

2019年5月期货从业资格考试《期货基础知识》模考大赛

下列每小题的四个选项中，只有一项是最符合题意的正确答案，多选、错选或不选均不得分。

1、世界首家现代意义上的期货交易所是（ ）。

- A、LME
- B、COMEX
- C、CME
- D、CBOT

答案：D

解析：一般认为，期货交易萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期，欧洲就出现过中央交易场所、大宗易货交易以及带有期货贸易性质的交易活动。较为规范化的期货市场在19世纪中期产生于美国芝加哥。1848年，82位美国商人在芝加哥发起组建了世界上第一家较为规范化的期货交易所——芝加哥期货交易所（CBOT，又称芝加哥谷物交易所），即首家现代意义上的期货交易所。

2、关于期货公司的表述，正确的是（ ）。

- A、在公司股东利益最大化的前提下保障客户利益
- B、客户的保证金风险是期货公司重要的风险源
- C、属于银行金融机构
- D、主要从事经纪业务，不提供资产管理服务

答案：B

解析：A项，期货公司应在充分保障客户利润最大化的前提下，争取为公司股东创造最大价值。C项，期货公司属于非银行金融机构。D项，我国期货公司除了可以从事传统的境内期货经纪业务外，符合条件的公司还可从事境外期货经纪业务，以及期货投资咨询业务、资产管理、风险管理等创新业务。

3、期货公司对其营业部不需（ ）。

- A、统一结算
- B、统一风险管理
- C、统一财务管理及会计核算
- D、统一开发客户

答案：D

解析：期货公司对营业部实行“四统一”，即期货公司应当对营业部实行统一结算、统一风险管理、统一资金调拨、统一财务管理和会计核算。期货公司可根据需要设置不同规模的营业部。

4、在我国，为期货交易所提供结算服务的机构是（ ）。

- A、期货交易所内部机构
- B、期货市场监控中心
- C、中国期货业协会
- D、中国证监会

答案：A

解析：目前我国采取结算机构是某一交易所的内部机构。

5、在一个正向市场上，卖出套期保值，随着基差的缩小，那么结果会是()。

- A、盈亏相抵
- B、得到部分的保护
- C、得到全面的保护
- D、没有任何的效果

答案：C

解析：在正向市场里，基差为负，基差缩小，亦即基差走强，卖出套期保值者会得到全面的保护。

6、期货交易中期货合约用代码表示，C1203表示（ ）。

- A、玉米期货上市月份为2012年3月
- B、玉米期货上市日期为12月3日
- C、玉米期货到期月份为2012年3月
- D、玉米期货到期时间为12月3日

答案：C

解析：C是玉米的代码，12代表年份，3代表月份。因此C1203表示：玉米期货到期月份为2012年3月。

7、美国政府短期国债通常采用（ ）。

- A、贴现方式发行，到期还本付息
- B、分期付款，到期还本
- C、按面值发行，到期一次还本付息
- D、贴现方式发行，到期按面值兑付

答案：D

解析：短期国债采用贴现方式发行，到期按照面值进行兑付。付息国债的付息方式是在债券期满之前，按照票面利率每半年（或每年、每季度）付息一次，最后一笔利息在期满之日与本金一起偿付。

8、股价指数期货在最后交易日以后，以下列哪一种方式交割？（ ）

- A、现金交割
- B、依卖方决定将股票交给买方
- C、依买方决定以何种股票交割
- D、由交易所决定交割方式

答案：A

解析：股指期货合约的交割普遍采用现金交割方式，即按照交割结算价，计算持仓者的盈亏，按此进行资金的划拨，了结所有未平仓合约。

9、以下属于虚值期权的是（ ）。

- A、看涨期权的执行价格低于当时标的物的市场价格
- B、看跌期权的执行价格高于当时标的物的市场价格
- C、看涨期权的执行价格等于当时标的物的市场价格
- D、看跌期权的执行价格低于当时标的物的市场价格

