

# 101 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，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。

選擇題(共 50 題，每題 2 分，共 100 分)

- 停損限價 (STOP Limit) 委託賣單，其委託價與市價之關係為：  
(A)委託價高於市價 (B)委託價低於市價  
(C)沒有限制 (D)依平倉或建立新部位而定
- 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
- 下列何者不屬於利率期貨？  
(A)Euroyen (B)Eurodollar (C)Deutsch Bond (D)Swiss Franc
- 下列何者不屬於持有成本 (Cost of Carrying)？  
(A)運輸成本 (B)保險費用 (C)倉儲費用 (D)保證金費用
- 若某期貨市場昨天才開市，僅交易甲期貨契約且僅有 A、B 與 C 三位交易人，若昨天 A 向 B 買了 2 口甲期貨契約，今天 B 又賣 2 口甲期貨給 C，請問今天的未平倉數量應為何？  
(A)0 口 (B)1 口 (C)2 口 (D)4 口
- 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)5 萬美元
- 下列何者不是 CBOT 的 T-Bond 期貨正確報價？  
(A)120-16.5/32 (B)121 (C)122-18/32 (D)120-6/20
- 某帳戶之資料如下：部位：賣出 3 口黃豆期貨，價位為 \$7.50/英斗，權益：\$7,000，原始保證金：\$7,500，若黃豆期貨上漲 15 美分，該帳戶權益值為：  
(A)\$4,750 (B)\$5,250 (C)\$0 (D)\$9,250
- 雅玲持有美國長期公債部位時，若預期油價將會上漲時，下列避險策略何者較為有效？  
(A)買進指數期貨 (B)放空美國國庫券期貨  
(C)買進美國長期公債期貨 (D)放空美國長期公債期貨
- 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
- 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
- 3 月 30 日，6 月到期之黃金期貨價格為 \$1,390/盎司，黃金現貨價格為 \$1,388/盎司。假設某交易人擁有 100 盎司的黃金，為了防止黃金價格下跌，採取賣出等量黃金期貨。如果交易人於 6 月到期前即了結期貨部位，當時基差值轉至 -1，則避險投資組合損益為：  
(A)-200 (B)200 (C)-100 (D)100
- 若預期基差 (現貨價格 - 期貨價格) 由 1 轉為 2，則下列敘述何者正確？  
(A)在正向市場 (Normal Market) 中，期貨價格相對於現貨價格上漲  
(B)預期未來現貨價格上漲  
(C)應賣出期貨，買入現貨  
(D)應買入期貨，賣出現貨

