 CME 之外匯期貨，以規避匯率的風險？  
 (A) 賣歐元期貨 (B) 買歐元期貨 (C) 賣美元期貨 (D) 買美元期貨
17. 多頭避險策略中，下列何種基差值變化對於避險策略的報酬有正面貢獻？  
 (A) 基差值為負，而且絕對值變小 (B) 基差值為負，而且絕對值變大  
 (C) 基差值為正，而且絕對值變大 (D) 無法判斷
18. 小恩預期美國國庫券與歐洲美元之利差將會縮小，其應：  
 (A) 買進國庫券期貨 (B) 賣出歐洲美元期貨  
 (C) 買進歐洲美元期貨、賣出國庫券期貨 (D) 賣出歐洲美元期貨、買進國庫券期貨
19. 下列何者非價差交易的功能？  
 (A) 可使市場之流動性增加 (B) 可使相關的期貨價格間維持一相對均衡之關係  
 (C) 從事價差交易的人越多，市場便會更具效率 (D) 可供一般交易人較簡易的投資方式
20. 小恩以 0.7500 買進 CME 歐元期貨契約 1 口，後以 0.7550 平倉，則其盈虧為何？(一口歐元期貨契約為 125,000 歐元)  
 (A) 獲利 625 歐元 (B) 損失 625 歐元 (C) 獲利 625 美元 (D) 損失 625 美元
21. 某甲買賣 S&P 500 期貨選擇權，若預期利率上漲，則應：  
 (A) 買入買權 (B) 買入賣權 (C) 賣出賣權 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
22. 出售期貨賣權時機應該是：  
 (A) 多頭市場 (B) 空頭市場 (C) 多、空頭市場皆可 (D) 與市場無關
23. 如果預期黃金價格將大幅波動，但不確定其方向是上漲或下跌，可採取下列何種交易？  
 (A) 買入黃金期貨買權，同時買入黃金期貨賣權 (B) 買入黃金期貨買權，同時賣出黃金期貨賣權  
 (C) 買入黃金期貨賣權，同時賣出黃金期貨買權 (D) 賣出黃金期貨買權，同時賣出黃金期貨賣權
24. 下列有關期貨契約價差部位組合選定方式之敘述，何者正確？  
 (A) 由交易人指定 (B) 由期貨商指定  
 (C) 由結算會員指定 (D) 由期交所結算系統自動選定
25. 假設一單位臺股期貨契約期初保證金額度為 15 萬元，維持保證金額度為 11 萬元，小恩繳予甲期貨商 20 萬元之保證金，買進一單位臺股期貨契約，價格 4,500 點，請問小恩會在臺股期貨價格漲跌超過多少點時，開始被通知補繳所需保證金？  
 (A) 上漲 450 點 (B) 下跌 350 點 (C) 上漲 350 點 (D) 下跌 450 點
26. 臺灣期貨交易所鉅額交易最低買賣申報數量下列何者正確？  
 (A) 期貨商品為 400 口 (B) 期貨商品為 200 口  
 (C) 選擇權商品為 200 口 (D) 選擇權商品為 500 口
27. 期貨商之調整後淨資本額不得低於下列何者？  
 (A) 客戶保證金專戶總額的百分之六 (B) 交割結算基金的百分之八十  
 (C) 賠償準備金的百分之兩百 (D) 最低實收資本額的百分之一百五十
28. 可可期貨是屬於那一類別的商品期貨？  
 (A) 農業期貨 (B) 金屬期貨 (C) 能源期貨 (D) 軟性期貨
29. 參與期貨交易無需擔憂何種風險？  
 (A) 交易所信用風險 (B) 國家風險 (C) 交易對手信用風險 (D) 價格風險
30. 交易人從事期貨交易，他所承擔的風險為：  
 (A) 原始保證金 (B) 維持保證金 + 原始保證金  
 (C) 總契約值 (D) 總契約值的一半

【請續背面作答】

31. 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
32. 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
33. 在美國，期貨交易保證金可以用何者繳交？ 甲. 現金；乙. 債券；丙. 股票  
 (A) 僅甲 (B) 僅甲、乙 (C) 僅乙、丙 (D) 甲、乙、丙
34. 美國最早推出的股價指數期貨是：  
 (A) 道瓊指數 (B) S&P 500 指數 (C) 價值線 Value Line 指數 (D) NASDAQ 指數
35. 日圓期貨目前價位為 0.010401，若交易人下達以下指令「當日圓往上觸及 0.010425 時，以市價買進」，則此一指令為：  
 (A) 停損買單 (B) 停損賣單 (C) 觸價買單 (D) 觸價賣單
36. 期貨市場中所謂「正向市場」乃指所有期貨價格與現貨價格比較為：  
 (A) 高於現貨價格 (B) 等於現貨價格 (C) 低於現貨價格 (D) 與現貨價格無關
37. 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
38. 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
39. 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
40. 下列何者非指數期貨交易之特性？  
 (A) 買進指數期貨沒有選股的困擾  
 (B) 期貨交易成本遠低於現貨股票的買賣  
 (C) 買進指數期貨只需要支付保證金，故損失有限  
 (D) 買進指數期貨主要時機為交易人強烈看好股市動向，且預期漲幅很大時
41. 下列何者為擠壓價差交易 (Crush Spread)？  
 (A) 買進黃豆油及黃豆粉期貨，賣出黃豆期貨 (B) 賣出黃豆油及黃豆粉期貨，買進黃豆期貨  
 (C) 買進原油期貨，而賣出汽油期貨 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
42. 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
43. 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
44. 選擇權之放空跨式部位可用於：  
 (A) 看空標的物價格 (B) 看多標的物價格 (C) 標的物價格持平 (D) 選項(A)(B)(C)皆非
45. 下列何者會使歐洲美元期貨賣權的權利金增加？  
 (A) 歐洲美元利率下跌  
 (B) 歐洲美元期貨價格下跌  
 (C) 歐洲美元期貨價格波動性減少  
 (D) 到期日接近

46. 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
47. 買權的賣方與買方所面對的損益以及權利義務，下列何者有誤？
- (A) 買權的賣方須支付保證金，買方不須支付 (B) 標的物的上漲有利於買權的買方  
(C) 買權的買方須支付權利金 (D) 買權的賣方之獲利可能無限制
48. 小型臺指期貨，其契約價值為臺股期貨的多少比例？
- (A) 十分之一 (B) 四分之一 (C) 三分之一 (D) 二分之一
49. 我國臺指選擇權與現行臺股指數期貨在交易上有那些不同之處？
- (A) 交易人可以下組合式委託  
(B) 交易人可以經由經紀商詢價  
(C) 交易人在委託單上加註時間條件例如 FOK 或 IOC  
(D) 選項(A)(B)(C)皆是
50. 有關臺灣期貨交易所電腦交易系統之價格申報，何者正確？
- (A) 僅接受限價申報  
(B) 僅接受市價申報  
(C) 可接受限價申報及市價申報  
(D) 限價申報賣出時，得在其限價或限價以下之價格成交