

九十八年第二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 100 題，每題 1 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

- 下列何者不屬於固定收益 (Fixed-Income) 衍生性商品？
(A)S&P 500 指數期貨 (B)歐洲美元期貨 (C)遠期利率協定 (D)T-Bond 期貨
- 期貨交易人進行市價委託時，不需要說明以下那一項內容？
(A)客戶帳號 (B)期貨商品名稱 (C)買進或賣出之價格 (D)契約之到期月份
- 停損限價單在實務作業時：
(A)保證以限價之價格成交 (B)保證以比限價更好的價格成交
(C)保證以限價或比限價更好的價格成交 (D)不一定會成交
- 若結算機構計算每日保證金方式為總額保證金制度，則結算會員所繳保證金為未平倉之：
(A)多頭部位減空頭部位 (B)多頭部位總合 (C)空頭部位總合 (D)多頭部位加空頭部位
- 如果期貨交易人的帳戶內之未平倉部位超過美國 CFTC 規定的報告標準，則該報告必須：
(A)每日報告 (B)每週報告 (C)每月報告 (D)不必報告
- 關於期貨交易之客戶保證金，何者有權最後訂定？
(A)期貨經紀商 (B)期貨交易所 (C)期貨結算所 (D)主管機關
- 影響市場效率最重要的因素為：
(A)氣候 (B)保證金標準 (C)交易人數的多寡 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 期貨交易能降低違約風險與何者有關？
(A)期貨交易所 (B)期貨結算機構 (C)期貨經紀商 (D)中央銀行
- 當期貨商替客戶強迫平倉時，若平倉後造成超額損失 (Overloss)，此部分的損失應由誰來承擔？
(A)客戶 (B)期貨商 (C)交易所 (D)結算所
- 期貨契約不同於遠期契約的最大差異在於：
(A)透明化 (B)電腦化 (C)定型化 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 停損賣單的使用範圍為下列何者？
(A)只能將原有的多頭部位平倉 (B)只能增加空頭部位
(C)可以是平倉單，亦可以是新倉 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 客戶是否能出金，是依其淨值是否超過其未平倉部位所需的何種保證金而定？
(A)原始保證金 (B)維持保證金 (C)變動保證金 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
- 交易人觀察目前可可期貨的多頭走勢，發現在高檔時價格上漲，未平倉量卻減少很多，表示：
(A)既有多頭部位平倉 (B)既有空頭部位平倉 (C)可可走勢將反轉 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
- 委託單在下列何種情況註明 OB (or better) 是必須的？
(A)限價委託，委託買單之委託價低於市價 (B)限價委託，委託賣單之委託價低於市價
(C)在快速市場之市價委託 (D)在快速市場之限價委託
- CFTC 對避險有嚴格的定義，對於避險帳戶，下列敘述何者不正確？
(A)客戶所從事的行業，與所交易的期貨商品須有密切關係
(B)所交易的期貨部位須限於與本業相反方向的位置
(C)期貨契約數量可以超出本業數量甚多
(D)期貨契約數量不受限於部位限制 (Position Limit)
- 假設咖啡期貨市場僅有三位交易人小平、阿輝與小陳，今天小平向阿輝買了 2 口咖啡期貨契約，因此今天未平倉期貨契約為 2 口，如果明天小平又將此 2 口契約賣給小陳，請問明天的未平倉數量應為何？
(A)0 口 (B)1 口 (C)2 口 (D)3 口
- 當交易人下了一張新倉單，則下列何者有誤？
(A)交易人同一契約的未平倉部位，會因新倉單的成交而增加
(B)交易人的風險，將因之而提高
(C)交易人的保證金淨值，必須要足夠才能下出此新倉單
(D)交易人同一契約的未平倉部位，會因新倉單的成交而減少

18. 交易人握有道瓊工業指數期貨之多頭部位，至最後交易日該交易人並未平倉其多頭部位，依交易所規定，他必須：
- (A)繳交契約之金額以完成交割程序
 (B)不必做任何動作，交易人帳戶將以最後結算價調整其損益
 (C)一定要在最後交易日平倉
 (D)以上皆可
19. 當客戶將保證金存入期貨商的銀行客戶保證金專戶，則在實務上，銀行對這筆客戶保證金專戶的處理方法為：
- (A)因為錢是客戶存入的，銀行必需在專戶下，設立分戶 (Subaccount)，以便區分客戶的錢，來保障客戶的權益
 (B)如果客戶有要求，則設立客戶的分戶，若沒有要求則不設立分戶
 (C)依期貨商的要求，而針對需要的客戶設立分戶
 (D)並沒有設立客戶的分戶，所有存入的保證金，均在期貨商的名下
20. 交易人的期貨保證金是存在期貨商的名下，依規定必須以下列那一方式處理？