答案：D

解析：虚值期权，也称期权处于虚值状态，是指内涵价值计算结果小于0的期权。虚值看涨期权的执行价格高于其标的资产价格，看跌期权的执行价格低于其标的资产价格。

10、在进行期权交易的时候，需要支付保证金的是（ ）。

- A、期权多头方
- B、期权空头方
- C、期权多头方和期权空头方
- D、都不用支付

答案：B

解析：由于期权的空头方承担着无限的义务，所以为了防止期权的空头方不承担相应的义务，就需要他们缴纳一定的保证金予以约束。

11、下列关于货币互换说法错误的是（ ）。

- A、一般为1年以上的交易
- B、前后交换货币通常使用相同汇率
- C、前期交换和后期收回的本金金额通常一致
- D、期初、期末各交换一次本金，金额变化

答案：D

解析：D项，货币互换，期初、期末各交换一次本金，金额不变。

12、人民币远期利率协议于（ ）首次推出。

- A、1993年
- B、2007年
- C、1995年
- D、1997年

答案：B

解析：2005年人民币汇率机制改革之后，中国人民银行正式建立人民币远期市场。而人民币远期利率协议直到2007年才正式推出。

13、3月5日，某套利交易者在我国期货市场卖出5手5月份锌期货合约同时买入5手7月锌期货合约，价格分别为15550元/吨和15650元/吨。3月9日，该交易者对上述合约全部对冲平仓。5月和7月锌合约平仓价格分别为15650元/吨和15850元/吨。该套利交易的价差（ ）元/吨。

- A、扩大100
- B、扩大90
- C、缩小90
- D、缩小100

答案：A

解析：该套利者的套利操作为熊市套利，建仓时的价差=15650-15550=100（元/吨），平仓时的价差=15850-15650=200（元/吨），因此价差扩大100元/吨。

14、期货合约是指由（ ）统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约。

- A、期货交易所
- B、期货公司
- C、中国证券会
- D、中国期货业协会

答案：A

解析：期货合约是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量标的物的标准化合约。

15、在进行期货投机时，应仔细研究市场是处于牛市还是熊市，如果是（ ），要分析跌势有多大，持续时间有多长。

- A、牛市
- B、熊市
- C、牛市转熊市
- D、熊市转牛市

答案：B

解析：在选择入市时机时，应通过基本分析法，仔细研究市场是处于牛市还是熊市。如果是牛市，要分析升势有多大，持续时间有多长；如果是熊市，要分析跌势有多大，持续时间有多长。

16、点价交易是指以期货价格加上或减去（ ）的升贴水来确定双方买卖现货商品价格的交易方式。

- A、结算所提供
- B、交易所提供
- C、公开喊价确定
- D、双方协定

答案：D

解析：点价交易是指以某月份的期货价格为计价基础，以期货价格加上或减去双方协商同意的升贴水来确定双方买卖现货商品的价格的交易方式。

17、所谓有担保的看跌期权策略是指（ ）。

- A、一个标的资产多头和一个看涨期权空头的组合
- B、一个标的资产空头和一个看涨期权空头的组合

- C、一个标的资产多头和一个看跌期权空头的组合
D、一个标的资产空头和一个看跌期权空头的组合

答案：D

解析：一个标的资产空头和一个看跌期权空头的组合，标的资产空头对卖出看跌期权形成保护，被称为有担保的看跌期权策略。

考点

卖出看跌期权

18、假设在间接报价法下，欧元/美元的报价为1.3626，则在美元报价法下，1美元可以兑换（）欧元。

- A、1.3626
B、0.7339
C、1
D、0.8264

答案：B

解析：欧元/美元的报价为1.3626，代表1欧元=1.3626美元，因此1美元=1/1.3626=0.7339欧元。

考点

汇率的标价

19、某交易者卖出4张欧元期货合约，成交价为EUR/USD=1.3210（即1欧元兑1.3210美元），后又在EUR/USD=1.3250价位上全部平仓（每张合约的金额为12.50万欧元），在不考虑手续费的情况下，该笔交易（）美元。

