

108 年第 3 次期貨商業業務資格測驗試題

專業科目：期貨交易理論與實務

請填應試號碼：_____

※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

- 期貨商發現委託人有下列何種情形，仍得接受其開戶？
(A)未滿 20 歲
(B)大陸地區投資人委託開戶未同時提出證交所及期交所（僅提出其中之一）核發之登記證明文件
(C)期貨商未經主管機關許可自行買賣
(D)金管會之聘僱人員
- 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
- 在臺灣期貨交易所之動態價格穩定措施下，即時價格區間上(下)限=基準價±退單點數，跨月價差之退單點數如何計算？
(A)採最近之標的指數收盤價×0.5%
(B)採最近之標的指數收盤價×1%
(C)採最近之標的指數收盤價×2%
(D)採最近之標的指數收盤價×3%
- 交易量很小的市場，交易人應盡量避免使用下列何種委託？
(A)Stop Limit 委託
(B)限價委託
(C)Stop 委託
(D)選項(A)(B)(C)皆是
- 小珊極力看好電子類股後市，1/3 買進 1 口 2 月份履約價格 220 點的 TEO 買權，支付權利金 10 點，若 2/17 選擇權到期，最後結算價為 235 點，則其損益為何？
(A)損失 10,000 元
(B)賺 5,000 元
(C)損失 2,500 元
(D)賺 1,250 元
- 若客戶原已持有 5 口 9 月歐元期貨的多頭部位，當他下達買進 2 口 9 月歐元期貨的委託單，則此一委託單是：
(A)平倉單
(B)新倉單
(C)可能是新倉單，亦可能是平倉單
(D)既不是新倉單，亦不是平倉單
- 假設目前台股期貨價格為 5,400，請問下列委託單何者還有效？
(A)賣出觸及市價委託 5,385
(B)買進限價委託 5,385
(C)賣出停損委託 5,430
(D)賣出限價委託 5,395
- 代換委託 (CFO) 通常用於改變委託的內容，下列何者不適用於代換委託可以更改的項目？
甲. 價格；乙. 數量；丙. 月份；丁. 商品；戊. 買賣方向
(A)僅甲、乙
(B)僅乙、丙、戊
(C)僅甲、丁、戊
(D)僅丁、戊
- 「瞭解顧客」(Know your customer) 原則是在開戶之前必須瞭解客戶是否適合從事期貨交易，但不包括下列哪一項？
(A)財務狀況
(B)交易經驗
(C)最高學歷
(D)交易目的
- COMEX 的銅期貨原始保證金為 \$2,500，交易人以 \$0.80/鎊的價位賣出 2 口銅期貨，若銅期貨下跌 5%，問交易人獲利與保證金之比為：(銅期貨一口為 25,000 鎊)
(A)5%
(B)40%
(C)30%
(D)50%
- 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
- 下列那一交易所首先以 S&P 500 編製波動性指數 (VIX)？
(A)CBOT
(B)CME
(C)CBOE
(D)NYMEX