- (A)既然是期貨商名下，就是期貨商的錢，故與期貨商的自有資金不必設分離帳戶 (Segregate Account)
 (B)與期貨商自有資金必須分離，而成立客戶保證金專戶
 (C)由期貨商自行決定帳務處理方式
 (D)法規上並沒有規定
21. 在美國有關客戶的爭議，若金額在 15,000 美元以上由：
- (A)CFTC 仲裁 (B)NFA 仲裁 (C)交易所負責仲裁 (D)以上皆可
22. 在 CME 交易之外匯期貨，何者之最小變動值不為 \$12.5？
- (A)日圓 (B)瑞士法郎 (C)歐元 (D)加幣
23. S&P 500 股價指數是在那一個交易所進行交易？
- (A)CME (B)CBOT (C)NYBOT (D)SGX
24. 沒有經過公開喊價而報告給交易所之「假交易」是交由交易所那一個委員會處理？
- (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
25. CME 英鎊期貨之合約規格為：
- (A)62,500 英鎊 (B)62,000 美元 (C)125,000 英鎊 (D)125,000 美元
26. 依 CBOT 規定，如果某一期約在三個契約月份上連續三天漲停板或跌停板，則新的價格限制是前一價格限制的：
- (A)120% (B)140% (C)150% (D)180%
27. 小麥每口合約量為 5,000 英斗，原始保證金為 US\$600，維持保證金為 US\$400，若客戶於 324 3/4 分賣出小麥期貨，則他被追繳保證金的價位是：
- (A)329 (B)328 3/4 (C)320 3/4 (D)320 2/4
28. 當客戶買進六月份日經指數期貨 2 口，並同時賣出 2 口九月份日經指數期貨，則期貨商對客戶要求存入的保證金應為：
- (A)4 口日經指數期貨所需保證金 (B)2 口日經指數期貨所需保證金
 (C)小於 2 口日經指數期貨所需保證金 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
29. 當「交易極度熱絡」(Fast) 訊息顯示於 CBOT 的行情板時，下列何者為真？
- (A)只能顯示買盤 (B)只能顯示賣盤
 (C)市場將提早收市 (D)交易太熱絡，以至於無法顯示所有成交價位
30. 在期貨市場的期貨合約，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
31. 可交割商品期貨通常在第一通知日 (First notice day) 之前都有多頭平倉 (Long liquidation) 之現象，因為：
- (A)多頭部位認為契約將到期，價格會下跌
 (B)第一通知日之後，多頭部位如沒平倉，將有可能收到交貨通知
 (C)交易人開始換月轉倉
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是

【請續背面作答】

32. T-Bond 期貨結算價為 105-00，某交割者打算以轉換因子（conversion factor）為 1.3 的現貨公債交割，假設不考慮應計利息，其交割帳單價格（invoice）為：
 (A) $\$100,000 \times 1.3$ (B) $\$100,000 / 1.3$ (C) $\$100,000 \times 105\% \times 1.3$ (D) $\$100,000 \times 105\% / 1.2$
33. 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
34. 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
35. 下列何者為完全避險？
 (A)期貨與現貨不完全相關 (B)期貨與現貨之兩條價格曲線之間距離相等
 (C)基差值為曲線 (D)基差非固定值
36. 指數期貨每點乘數愈大時，避險所須合約數會：
 (A)愈少 (B)愈多 (C)與乘數無關 (D)視大盤走勢而定
37. 在逆價市場中（Inverted market），以賣期貨避險者，會希望基差（basis）之絕對值：
 (A)變大 (B)變小 (C)不變 (D)無所謂
38. 股價指數期貨所能規避之風險為：
 (A)非系統風險 (B)系統風險 (C)個別風險 (D)總風險
39. 一日本廠商將出口一批生產設備至德國，若其擔心德國通貨膨脹率將會上升，應如何避險？
 (A)賣出日圓期貨 (B)賣出歐元期貨
 (C)買進歐元／日圓（標的物為歐元）買權 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
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. 某公司與其往來銀行簽有協議，將在三個月後向銀行借入一億元日幣，利率為日圓 LIBOR+1%，為了鎖定借款成本，該公司可採下列何種避險策略？
 (A)賣歐洲日圓期貨 (B)買歐洲日圓期貨 (C)賣歐洲美元期貨 (D)賣日圓期貨