- A、盈利2000
B、亏损500
C、亏损2000
D、盈利500

答案：C

解析：平仓盈亏=∑[(卖出成交价-买入成交价)×交易单位×平仓手数]=(1.3210-1.3250)×12.50×4=-0.2（万美元）=-2000（美元），即亏损2000美元。

20、在具体交易时，股票指数期货合约的价值是用相关标的指数的点数（）来计算。

- A、乘以100
B、乘以100%
C、乘以合约乘数
D、除以合约乘数

答案：C

解析：一张股指期货合约的合约价值用股指期货指数点乘以某一既定的货币金额表示，这一既定的货币金额称为合约乘数。股票指数点越大，或合约乘数越大，股指期货合约价值也就越大。

21、5月份时，某投资者以5元/吨的价格买入一份9月到期执行价格为800元/吨的玉米期货看涨期权，至7月1日，该玉米期货的价格为750元/吨，该看涨期权的内涵价值为（）元/吨。

- A、-50
B、-5
C、-55
D、0

答案：D

解析：看涨期权的内涵价值=标的资产的价格-执行价格=750-800=-50元/吨，当计算结果小于0时，期权的内涵价值为0。

考点

期权的内涵价值

22、中国外汇交易中心公布的人民币汇率所采取的是（）。

- A、单位镑标价法
B、美元标价法
C、直接标价法

D、间接标价法

答案：C

解析：常用的汇率标价方法包括直接标价法和间接标价法。直接标价法是以本币表示外币的，间接标价法是以外币表示本币。美元标价法则是，各国均以一定单位的美元为标准来计算应该汇兑多少他国货币。并没有选项A这种方法。

我国采用直接标价法，即1美元=6.1533人民币。

考点

汇率的标价

23、外汇看涨期权的多头可以通过（ ）的方式平仓。

- A、卖出同一外汇看涨期权
- B、买入同一外汇看涨期权
- C、买入同一外汇看跌期权
- D、卖出同一外汇看跌期权

答案：A

解析：期权多头可以通过对冲平仓、行权等方式将期权头寸了结，也可以持有期权至合约到期。对冲平仓是指卖出手中的期权，如外汇看涨期权的多头卖出同一外汇看涨期权。

24、假设英镑兑美元的即期汇率为1.5823,30天远期汇率为1.5883，这表明英镑兑美元的30天远期汇率（ ）。

- A、升水0.006美元
- B、升水0.006英镑
- C、贴水0.006美元
- D、贴水0.006英镑

答案：A

解析：一种货币的远期汇率高于即期汇率称之为升水，又称为远期升水。相反，一种货币的远期汇率低于即期汇率称之为贴水，又称远期贴水。

25、看跌期权空头可以通过（ ）平仓。

- A、卖出同一看跌期权
- B、买入同一看跌期权
- C、卖出相关看涨期权
- D、买入相关看涨期权

答案：B

解析：卖出看跌期权，可通过买入看跌期权平仓了结。

26、以下属于持续形态的是（ ）。

- A、矩形形态
- B、双重顶和双重底形态
- C、头肩形态
- D、圆弧顶和圆弧底形态

答案：A

解析：比较典型的持续形态有三角形形态、矩形形态、旗形形态和楔形形态。

27、股票期权执行价格是指（ ）。

- A、标的物总的买卖价格
- B、1股股票的买卖价格
- C、100股股票的买卖价格
- D、当时的市场价格

答案：B

解析：在国外，股票期权一般是美式期权。每份期权合约中规定的交易数量一般与股票交易中规定的一手股票的交易数量相当，多数是100股。而无论是执行价格还是期权费都以1股股票为单位给出。

28、在看跌期权中，如果买方要求执行期权，则买方将获得标的期货合约的（ ）部位。

- A、多头
- B、空头
- C、开仓
- D、平仓

答案：B

解析：期权多头可以通过对冲平仓、行权等方式将期权头寸了结。看涨期权买方行权，按执行价格买入标的期货合约，从而成为期货多头；看跌期权买方行权，按执行价格卖出标的期货合约，从而成为期货空头。

