

102 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。

1. 客戶保證金區分為原始保證金及：
(A)變動保證金 (B)維持保證金 (C)結算保證金 (D)避險保證金
2. 期貨商替客戶強迫平倉後所造成的超額損失 (Overloss)，應由下列何者承擔？
(A)客戶 (B)期貨商 (C)交易所 (D)結算所
3. 結算制度主要功能是：
(A)權責區分 (B)確保交易公正
(C)履約保證 (D)選項(A)、(B)、(C)皆非
4. 期貨商除了因客戶之信用狀況不同可調整原始保證金外，對於下列何者除外的交易策略亦收取較低的保證金？
(A)避險帳戶 (B)價差交易 (C)當日沖銷交易 (D)自營帳戶
5. 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
6. 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
7. 美國 T-Bill 期貨契約以幾天期的美國國庫券為其標的？
(A)91 天 (B)180 天 (C)1 年 (D)45 天
8. 部位限制是指單一客戶能握有某商品期貨最大數量的限制，下列敘述何者正確？
(A)部位限制不適用於避險者 (B)部位限制只適用於投機者及價差交易者
(C)選項(A)、(B)皆是 (D)選項(A)、(B)皆非
9. 當交易人觀察日圓期貨價位，認為今天如果日圓往上能突破 0.010420 壓力帶時，將會有一段多頭行情，否則局勢將不明朗，則交易人將會以下列那一指令來下單獲利？
(A)價位為 0.010421 的停損買單 (B)價位為 0.010421 的停損賣單
(C)價位為 0.010421 的觸價買單 (D)價位為 0.010421 的觸價賣單
10. 下列何者不是歐洲美元期貨之避險功能？
(A)鎖定貸款成本 (B)鎖定匯率成本
(C)鎖定短期票券投資之獲利 (D)鎖定浮動利率債券之收益
11. 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
12. 麥特玩具進口商三個月後須支付英鎊，目前之匯率為 1.525，英鎊期貨匯率為 1.508，三個月後之即期匯率為 1.565，期貨匯率為 1.550，若進口商事先有避險，其有效匯率為：
(A)1.567 (B)1.523 (C)1.508 (D)1.565
13. 在預期臺幣對美元之匯率穩定的前提下，臺灣出口商如何避免歐元貨款對臺幣貶值之損失？(以下答案均為 CME 之契約)
(A)買進歐元期貨 (B)賣出歐元期貨
(C)賣出歐元期貨賣權 (Put option) (D)買進歐元期貨買權 (Call option)

14. 晴晴賣 2 口瑞郎期貨，價格為 1.0255，後來價格下跌至 1.0135 時回補，則其損益為：
 (A) 賺 1,500 (B) 賺 2,500 (C) 賺 3,000 (D) 賠 3,000
15. 當交易人認為期貨契約價格偏低時，則他如何進行套利？
 (A) 同時買進期貨合約，賣出現貨 (B) 同時賣出期貨合約，買進現貨
 (C) 同時賣出期貨合約，賣出現貨 (D) 同時買進期貨合約，買進現貨
16. 買入 2 口 CBOT 之 6 月 T-Bond 期貨，價格為 102-02，於價格 102-22 時平倉，若不計手續費，則：
 (A) 獲利 \$1,250 (B) 損失 \$1,250 (C) 獲利 \$625 (D) 損失 \$625
17. 瓊斯進行 S&P 股價指數期貨價差交易，買入近月合約，價位為 220，賣出遠月合約，價位為 218。於近月合約價位為 228.5，遠月合約價位為 223.75 時平倉，請問其盈虧為何？
 (期約規格為 250)
 (A) 損失 \$1,375 (B) 賺 \$ 687.5 (C) 損失 \$ 687.5 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆非
18. 一般而言，同一種商品期貨，到期日較短的契約對一般重大訊息的反應較到期日較長的契約較快，故對交易人而言，若其預期將有一重大的利空消息出現，則其將作怎樣的價差策略？
 (A) 賣出到期日短的期貨，買進到期日較長的期貨
 (B) 買進到期日短的期貨，賣出到期日較長的期貨
 (C) 同時賣出到期日短和到期日較長的期貨
 (D) 同時買進到期日短和到期日較長的期貨
19. 下列敘述何者正確？
 (A) 期貨買權之賣方須交保證金，賣權之買方則須交權利金
 (B) 期貨選擇權之買賣雙方皆須交保證金
 (C) 期貨與選擇權交易只有賣方須交保證金
 (D) 期貨之買方只須交權利金，賣權之買方須交保證金
20. 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
21. 三月黃金期貨市價為 1,690，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 1,670 (B) 履約價格為 1,680
 (C) 履約價格為 1,690 (D) 履約價格為 1,700
22. 如果黃金期貨買權之 Delta 為 0.8，則當賣出一單位的買權，須如何才能完全對沖？
 (A) 買入一單位黃金期貨 (B) 賣出一單位黃金期貨
 (C) 買入 0.8 單位黃金期貨 (D) 賣出 0.8 單位黃金期貨
23. 不得藉由綜合帳戶交易之我國期貨交易的契約為：
 (A) 台股期貨 (B) 臺指選擇權 (C) 公債期貨 (D) 電子期貨
24. 臺灣期貨交易所接受下列何種方式委託申報？ 甲.市價委託申報；乙.限價委託申報；丙.停損委託申報；丁.停損限價委託申報
 (A) 僅甲和丙 (B) 僅乙和丁 (C) 僅甲和乙 (D) 均接受
25. 臺灣期貨交易所公債期貨每日漲跌幅為何？
 (A) 以前一交易日結算價上下各新臺幣 1 元為限
 (B) 以前一交易日結算價上下各新臺幣 2 元為限
 (C) 以前一交易日結算價上下各新臺幣 3 元為限
 (D) 以前一交易日結算價上下各新臺幣 4 元為限