42. 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： $S = a + b F + \text{誤差項}$ 。其中 S 與 F 分別為現貨與期貨價格變動，a 與 b 分別為係數。同時， $\text{Var}(S) = 50\%$ ， $\text{Var}(\text{誤差項}) = 10\%$ ，其中 Var 為變異數。試問避險績效為何？
 (A)0.8 (B)0.2 (C)0.4 (D)0.1
43. 若預期美國利率上升，使美國和瑞士的利率差擴大，則交易人能透過何種方法獲利？
 (A)賣瑞郎期貨 (B)賣歐洲美元期貨 (C)賣美國長期公債期貨 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
44. 價差交易（spread trading）是：
 (A)期貨與現貨間同時賣出的操作 (B)期貨與現貨間一買一賣的操作
 (C)期貨與期貨間一買一賣的操作 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
45. 何謂賣出價差（Short Spread）？
 (A)買進近月期約，同時賣出遠月期約 (B)賣出近月期約，同時買進遠月期約
 (C)同時賣出遠月期約和近月期約 (D)同時買進遠月期約和近月期約
46. 假設三月和五月的豬腩期貨價格分別為 120 美分／每磅、134 美分／每磅，若預期三月以後豬腩的供給量將逐漸的減少，則市場上的交易人將做怎樣的價差策略？
 (A)買進五月的豬腩期貨，賣出三月的豬腩期貨 (B)賣出五月的豬腩期貨，買進三月的豬腩期貨
 (C)同時賣出五月和三月的豬腩期貨 (D)同時買進五月和三月的豬腩期貨
47. 同上題，假設在三月和五月的豬腩期貨價格分別為 130 美分／每磅、139 美分／每磅的時候，交易人將上述的策略做結清，則其損益為多少？（假設每交易單位為 40,000 磅，且此交易人只個別交易 1 單位的期貨）
 (A)損失 20 萬美分 (B)獲利 20 萬美分 (C)損失 40 萬美分 (D)獲利 40 萬美分
48. 同上題，假設在三月和五月的豬腩期貨價格分別為 130 美分／每磅、154 美分／每磅的時候，交易人將上述的策略做結清，則其損益為多少？（假設每交易單位為 40,000 磅，且此交易人只個別交易 1 單位的期貨）
 (A)損失 80 萬美分 (B)獲利 80 萬美分 (C)損失 40 萬美分 (D)獲利 40 萬美分

49. 在股價指數中，S&P 500 及 NYSE 兩指數代表整個市場之走勢，DJIA 指數則代表績優股的走勢，若預期股市將回升時，應做怎樣之價差交易？
 (A)買 S&P 500 或 NYSE 指數期貨，賣 DJIA 指數期貨
 (B)賣 S&P 500 或 NYSE 指數期貨，買 DJIA 指數期貨
 (C)同時買 S&P 500 或 NYSE 指數期貨和 DJIA 指數期貨
 (D)同時賣 S&P 500 或 NYSE 指數期貨和 DJIA 指數期貨
50. 假設在相同時間價值下，下列何種黃金期貨賣權，有較高之價值？
 (A)履約價格為 200 之賣權 (B)履約價格為 210 之賣權
 (C)履約價格為 220 之賣權 (D)履約價格為 225 之賣權
51. 三月黃金期貨市價為 790，則下列何種黃金期貨買權有較高之時間價值？
 (A)履約價格為 770 (B)履約價格為 780 (C)履約價格為 790 (D)履約價格為 800
52. 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
53. 以下期貨選擇權部位中，何者最接近期貨多頭避險？
 (A)賣出買權 (B)買進賣權 (C)賣出賣權且買進買權 (D)無法判斷
54. 期貨買權 (Call) Delta 值通常介於：
 (A)-1 與 1 之間 (B)-1 與 0 之間 (C)-0.5 與 0.5 之間 (D)0 與 1 之間
55. 下列何者選擇權策略可用於預期標的物價格波動不大時？
 (A)蝶狀價差策略 (B)水平價差策略 (C)放空跨式部位 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
56. 其他條件不考慮，利率上揚，則期貨賣權價格應：
 (A)越低 (B)越高 (C)無關 (D)不一定
57. 某甲以\$340/盎司買入黃金期貨，同時賣出買權其履約價為\$345/盎司，權利金\$5/盎司，則其最大損失為：
 (A)\$5/盎司 (B)\$335/盎司 (C)無窮大 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
58. 若持有成本大於 0，則期貨價格一定會較現貨價格高，該敘述為：
 (A)正確 (B)錯誤 (C)不一定 (D)持有成本於期貨價格沒有關係
59. 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那一時段交割？