29、在其他条件不变时，当某交易者预计天然橡胶将因汽车消费量增加而导致需求上升时，他最有可能（ ）。

- A、进行天然橡胶期货卖出套期保值
- B、买入天然橡胶期货合约
- C、进行天然橡胶期现套利
- D、卖出天然橡胶期货合约

答案：B

解析：本题无法确定现货市场与期货市场两个市场的价格差，只可确定现货价格未来上涨，因而交易者当前最有可能进行期货投机，买进一个多头期货合约或进行现货储存，待将来价格上涨时进行平仓或卖出现货来获利。

30、在我国，（ ）具备直接与中国金融期货交易所进行结算的资格。

- A、非结算会员
- B、结算会员
- C、普通机构投资者
- D、普通个人投资者

答案：B

解析：中国金融期货交易所采取会员分级结算制度，期货交易所对结算会员结算，结算会员对非结算会员结算，非结算会员对其受托的客户结算。

31、与外汇投机交易相比，外汇套利交易具有的特点是（ ）。

- A、风险较小
- B、高风险高利润
- C、保证金比例较高
- D、成本较高

答案：A

解析：外汇投机交易承担单一期货合约价格变动风险，而外汇套利交易承担价差变动风险。由于相关期货合约价格变动方向具有一致性，因此，价差变动幅度一般要小于单一期货合约价格波动幅度，即套利交易相对投机交易所承担的风险更小。

32、沪深300股指期货每日结算价按合约（ ）计算。

- A、当天的收盘价
- B、收市时最高买价与最低买价的算术平均值
- C、收市时最高卖价与最低卖价的算术平均值
- D、最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价

答案：D

解析：沪深300股指期货当日结算价是某一期货合约最后一小时成交价格按照成交量的加权平均价。

33、芝加哥商业交易所集团是由美国两家著名期货交易所（ ）合并而成。

- A、CME和NYMEX
- B、COMEX和NYMEX
- C、CBOT和COMEX
- D、CBOT和CME

答案：D

解析：2007年，芝加哥期货交易所（CBOT）与芝加哥商业交易所（CME）合并为芝加哥商业交易所集团。

34、期权合约中，买卖双方约定以某一个价格买入或卖出标的资产的价格叫做（ ）。

- A、 执行价格
- B、 期权价格
- C、 权利金
- D、 标的资产价格

答案： A

解析： 执行价格又称为履约价格、行权价格,是期权合约中约定的、买方行使权利时购买或出售标的资产的价格。

35、下列关于转换因子的说法不正确的是（ ）。

- A、 是各种可交割国债与期货合约标的的名义标准国债之间的转换比例
- B、 实质上是面值1元的可交割国债在其剩余期限内的所有现金流按国债期货合约标的的票面利率折现的现值
- C、 可交割国债票面利率高于国债期货合约标的的票面利率，转换因子小于1
- D、 转换因子在合约上市时由交易所公布，其数值在合约存续期间不变

答案： C

解析： C项，如果可交割国债票面利率高于国债期货合约标的的票面利率，转换因子大于1；如果可交割国债票面利率低于国债期货合约标的的票面利率，转换因子小于1。

36、期货公司的职能不包括（ ）。

- A、 对客户账户进行管理，控制客户交易风险
- B、 为客户提供期货市场信息
- C、 根据客户指令代理买卖期货合约
- D、 担保交易履约

答案： D

解析： 期货公司作为场外期货交易者与期货交易所之间的桥梁和纽带，其主要职能包括：①根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续；②对客户账户进行管理，控制客户交易风险；③为客户提供期货市场信息，进行期货交易咨询，充当客户的交易顾问；④为客户管理资产，实现财富管理等。

37、以下关于利率期货的说法，正确的是（ ）。

- A、 短期利率期货一般采用实物交割
- B、 欧洲美元期货属于中长期利率期货品种
- C、 中长期利率期货一般采用实物交割
- D、 中金所国债期货属于短期利率期货品种