【請續背面作答】

26. 假設某一法人機構於避險帳戶持有臺指選擇權部位，若當日加權指數收盤價為 7,632.03 點、臺股期貨最近月契約收盤價為 7,521 點、結算價 7,522 點，則計算該選擇權市值所使用之價格為何？
- (A) 7,632.03 點 (B) 7,521 點
(C) 7,522 點 (D) 選項(A)、(B)、(C)均不正確
27. 臺灣期貨交易所之結算會員應向其繳存：
- (A) 營業保證金 (B) 違約損失準備金 (C) 儲備基金 (D) 交割結算基金
28. 臺灣期貨交易所在下列何種情形下，得暫停期貨商之交易？
- (A) 期貨商經營期貨經紀及自營業務未各別獨立作業
(B) 期貨商未依規定而洩露客戶之期貨交易委託事項
(C) 期貨商未設置委託人明細帳
(D) 違反該期貨交易所相關規定，而規避或拒絕該期貨交易所檢查或查詢者
29. 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
30. 以下有關期貨保證金制度的敘述，何者為真？
- (A) 只有期貨賣方須繳保證金 (B) 只有期貨買方須繳保證金
(C) 期貨買賣雙方均須繳保證金 (D) 賣方所繳之保證金額度高於買方
31. 下列何者屬於利率期貨？ 甲.指數期貨；乙.國庫券期貨；丙.歐洲美元期貨；丁.日圓期貨
- (A) 僅乙、丙 (B) 僅丙、丁 (C) 僅甲、乙、丁 (D) 甲、乙、丙、丁
32. 若客戶原已持有 3 口 9 月黃金期貨的多頭部位，當他下達賣出 1 口 9 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
33. 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
34. 期貨交易的買賣雙方皆有現貨交割之責任，但交割行為是由誰提出？
- (A) 買方主動提出 (B) 賣方主動提出
(C) 交易所主動提出 (D) 買方的結算期貨商提出
35. 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
36. 一位交易人買進 MSCI 臺指期貨，價位為 268.5，當 MSCI 臺指期貨上漲至 278.5，為保有獲利的部分，該交易人應採用何種委託？
- (A) 賣出 STOP，價位為 279.5 (B) 賣出 STOP，價位為 275.5
(C) 買進 STOP，價位為 275.5 (D) 買進 STOP，價位為 279.5
37. 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 4,000 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) 4,000 口 (C) 1,000 口 (D) 7,000 口

38. 就實務而言，甲客戶有 3 口 6 月日圓期貨的多頭部位；乙客戶有 3 口 6 月日圓期貨的多頭部位，同時有 3 口 9 月日圓期貨的空頭部位，請問此兩位客戶所需保證金何者應較多？
 (A) 甲客戶 (B) 乙客戶 (C) 不一定 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
39. 交叉避險時須考慮：
 (A) 現貨價格與期貨標的物之間的關係 (B) 現貨價格與期貨價格的關係
 (C) 期貨價格與期貨標的物之間的關係 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
40. 某臺灣進口商為了規避匯率風險，而在期貨市場上操作，其需決定下列那些事項？
 (A) 買賣方向 (B) 買賣商品期貨種類
 (C) 買賣的合約月份、數量 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
41. 某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
42. 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
43. 在正向市場中進行空頭避險（賣出期貨避險），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) 期貨部位的損失大於現貨部位的獲利 (D) 期貨部位的損失小於現貨部位的獲利
44. 基差交易是利用期貨、現貨一買一賣反向操作以達到避險目的，如果現貨與期貨價格變動的相關係數（相關性）越大：
 (A) 愈可能達到避險效果 (B) 愈不可能達到避險效果
 (C) 無法判斷 (D) 選項(A)、(B)、(C)皆是
45. 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（每口合約價值為 62,500 英鎊）？
 (A) 買 17 口 (B) 賣 17 口 (C) 買 19 口 (D) 賣 19 口
46. 在價差（近期期貨價格－遠期期貨價格）為 +5 時，買入近期期貨並賣出遠期期貨，價差多少時平倉會有損失？
 (A) 4 (B) 5 (C) 6 (D) 7
47. 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
48. 設期貨買權（call）履約價格為 K，選擇權標的期貨市價 F，若 $F > K$ ，則其內含價值等於：
 (A) 0 (B) $F - K$ (C) $K - F$ (D) F
49. 關於期貨選擇權何者正確？
 (A) 時間價值 = 權利金 + 內含價值 (B) 時間價值 = 權利金
 (C) 時間價值 = 權利金 - 內含價值 (D) 時間價值 = 履約價格
50. 買入履約價格為 970 之 S&P 500 期貨買權，權利金為 20，則最大可能獲利為多少？
 (A) 970 (B) 950 (C) 20 (D) 無限大