 (A)月初 (B)當月中間 (C)月底 (D)無所謂
60. 下列何種委託單之價格於市場價格之下發出？
 (A)停損買單 (B)觸價買單 (C)觸價賣單 (D)限價賣單
61. 期貨契約標準化要素中決定「契約大小」的考量因素為何？
 (A)須滿足大公司避險需求 (B)不可使交易廳經紀人或一般投機客無法承受
 (C)價格波動率 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
62. 接受某商品的交割，通常是如何完成的？
 (A)到交貨者的生意場所提領實物 (B)以倉庫的提貨單 (warehouse receipt) 完成交割
 (C)由買方決定 (D)選項(A)、(B)、(C)皆可
63. 人工市場交易價格之揭露是由交易所工作人員輸入價格傳播系統，再經由資訊公司傳輸至各地，下列敘述何者為真？
 (A)經由資訊公司傳輸的交易價格，保證正確無誤
 (B)從螢幕上看到的成交量不是真實的量，僅做為參考之成交量
 (C)路透社的報價一定是正確的
 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
64. 下列何者是不需要在期貨契約中規定？I.商品品質；II.保證金；III.價格；IV.交割月份；
 V.契約大小；VI.最小價格變動單位；VII.最後交割方式；VIII.每日漲跌停限制
 (A)僅 II、III (B)僅 II、III、VI (C)僅 III、VI (D)僅 III、VI、VIII
65. 由 A 期貨商執行委託單之後，將成交之委託轉給另外一家 B 期貨商結算的作業，稱之為：
 (A)Pyramiding (B)Cross Trade (C)Give-up (D)Omnibus Trade
66. 當下手期貨商不需讓上手期貨商知道所有個別客戶的下單及未平倉部位資料，則下手期貨商在上手所開的帳戶稱為：
 (A)完全揭露帳戶 (Fully Disclosed Account) (B)綜合帳戶 (Omnibus Account)
 (C)聯合帳戶 (Joint Account) (D)選項(A)、(B)、(C)皆非

67. 下列有關概括授權帳戶之敘述，何者不正確？
 (A)交易時被授權者可以不必事先照會帳戶所有人
 (B)概括授權帳戶是控制帳戶 (controlled account) 的其中一種
 (C)被授權者，必須從帳戶所有人取得簽署過的授權
 (D)被授權人本身是 CBOT 會員，則所代下之買賣委託不須透過另一 CBOT 的會員來執行
68. 下列何者為交易所採取淨額交割制度？
 (A)CME (B)NYMEX (C)CBOT (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
69. 賣出小麥期貨\$4.25 Stop Limit，下列何價位不可能成交？
 (A)\$4.25 (B)\$4.28 (C)\$4.23 (D)\$4.26
70. 平倉市場 (liquidating market) 的特色為：
 (A)價格上漲 (B)價格上漲，未平倉量增加
 (C)價格下跌，未平倉量減少 (D)執行停損委託
71. 下列何者採實物交割？
 (A)台股期貨 (B)歐洲美元期貨 (C)美國國庫券期貨 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
72. 假設原油期貨契約之市價為 16.00，某期貨交易人想要以 16.50 或更低之價格買進，則他應該使用那一種委託單？
 (A)市價單 (B)觸及市價單 (C)停損限價單 (D)停損單
73. SGX 摩根臺指期貨契約值為\$100x 指數，某交易人存入原始保證金\$3,000，並以 160.5 價位賣出一口期貨，當摩根臺指期貨下跌至 140.5 交易人平倉其空頭部位，交易人的投資報酬率為：
 (A)66.7% (B)6.67% (C)6.24% (D)50%
74. CBOT 的 T-Bond 期貨原始保證金為\$2,000，維持保證金為\$1,500，某交易人買進一口 T-Bond 期貨，價位為 112-10，當 T-Bond 期貨價格跌至 111-10，交易人必須追繳的保證金為：
 (A)\$1,000 (B)\$500 (C)0 (D)\$725
75. 假設目前美國長期政府債券期貨之市價為 108-25，某客戶想以 108-10 或更低之價格買進，則他應該使用那一種委託單？
 (A)市價單 (B)停損單 (C)觸及市價單 (D)限價單
76. 交易人以停損價為 244 買進玉米期貨，當委託單抵達交易所後之成交價順序為 242 3/4、243、243 3/4、244 1/4、244 2/4、244 3/4、245，則該一委託單應成交在那一價位？
 (A)243 3/4 (B)244 1/4 (C)244 2/4 (D)244 3/4
77. 在何種情況下，基差絕對值變大對空頭避險較為有利？
 (A)正常市場 (B)逆價市場 (C)期貨價格=現貨價格 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