答案： C

解析： 短期利率期货品种一般采用现金交割。欧洲美元期货属于短期利率期货品种。中金所国债期货属于中长期利率期货品种。

38、某投资者买入的原油看跌期权合约的执行价格为12.50美元/桶，而原油标的物价格为12.90美元/桶。此时，该投资者拥有的看跌期权为（ ）期权。

- A、 实值
- B、 虚值
- C、 极度实值
- D、 极度虚值

答案： B

解析： 当看跌期权的执行价格高于当时的标的物价格时，该期权是实值期权；反之，则为虚值期权。看跌期权合约的执行价格为12.50美元/桶，小于原油标的物价格12.90美元/桶，因此属于虚值期权。当看跌期权的执行价格远远低于当时的标的物价格时，为极度虚值期权。

39、在期权交易中，期权合约中约定的，期权买方在行使权利时遵循的价格是()。

- A、 期权合约标的资产现货价格
- B、 期权市场价格
- C、 执行价格
- D、 期权合约标的资产市场价格

答案：C

解析：执行价格又称履约价格、行权价格，是期权合约中约定的、买方行使权利时购买或出售标的资产的价格。

40、关于买进看跌期权的盈亏平衡点（不计交易费用），以下说法正确的是（ ）。

- A、盈亏平衡点=执行价格+权利金
- B、盈亏平衡点=期权价格-执行价格
- C、盈亏平衡点=期权价格+执行价格
- D、盈亏平衡点=执行价格-权利金

答案：D

解析：期权盈亏平衡点是标的资产的某一市场价格，该价格使得执行期权获得收益等于付出成本（权利金）。对于看跌期权而言，执行期权收益=执行价格-标的资产市场价格，因而盈亏平衡点应满足：执行价格-盈亏平衡点=权利金，则盈亏平衡点=执行价格-权利金。

41、下列关于外汇掉期的说法，正确的是（ ）。

- A、交易双方约定在两个不同的起息日以约定的汇率进行方向相反的两次货币交换
- B、交易双方在同一交易日买入和卖出数量近似相等的货币
- C、交易双方需支付换入货币的利息
- D、交易双方在未来某一时刻按商定的汇率买卖一定金额的某种外汇

答案：A

解析：外汇掉期又被称为汇率掉期，指交易双方约定在前后两个不同的起息日以约定的汇率进行方向相反的两次货币交换。在实务交易中，根据起息日不同，外汇掉期交易的形式包括即期对远期的掉期交易、远期对远期的掉期交易和隔夜掉期交易。

42、买入看涨期权实际上相当于确定了一个（ ），从而锁定了风险。

- A、最高的卖价
- B、最低的卖价
- C、最高的买价
- D、最低的买价

答案：C

解析：看涨期权的买方取得了以既定的执行价格买进标的物的权利，这样可以为将来买入的实物商品限定一个最高买入价格，以防止价格上升而造成损失。

43、现汇期权（又称之为货币期权）和外汇期货期权是按照（ ）所做的划分。

- A、期权持有者的交易目的
- B、产生期权合约的原生金融产品
- C、期权持有者的交易时间
- D、期权持有者可行使交割权利的时间

答案：B

解析：外汇期权按不同标准可分为不同种类：①按期权持有者的交易目的划分，可分为买入期权（看涨期权）和卖出期权（看跌期权）；②按产生期权合约的原生金融产品划分，可分为现汇期权（又称之为货币期权）和外汇期货期权；③按期权持有者可行使交割权利的时间可分为欧式期权和美式期权。