13. 小珊以\$1,660/盎司買入黃金期貨，同時賣出買權其履約價為\$1,670/盎司，權利金\$15/盎司，則其最大損失為：
(A)\$15/盎司 (B)\$1,645/盎司 (C)\$1,670/盎司 (D)\$10/盎司
14. 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
15. 若交易人做價差交易，同時買一個履約價為\$100的賣權，權利金為\$6，賣一個履約價為\$140的賣權，權利金為\$10，若到期日標的物價格為\$200，在考慮權利金下，交易人每單位之損益為何？
(A)賺\$30 (B)賠\$30 (C)賺\$4 (D)賠\$4
16. 公債期貨可以降低公司債的：
(A)再投資風險 (B)信用風險 (C)倒帳風險 (D)利率風險
17. 臺灣期貨交易所公債期貨每日結算價為何？
(A)採盤中交易時段之平均價
(B)採開盤時段之成交價
(C)採收盤前一分鐘內所有交易之成交量加權平均價
(D)採收盤時段之最高價
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. 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. 下列何者會使交叉避險的效果不彰？
(A)基差波動性大 (B)現貨與期貨標的物價格之相關性高
(C)期貨價格與其標的物之間的相關性高 (D)選項(A)(B)(C)皆是
21. 小珊上星期買進2口歐洲美元期貨，買進價格為98.56，若現在以97.47平倉，請問其損益為何？
(A)獲利5,450 (B)獲利2,725 (C)損失5,450 (D)損失2,725
22. 空頭避險策略中，下列何種基差值的變化對於避險策略有負面貢獻？
(A)基差值為正，而且絕對值變大 (B)基差值為負，而且絕對值變小
(C)基差值為正，而且絕對值變小 (D)無法判斷
23. 下列何者為反擠壓價差交易 (Reverse Crush Spread)？
(A)買進原油期貨，而賣出汽油期貨
(B)賣出黃豆油及黃豆粉期貨，買進黃豆期貨
(C)買進黃豆油及黃豆粉期貨，賣出黃豆期貨
(D)選項(A)(B)(C)皆非
24. 輕油裂解廠通常會如何避險？
(A)買原油期貨，賣無鉛汽油期貨 (B)買無鉛汽油期貨，賣有鉛汽油期貨
(C)買有鉛汽油期貨，賣無鉛汽油期貨 (D)買有鉛汽油期貨，賣原油期貨
25. 時間差交易 (Time Spread) 又稱為什麼？
(A)泰德價差交易 (Ted Spread) (B)對角價差交易 (Diagonal Spread)
(C)曆差交易 (Calendar Spread) (D)盒狀價差交易 (Box Spread)

26. 美國的通貨膨脹率低於日本，如果預期此差距將縮小，則交易人應：
(A)買日幣賣權 (B)買日幣期貨 (C)賣日幣買權 (D)賣日幣期貨
27. 利用合成資產的觀念，基金經理人可以經由指數期貨的買賣，進行股票市場與債券市場的資產重置，試問此合成資產關係式為：
(A)合成債券=股票現貨-期貨
(B)合成債券=股票現貨+期貨
(C)合成現貨=債券-期貨
(D)合成現貨=股票現貨+債券
28. 賣出歐元期貨 3 口，價格 0.7850，同時買入瑞士法郎期貨 3 口，價格 1.1967，之後歐元以 0.7915 平倉，瑞士法郎以 1.1978 平倉，請問此價差交易組合稱為：
(A)泰德價差交易 (Ted Spread)
(B)反擠壓操作 (Reverse Crush)
(C)盒狀價差交易 (Box Spread)
(D)交叉匯率價差交易 (Cross Exchange Rate)
29. 某美國股票型基金之規模為 1,000 萬美元，其組合與 S&P 500 股價指數相關性極高，若目前該指數期貨為 1,500 點，且 β 值為 1.5 時，應如何避險？(S&P 500 每點價值 250 美元)
(A)買進 40 張期貨契約 (B)賣出 40 張期貨契約
(C)買進 27 張期貨契約 (D)賣出 27 張期貨契約
30. 下列何種因素會增加黃金期貨買權的價值？
(A)黃金期貨價格下跌 (B)黃金期貨價格波動性變小
(C)黃金期貨價格波動性增大 (D)買權到期日接近
31. 錢來公司與其往來銀行簽有協議，將在三個月後向銀行借入 1,000 萬美元，利率為美元 LIBOR+1%，為了鎖定借款成本，該公司可採下列何種避險策略？
(A)買歐洲美元期貨 (B)賣歐洲美元期貨 (C)買歐元期貨 (D)賣美元期貨
32. 以下何種選擇權的交易風險最高？
(A)利用買權形成價差交易 (B)賣出買權 (C)買入賣權 (D)賣出賣權
33. 如果 2020 年 8 月 30 日為預定的避險期間了結日，下列何種到期月份的期貨契約為較適合的避險工具？
(A)2020 年 8 月 (B)2020 年 9 月
(C)2020 年 10 月 (D)2020 年 12 月
34. 期貨賣權 (Put) 的 Delta 為 -0.7，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
35. 以買進期貨來規避漲價風險者，在標的物跌價時：
(A)仍能得到跌價的好處
(B)反須承擔跌價的損失
(C)跌價對其毫無影響
(D)僅受基差風險影響
36. 由於小珊看空未來 1 個月聯電股票之走勢，決定買進一張履約價格為 45 並賣出一張履約價格為 40 之聯電認購權證，每張權證可認購 1,000 股，權證價格分別是 5 與 8，請問其執行之最大可能獲利為：
(A)0 (B)5,000 (C)3,000 (D)8,000
37. MSCI 臺指期貨 0.1 點之契約值為 US\$10，原始保證金假設為 US\$3,500，維持保證金假設為 US\$2,600，若交易人存入 US\$10,000，並在 168.5 買入 2 口，請問當 MSCI 臺指期貨跌至 138.5，則交易人應補繳多少保證金？
(A)US\$3,000 (B)US\$6,000 (C)US\$4,000 (D)US\$1,200
38. 某客戶以 8,800 賣出一口台股指數期貨契約，原始保證金為新臺幣 140,800 元，而維持保證金為 95,600 元，問該客戶在下列何種價位時，必須補繳保證金？(台股指數每一點價值新臺幣 200 元)
(A)9,278 (B)9,000 (C)8,322 (D)8,255

