

105 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. 客戶保證金的定義為哪一方向客戶收取之保證金？
(A)交易所 (B)結算所
(C)結算會員 (D)選項(A)(B)(C)皆是
2. 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
3. 人工喊價（Open Outcry）方式之期貨交易由何者撮合？
(A)期貨經紀商 (B)場內交易人
(C)期貨結算商 (D)期貨仲介人
4. 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
5. 當期貨合約於到期日收盤後，則期貨合約的價格與現貨價格的比較是：
(A)期貨價格可高於現貨價格 (B)期貨價格可低於現貨價格
(C)期貨價格一定等於現貨價格 (D)期貨價格可高於或低於現貨價格
6. 期貨交易人對期貨商發出之保證金催繳通知置之不理，其後果如何？
(A)期貨商可能借款融資給該期貨交易人
(B)期貨商可能向期貨交易人收取利息
(C)期貨商可能將其期貨部位強制部分或全部平倉
(D)期貨商可能將其帳戶強制撤銷
7. 買進歐元期貨 1.1850 MIT，下列何價位可能成交？
(A) 1.1856 (B) 1.1850
(C) 1.1848 (D)選項(A)(B)(C)皆有可能
8. 期貨契約「價格限制」是以前一日之何種價格計算？
(A)收盤價 (B)最後一個成交價
(C)結算價 (D)選項(A)(B)(C)皆正確
9. CME 的歐洲美元（Eurodollar）期貨契約規格為：
(A) 10 萬美元 (B) 50 萬美元
(C) 100 萬美元 (D) 1,000 萬美元
10. 某期貨交易人的委託單如下：Buy 10 December S&P 500 at 1,050.00 Stop，則可能成交之價格為：
(A) 1,055.00 (B) 1,050.00
(C) 1,000.00 (D)選項(A)(B)(C)皆有可能
11. CME 英鎊/日圓交叉匯率（Cross Rate）期貨的交割方式為：
(A)買方支付日圓，換取英鎊 (B)買方支付美元，換取英鎊
(C)買方支付美元，換取日圓 (D)現金交割
12. 臺灣投資人以 SGX 之 MSCI 台股指數期貨避險時，最難消除：
(A)大盤風險 (B)系統風險
(C)股價風險 (D)匯率風險

13. 避險之效果與下列何者之關係最密切？
(A)目前之期貨價格 (B)期貨價格之走勢
(C)基差之變動 (D)現貨價格之走勢
14. 下列何者，不屬於一般的多頭避險者？
(A)罐頭製造商 (B)超級市場公司
(C)生產小麥農夫 (D)融資公司應允貸款給企業
15. 歐洲美元期貨可以規避美元的：
(A)短期利率風險 (B)長期利率風險 (C)匯率風險 (D)購買力風險
16. 英國進口商，將從瑞士進口手錶，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
17. 一股票投資組合的價值為 1 億元，假設當台股期貨變動 1% 時，投資組合價值將會變動 1.2%，若目前台股期貨的價格為 6,000，請問該投資組合避險時，須買賣多少口台股期貨？
(A)買進 100 口 (B)買進 95 口 (C)賣出 100 口 (D)賣出 95 口
18. 在正向市場中，當基差絕對值變大時，代表：
(A)期貨價格上漲的幅度較現貨價格大 (B)期貨價格上漲的幅度較現貨價格小
(C)期貨價格下跌的幅度較現貨價格大 (D)現貨價格不變，期貨價格下跌
19. 買近月、賣遠月的期貨交易策略是希望：
(A)近月價格漲幅小於遠月 (B)近月價格漲幅大於遠月
(C)近月價格跌，遠月價格漲 (D)選項(A)(B)(C)皆非
20. 若殖利率曲線斜率為正，當預期斜率變大時應：
(A)買進長期公債期貨，賣出中期公債期貨
(B)買進中期公債期貨，賣出長期公債期貨
(C)同時買進長期公債期貨與中期公債期貨
(D)同時賣出長期公債期貨與中期公債期貨
21. 小明以 \$0.5814 賣出一張 6 月份的瑞士法郎期貨，同時以 \$0.5808 買進一張 12 月份的瑞士法郎期貨，這個價差交易的名稱又稱為：
(A)空頭價差 (Bear Spread) 交易 (B)多頭價差 (Bull Spread) 交易
(C)蝶狀價差交易 (D)選項(A)(B)(C)皆非
22. 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；該交易人於近月份指數為 94.50，遠月份指數為 95.62 時平倉，請問其盈虧為何？
(A)每單位獲利 2.76 (B)每單位損失 2.76
(C)每單位獲利 5.52 (D)每單位損失 5.52
23. 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
24. 下列何者非規避黃金價格上漲之策略？
(A)買入黃金期貨 (B)買入黃金期貨買權
(C)賣出黃金期貨賣權 (D)賣出黃金期貨買權
25. 若某甲買一個履約價為 100 的期貨買權，權利金為 10；同時賣一個履約價為 140 的期貨買權，權利金為 7，則該交易人是：
(A)看漲 (B)看跌
(C)預期市場波動性增加 (D)預期市場波動性減少