44、改革开放以来，（ ）标志着我国期货市场起步。

- A、郑州粮食批发市场以现货交易为基础，引入期货交易机制
- B、深圳有色金属交易所成立
- C、上海金属交易所开业
- D、第一家期货经纪公司成立

答案：A

解析：1990年10月12日，经国务院批准，郑州粮食批发市场以现货交易为基础，引入期货交易机制，作为我国第一个商品期货市场开始起步。

45、某投机者在LME铜期货市场进行蝶式套利，他应该买入5手3月LME铜期货合约，同时卖出8手5月LME铜期货合约，再（ ）。

- A、在第二天买入3手7月LME铜期货合约

- B、同时卖出3手1月LME铜期货合约
- C、同时买入3手7月LME铜期货合约
- D、在第二天买入3手1月LME铜期货合约

答案： C

解析：蝶式套利的具体操作方法是：买入（或卖出）较近月份合约，同时卖出（或买入）居中月份合约，并买入（或卖出）较远月份合约，其中，居中月份合约的数量等于较近月份和较远月份数量之和。

46、如果股指期货价格高于股票组合价格并且两者差额大于套利成本，适宜的套利策略是（ ）。

- A、买入股指期货合约，同时买入股票组合
- B、买入股指期货合约，同时卖空股票组合
- C、卖出股指期货合约，同时卖空股票组合
- D、卖出股指期货合约，同时买入股票组合

答案： D

解析：如果价差远远高于持仓费，套利者就可以通过买入现货，同时卖出相关期货合约，待合约到期时，用所买入的现货进行交割。获取的价差收益扣除买入现货后所发生的持仓费用之后还有盈利，从而产生套利润。

47、艾略特波浪理论认为，一个完整的波浪包括____个小浪，前____浪为主升（跌）浪，后____浪为调整浪。（ ）

- A、 8； 3； 5
- B、 8； 5； 3
- C、 5； 3； 2
- D、 5； 2； 3

答案： B

解析：波浪理论认为，一个完整的价格周期要经过8个过程，上升周期由5个上升过程（上升浪）和3个下降调整过程（调整浪）组成，下跌周期有5个下跌过程（下跌浪）和3个上升调整过程（调整浪）组成，一个周期结束之后，才会进入下一个周期。

48、取得期货交易所会员资格，应当经（ ）批准。

- A、 证券监督管理机构
- B、 期货交易所
- C、 期货监督管理机构
- D、 证券交易所

答案： B

解析：取得期货交易所会员资格，应当经期货交易所批准。

考点

我国境内期货交易所

49、推出历史上第一张利率期货合约的是()。

- A、 CBOT
- B、 IMM
- C、 MMI
- D、 CME

答案： A

解析：1975年10月20日，芝加哥期货交易所(CBOT)推出了历史上第一张利率期货合约政府国民抵押协会抵押凭证期货合约。

50、美国()国债通常是附有息票的附息国债。

- A、 短期
- B、 中期
- C、 长期
- D、 中、长期

答案： D

解析：美国中、长期国债通常是附有息票的附息国债。

51、如果交易商在最后交易日仍未将期货合约平仓，则必须（ ）。

- A、交付违约金
- B、强行平仓
- C、换成下一交割月份合约
- D、进行实物交割或现金交割

答案：D

解析：最后交易日是指某种期货合约在合约交割月份中进行交易的最后一个交易日，过了这个期限的未平仓期货合约，必须按规定进行实物交割或现金交割。期货交易所根据不同期货合约标的物的现货交易特点等因素确定其最后交易日。