14. 若持有面值 1 億美元 1 年到期的美國國庫券 (Treasury Bills) 則要以多少口 3 個月期的 LIBOR 歐洲美元期貨契約來避險 (粗略計算即可) ? (歐洲美元期貨每口為 100 萬美元)
- (A) 賣出 100 口契約 (B) 買進 4,000 口契約  
(C) 買進 100 口契約 (D) 賣出 400 口契約
15. 擠壓式價差交易屬於下列何種交易?
- (A) 蝶狀價差交易 (B) 兀鷹價差交易  
(C) 縱列價差交易 (D) 加工產品間之價差交易
16. 某位期貨交易者進行指數合約的空頭價差交易, 近月份的指數為 97.50, 遠月份的指數為 93.10; 該交易人於近月指數為 94.50, 遠月份指數為 95.62 時平倉, 請問其盈虧為何?
- (A) 每單位賺 2.76 (B) 每單位損失 2.76 (C) 每單位賺 5.52 (D) 每單位損失 5.52
17. 假設最便宜交割 (Cheapest to Deliver) 債券不會改變, 當長期利率高於短期利率時, 公債期貨通常呈現何種情況?
- (A) 正向市場 (Normal Market) (B) 逆向市場 (Inverted Market)  
(C) 不一定 (D) 資本成本高於公債的孳息
18. 小松於 2 月初以 1.0355 元買入 3 月份咖啡期貨, 並以 1.0605 元賣出 7 月份咖啡期貨, 當 3 月與 7 月期貨價格分別為 1.0675 元及 1.0785 元時結平其部位, 若不考慮手續費, 則其損益為多少? (咖啡期貨契約值 37,500 磅)
- (A) 損失 525 元 (B) 獲利 525 元  
(C) 損失 337.5 元 (D) 獲利 337.5 元
19. 價外 (out-of-the-money) 期貨賣權 (put) 越深價外, 其時間價值 (time value):
- (A) 上升 (B) 下降 (C) 不一定 (D) 不受影響
20. 某人預期利率將下降, 因此對歐洲美元期權做買權價差交易。買進 9 月履約價 97.25, 權利金 0.45, 並賣出 9 月履約價 98.50, 權利金 0.21, 各買賣一口, 則此人的最大獲利為:
- (A) 2,525 (B) 2,505  
(C) 2,600 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
21. 期貨市場風險防衛體系中, 事後處理機制為:
- (A) 結算所與結算會員之設置 (B) 保證金  
(C) 交割結算基金之設置 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
22. 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
23. 假設 X 公司持有台灣國庫債券現貨總市值為 2 億元, 存續期間為 7.6 年, 期貨存續期間為 9 年, 期貨價格為 83.895。若 X 公司希望將存續期間調整至 0 (即不受利率波動影響), 則其避險所需之 TAIFEX 公債期貨契約數為何?
- (A) 買進 40 個期貨契約 (B) 賣出 40 個期貨契約  
(C) 買進 50 個期貨契約 (D) 賣出 50 個期貨契約
24. 有關期貨商對帳單之規定, 下列何者有誤?
- (A) 應按月編製, 一式 2 份 (B) 應於次月 10 日前填製  
(C) 保存年限為 2 年 (D) 內容須包括交易手續、稅捐之明細及總數

【請續背面作答】

25. 有關臺灣期貨交易所選擇權契約之價格申報，何者正確？
- (A)限價申報應聲明須立即成交否則取消，或須立即全部成交否則取消  
(B)市價申報得聲明須立即成交否則取消，或須立即全部成交否則取消  
(C)聲明須立即全部成交否則取消之買賣申報僅得於交易時間內為之  
(D)選項(A)、(B)均正確
26. 一般而言，當期貨價格上漲而未平倉數量卻下跌時，代表：
- (A)未來期貨價格持續看漲 (B)未來期貨價格可能反轉而下  
(C)未來期貨價格可能反轉而上 (D)未來期貨價格持續看跌
27. 有關限價委託之敘述，何者正確？
- (A)限價委託不保證一定會成交  
(B)限價委託保證可以限定之價格或更佳之價格成交  
(C)限價委託保證可以限定之價格成交  
(D)限價委託保證一定成交
28. 一委託包括兩個指令，當其中一指令成交後，立即把另一指令取消之委託為：
- (A)限價委託 (B)觸價委託 (MIT) (C)OCO 委託 (D)STOP 委託
29. 下列敘述何者有誤？
- (A)限價委託並不保證交易人可以成交  
(B)對於已持有期貨空頭部位之交易人而言，設定停損委託之價位必高於目前市價  
(C)買進限價委託，其設定的價位應比市價低  
(D)觸及市價委託單保證一定可以成交
30. 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
31. 下列那一個交易所採淨額保證金收取制度？
- (A)CME (B)NYMEX (C)CBOT (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
32. 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
33. 當交易人觀察英鎊期貨價位，認為若今天英鎊能漲升到 1.5800 的壓力帶，一定會往下回跌一大段，則交易人將會以下列那一指令下單獲利？
- (A)價位為 1.5800 的停損買單 (B)價位為 1.5800 的停損賣單  
(C)價位為 1.5800 的觸價買單 (D)價位為 1.5800 的觸價賣單
34. 某英國進口商，從瑞士進口手錶，總價為 180 萬美元，其決定避險。目前的匯率為 1 英鎊兌 1.53 美元，此進口商須如何操作 CME 的英鎊期貨？
- (A)買 17 口 (B)賣 17 口 (C)買 19 口 (D)賣 19 口
35. 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
36. S&P 500 期貨指數在 500 點時 (每點乘數 250 元)，持有證券 6,000 萬元，Beta 值為 0.65 之交易人，若買進 144 口 S&P 500 指數期貨，則 Beta 值變為：
- (A)1.056 (B)1.375 (C)1.275 (D)0.95
37. 中國石油公司預期國際原油價格將發生大幅度波動，事先與國外供應商訂定長期固定價格購油合約。試問國外原油供應商應進行何種避險策略，藉以穩定其該國外供應商之原油進料成本？
- (A)空頭避險 (B)多頭避險 (C)不需避險 (D)交叉避險