26. 12 月份小麥期貨價格 780，則：
- (A) 750 小麥期貨買權為價內，750 賣權為價外
 - (B) 800 小麥期貨買權為價內，800 賣權為價外
 - (C) 750 小麥期貨買權及賣權皆為價內
 - (D) 800 小麥期貨買權及賣權皆為價外
27. 下列何者為整戶風險保證金計收制度 (SPAN) 可適用之對象？
- (A) 結算會員
 - (B) 期貨商
 - (C) 一般交易人
 - (D) 選項(A)(B)(C)皆可
28. 依臺指選擇權交易制度之相關規定，交易時段開始後，所揭示資訊中之買、賣委託價、量，應為上下各幾檔？
- (A) 一檔
 - (B) 二檔
 - (C) 三檔
 - (D) 五檔
29. 有關臺指選擇權委託單之排序與撮合原則，下列何者有誤？
- (A) 價格優先、時間優先
 - (B) 市價委託優於限價委託
 - (C) 開盤時採「逐筆撮合」
 - (D) 組合式委託中之各選擇權序列須同時成交，該筆委託始生效
30. 新倉委託單與客戶所承擔的風險，其關係是：
- (A) 不會增加客戶的風險
 - (B) 會增加客戶的風險
 - (C) 與客戶承擔的風險無關
 - (D) 選項(A)(B)(C)皆非
31. 下列何者不是期貨契約記載之內容？
- (A) 期貨價格
 - (B) 交割方式
 - (C) 到期月份
 - (D) 標的物
32. 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
33. 人工喊價 (Open Outcry) 市場，依收盤市價委託 (MOC) 所執行的價格為：
- (A) 當天最後一筆交易價格
 - (B) 收盤時段 (Closing Range) 的價格
 - (C) 視委託的時間而定
 - (D) 視場內經紀執行的效率而定
34. 下列哪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
35. 最早使用的「金融期貨」為下列何者？
- (A) 黃豆
 - (B) 歐洲美元
 - (C) 外匯
 - (D) 美國長期公債
36. 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
37. 若持有成本為正的，即基差值為負的，則此市場為什麼市場？
- (A) 逆向市場
 - (B) 正向市場
 - (C) 折價市場
 - (D) 溢價市場
38. 若小恩進行空頭避險，請問下列何種基差變化，小恩會有利潤？
- (A) 由 -2 變 -3
 - (B) 由 +2 變 +3
 - (C) 不變
 - (D) 不一定
39. 股價指數期貨無法規避：
- (A) 市場風險
 - (B) 系統風險
 - (C) 指數型投資組合之風險
 - (D) 股利變動之風險

40. 假設某基金經理人預期二個月後將有一筆現金流入可以建立與 S&P 500 指數相似的投資組合，請問他應如何避險？
- (A) 賣出 S&P 500 指數期貨 (B) 買進 S&P 500 指數期貨
(C) 買進 S&P 500 指數賣權 (D) 賣出 S&P 500 指數買權
41. 期貨交易之避險者，根據美國之法規：
- (A) 不受部位限制，也不須申報部位 (B) 須受部位限制，也須申報部位
(C) 不受部位限制，但須申報部位 (D) 須受部位限制，但不須申報部位
42. 台股指數期貨目前為 8,000 點，每點代表 200 元，某投資組合之市值為 5,000 萬元，其貝他 (β) 值為 1.2，經理人欲將之降為 0.7，應：
- (A) 賣出 16 個契約 (B) 買進 16 個契約
(C) 賣出 31 個契約 (D) 買進 31 個契約
43. 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
44. 小明以 \$4.45 價位買進 3 月份玉米期貨，並以 \$4.75 價位賣出 5 月份玉米期貨。他以 \$4.22 價位平倉 3 月份玉米期貨，\$4.76 平倉 5 月份玉米期貨，所有交易均在同一年度，請問整個價差交易的盈虧結果為何？
- (A) 每一單位獲利 \$0.08 (B) 每一單位獲利 \$0.15
(C) 每一單位損失 \$0.24 (D) 每一單位獲利 \$0.23
45. 小芳賣出 3 月和 12 月的期貨契約各 1 口，同時買進 6 月和 9 月的期貨契約各 1 口，此種交易策略稱為何種策略？
- (A) 泰德價差交易 (Ted Spread)
(B) 縱列價差交易 (Tandem Spread)
(C) 蝶狀價差交易 (Butterfly Spread)
(D) 兀鷹價差交易 (Condor Spread)
46. 瓊斯賣出 3 月 DJIA 指數期貨，價格為 535.15，並買入 6 月 DJIA 指數期貨，價格為 545.00。當價差 (近月—遠月) 變為 -20 時予以平倉，則損益為何？(假設 DJIA 期約規格為 250)
- (A) 損失 \$2,537.5 (B) 獲利 \$2,537.5
(C) 獲利 \$507.5 (D) 損失 \$507.5
47. 關於期貨賣權何者正確？
- (A) 時間價值 = 權利金 + 內含價值 (B) 時間價值 = 權利金 - 內含價值
(C) 時間價值 = 內含價值 (D) 時間價值 = 保證金
48. 價內選擇權的意義為何？
- (A) 履約價值 > 0 (B) 履約價值 < 0
(C) (履約價值 - 權利金) > 0 (D) (履約價值 - 權利金) < 0
49. 當賣出期貨買權 (Call) 被執行時，會有何種結果？
- (A) 取得空頭期貨契約 (B) 取得多頭期貨契約
(C) 取得相等數量之現貨 (D) 依當時之差價取得現金
50. 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