78. 原則上，避險時所使用期貨之交割日必須比現貨風險之揭曉日：
 (A)同日 (B)早到或同日 (C)久遠或同日 (D)無太大關係
79. 下列何者不會是期貨多頭避險者？
 (A)黃豆進口商 (B)紡織廠 (C)種植可可之農人 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
80. 下列何者基差之變化，稱為基差變小？
 (A)-5→-6 (B)-4→-6 (C)5→-3 (D)5→-5
81. 避險投資組合的報酬與下列因素何者有絕對關係？
 (A)避險期間的現貨市場漲跌 (B)避險期間的基差值變化
 (C)避險期間的期貨市場漲跌 (D)避險期間市場波動性
82. 有關基差的說明，何者正確？
 (A)基差由 8 變為-3，有利空頭避險 (B)其定義為不同到期月份期貨之間的差
 (C)由-5 變為-1 為轉弱 (D)基差為負，且絕對值變大時，對空頭避險不利
83. 某銀樓以買進黃金期貨來規避金價上揚之風險，結果黃金價格下跌，其有效進貨價格(在與期貨合併計算後)，會比進貨時之市價：
 (A)低 (B)高 (C)一樣 (D)不一定
84. 在正常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

85. 某甲認為 A 股票將優於大盤走勢，卻又無法預知大盤之漲跌方向，為了凸顯 A 股之優勢，並消除整體股市之風險，在買進 A 股時，應同時在股價指數期貨上採取：
- (A)買方部位 (B)賣方部位
(C)買方及賣方部位均可 (D)買方及賣方部位均無助益
86. 某共同基金之持股總值為 50 億元，其 β 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 β 值將變為：
- (A)0.95 (B)1.21 (C)1.28 (D)1.55
87. 投機者買進歐洲美元（Eurodollar）定期存單期貨，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
88. 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
89. 兀鷹價差交易會使用幾個月份之期貨？
- (A)2 個 (B)3 個 (C)4 個 (D)5 個
90. 在現貨市場不虞匱乏，倉儲之供給量夠大，則不同交割月份之同一商品期貨價格之間的差距，在理論上應反應：
- (A)倉儲成本 (B)融資成本
(C)兩個交割月份間的持有成本 (D)商品供需之季節性因素
91. 預期標的物價格上漲時，應選擇何者來建立價差策略中之多頭部位？
- (A)價格波動性小者 (B)價格波動性大者 (C)價格較高者 (D)價格較低者
92. 以下何種策略可鎖定加工毛利？
- (A)買進以原料為標的之期貨商品、同時賣出以加工後產品為標的物之期貨商品
(B)賣出以原料為標的之期貨商品、同時買進以加工後產品為標的物之期貨商品
(C)買進以原料為標的之期貨商品、同時買進以加工後產品為標的物之期貨商品
(D)賣出以原料為標的之期貨商品、同時賣出以加工後產品為標的物之期貨商品
93. 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
94. 九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
95. 期貨賣權（Put）的 Delta 為 -0.3，表示在其他情況不變下，期貨價格若下跌 1 元，賣權價格會：
- (A)上漲 0.7 元 (B)下跌 0.7 元 (C)上漲 0.3 元 (D)下跌 0.3 元
96. 券商發行認購或認售權證，並以 delta 避險，則券商在下列那一種情況較為有利？
- (A)股價波動幅度大 (B)股價波動幅度小 (C)與股價波動無關 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
97. 認購權證之「發行者」相當於下列選擇權策略中那一種角色？
- (A)買進買權（Buy Call） (B)買進賣權（Buy Put） (C)賣出買權（Sell Call） (D)賣出賣權（Sell Put）
98. 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
99. 黃金看跌，則可採何策略？
- (A)買履約價 840 買權／賣履約價格 860 賣權 (B)買履約價 860 賣權／賣履約價格 840 賣權
(C)買履約價 840 買權／買履約價格 840 賣權 (D)賣履約價 860 買權／賣履約價格 860 賣權
100. 若投資人預期標的物價格下跌的機會較高，可在買進跨式部位中如何操作，即可使其變成偏空跨式部位（Strip）？
- (A)將買進的賣權數量增加為買權的兩倍 (B)將買進的買權數量增加為賣權的兩倍
(C)將賣出的賣權數量增加為買權的兩倍 (D)將賣出的買權數量增加為賣權的兩倍