38. 在基差（現貨價格－期貨價格）為+2時，買入現貨並賣出期貨，在基差為多少時結清部位會損失？  
(A)4 (B)2 (C)3 (D)-1
39. 香香買進5月份之黃金期貨，價格1,400，幾天後賣出7月份之銅期貨，價格為9,500，則：  
(A)此為避險交易  
(B)此為看多價差交易  
(C)只是單純二筆期貨部位，一為多頭，一為空頭  
(D)選項(A)、(B)、(C)皆非
40. 買進混合價差策略要產生獲利時，其標的物價格波動的幅度必須：  
(A)很小 (B)大於採取買進跨式部位時的幅度  
(C)小於採取買進跨式部位時的幅度 (D)等於採取買進跨式部位時的幅度
41. 出售某項期貨合約之賣權具備：  
(A)按履約價格買入該期貨合約的權利 (B)按履約價格賣出該期貨合約的權利  
(C)按履約價格買入該期貨合約的義務 (D)按履約價格賣出該期貨合約的義務
42. SPAN系統係根據分析的結果，以要求最小之保證金可因應多少天之最大可能損失？  
(A)4天 (B)3天 (C)2天 (D)1天
43. 其他條件不變時，當標的期貨價格上漲，則期貨賣權的價值一般會：  
(A)上升 (B)下降 (C)不受影響 (D)可能上升，可能下降
44. 若3月黃金期貨買權的執行價格為\$830，權利金為\$25，內含價值為\$10，則此3月黃金期貨價格為多少？  
(A)805 (B)815 (C)840 (D)855
45. 下列何者形成多頭價差（bull spread）策略？  
(A)買入履約價格為20的賣權，賣出履約價格為25的賣權  
(B)買入履約價格為25的賣權，賣出履約價格為20的賣權  
(C)買入權利金為7的買權，賣出權利金為9的買權  
(D)買入履約價格為20的買權，賣出履約價格為25的賣權
46. 某甲買入一英鎊賣權，履約價格為\$1.3570，權利金為\$0.02，並買入一英鎊期貨，價格為\$1.3420，則損益兩平點之期貨價格為：  
(A)1.3775 (B)1.362 (C)1.3225 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
47. 我國「期貨交易法」中定義之「期貨交易」，不包含下列那一項？  
(A)槓桿保證金交易 (B)期貨選擇權交易 (C)現貨選擇權交易 (D)遠期合約交易
48. 選擇權契約因為有不同月份與不同的執行價格，有些契約（例如遠月或深度價外）交易可能不活絡，下列那一種方式解決此問題最有效率？  
(A)鼓勵期貨自營商多作交易 (B)交易人不要買賣交易量不活絡的契約  
(C)建立造市者制度 (D)選項(A)、(B)、(C)皆是
49. 假設目前台股期貨的原始保證金為14萬元，維持保證金為11萬元，昨天小陳買進一口台股期貨，價格為5,300點，繳交14萬元之保證金，若今天台股期貨價格下跌至5,100點，請問小陳應會被追繳多少保證金？  
(A)1萬元 (B)2萬元 (C)3萬元 (D)4萬元
50. 結算會員因財務因素導致違約情事時，臺灣期貨交易所得採取下列何種措施？甲. 暫停違約結算會員的結算交割業務；乙. 處理違約結算會員的部位及保證金；丙. 轉知其他會員及期貨商  
(A)僅甲、乙 (B)僅甲、丙 (C)僅乙、丙 (D)甲、乙、丙