39. 當交易人觀察英鎊期貨價位，認為若今天英鎊能回跌到 1.6608 的支撐帶時，會再回頭漲升一段行情，則交易人將會以下列那一指令來下單獲利？
- (A)價位為 1.6608 的停損買單
(B)價位為 1.6608 的停損賣單
(C)價位為 1.6608 的觸價買單
(D)價位為 1.6608 的觸價賣單
40. 我國指數選擇權撮合方式為：
- (A)開盤與盤中皆為集合競價
(B)開盤時為集合競價、盤中為逐筆撮合
(C)開盤與盤中皆為逐筆撮合
(D)開盤與收盤時段為集合競價、盤中為逐筆撮合
41. 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
42. 臺灣期貨交易所之期貨行情揭示上下最佳：
- (A)7 檔 (B)5 檔 (C)3 檔 (D)2 檔
43. GTC 委託又稱為：
- (A)當日委託 (B)開盤市價委託
(C)開放委託 (Open Order) (D)收盤市價委託
44. 依臺指選擇權交易制度之相關規定，交易人可透過下列那一個方式詢價？
- (A)透過經紀商 (B)電洽造市者
(C)直接洽交易所查詢 (D)選項(A)(B)(C)皆可
45. 假設咖啡期貨市場僅有三位交易人甲、乙與丙，今天甲向丙買了 2 口咖啡期貨契約，因此今天未平倉期貨契約為 2 口，如果明天甲又將此 2 口契約賣給乙，請問明天的未平倉數量應為何？
- (A)0 口 (B)2 口 (C)4 口 (D)3 口
46. 107 年 7 月 2 日臺灣期貨交易所推出之「布蘭特原油期貨」，是以何種幣別計價？
- (A)新臺幣 (B)歐元 (C)美元 (D)英鎊
47. 放空之股價指數期貨交割時，將：
- (A)收付現金 (B)支付股票
(C)支付國庫券 (D)選項(A)(B)(C)皆非
48. 在臺灣期貨交易所之動態價格穩定措施下，即時價格區間上(下)限=基準價±退單點數，基準價之選取順序為：甲.前一筆有效成交價；乙.有效委買委賣中價；丙.由期交所訂定
- (A)甲→乙→丙 (B)乙→甲→丙 (C)甲→丙→乙 (D)丙→甲→乙
49. 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
50. 關於期貨交易契約的規定，下列何者不正確？
- (A)應由臺灣期貨交易所報奉主管機關核准
(B)上市交易之期貨交易契約由主管機關編訂其代號及簡稱
(C)期貨交易契約應在臺灣期貨交易所市場交易
(D)期貨交易契約在臺灣期貨交易所市場之交易，採電腦自動交易

108年第3次 期貨業務員資格測驗試題解答

期貨交易理論與實務試題解答									
1	B	11	B	21	C	31	B	41	A
2	B	12	C	22	C	32	B	42	B
3	B	13	B	23	C	33	B	43	C
4	C	14	B	24	A	34	A	44	A
5	B	15	C	25	C	35	D	45	B
6	B	16	D	26	B	36	C	46	A
7	B	17	C	27	A	37	A	47	A
8	D	18	A	28	D	38	A	48	A
9	C	19	D	29	B	39	C	49	A
10	B	20	A	30	C	40	B	50	B