52、如果违反了期货市场套期保值的（ ）原则，则不仅达不到规避价格风险的目的，反而增加了价格风险。

- A、商品种类相同
- B、商品数量相等
- C、月份相同或相近
- D、交易方向相反

答案：D

解析：期货头寸应与现货头寸相反，或作为现货市场未来要进行的交易的替代物，只有这样才能够达到规避价格风险的目的。

53、期货市场价格是在公开、公平、高效、竞争的期货交易运行机制下形成的，对该价格的特征表述不正确的是（ ）。

- A、该价格具有保密性
- B、该价格具有预期性
- C、该价格具有连续性
- D、该价格具有权威性

答案：A

解析：期货市场的价格形成机制较为成熟和完善，能够形成真实有效地反映供求关系的期货价格。这种机制下形成的价格具有预期性、连续性、公开性、权威性的特点。

54、下列关于股指期货和股票交易的说法中，正确的是()。

- A、股指期货交易的买卖顺序是双向交易
- B、股票交易的交易对象是期货
- C、股指期货交易的交易对象是股票
- D、股票交易的结算方式是当日无负债结算

答案：A

解析：本题考查股指期货交易和股票交易的区别。股指期货交易的交易对象是股指期货合约，股票交易的交易对象是股票；股票交易的结算方式是无当日无负债结算。

55、市场为正向市场，此时基差为（ ）。

- A、正值
- B、负值
- C、零
- D、无法判断

答案：B

解析：基差=现货价格—期货价格。当期货价格高于现货价格或者远期期货合约价格高于近期期货合约价格时，这种市场状态称为正向市场，此时基差为负值；当期货价格低于现货价格或者远期期货合约价格低于近期期货合约价格时，这种市场状态称为反向市场，此时基差为正值。

考点

影响基差的因素

56、一般来说，标的物价格波动越频繁、越剧烈，该商品期货合约允许的每日价格最大波动幅度就应设置得()一些。

- A、大
- B、小
- C、不确定

D、不变

答案：A

解析：每日价格最大波动限制的确定主要取决于该种标的物市场价格波动的频繁程度和波幅的大小。一般来说，标的物价波动越频繁、越剧烈，该商品期货合约允许的每日价格最大波动幅度就应设置得大一些。

57、期转现交易双方商定的期货平仓价须在（ ）限制范围内。

- A、审批日期货价格
- B、交收日现货价格
- C、交收日期货价格
- D、审批日现货价格

答案：A

解析：期转现交易的基本流程如下：①寻找交易对手。②交易双方商定价格。找到对方后，双方首先商定平仓价（须在审批日期货价格限制范围内）和现货交收价格。③向交易所提出申请。④交易所核准。⑤办理手续。⑥纳税。

58、Euribor是欧洲市场欧元短期利率的风向标，其发布时间为()时间的上午11时，以365日为1年计息。

- A、欧洲北部
- B、欧洲东部
- C、欧洲南部
- D、欧洲中部

答案：D

解析：Euribor是欧洲市场欧元短期利率的风向标。其发布时间为欧洲中部时间的上午11时，以365日为1年计息。

59、某交易者在5月30日买入1手9月份铜合约，价格为17520元/吨，同时卖出1手11月份铜合约，价格为17570元/吨，该交易者卖出1手9月份铜合约，价格为17540元/吨，同时以较高价格买入1手11月份铜合约，已知其在整个套利过程中净亏损100元，且假定交易所规定1手=5吨，试推算7月30日的11月份铜合约价格()。

- A、17600
- B、17610
- C、17620
- D、17630

答案：B

解析：本题可用假设法代入求解，设7月30日的11月份铜合约价格为X。如题，9月份合约盈亏情况为： $17540-17520=20$ (元/吨)，10月份合约盈亏情况为： $17570-X$ ，总盈亏为： $5 \times 20 + 5 \times (17570 - X) = -100$ ，求解得 $X=17610$ 。

60、如不计交易费用，买入看涨期权的最大亏损为（ ）。

- A、权利金
- B、标的资产的跌幅
- C、执行价格
- D、标的资产的涨幅

答案：A

解析：看涨期权的买方的收益=标的资产价格-执行价格-权利金。当标的资产价格-执行价格 \geq 权利金，买方执行期权，其收益 ≥ 0 ；当 $0 <$ 标的资产价格-执行价格 $<$ 权利金，买方收益 < 0 ，但此时执行期权的亏损 $<$ 不执行期权的亏损（权利金）；当标的资产价格 $<$ 执行价格，期权内涵价值为零，买方不执行期权，其亏损为权利金。

下列每小题的备选答案中，有两个或两个以上符合题意的正确答案，多选、少选、错选、不选均不得分。

61、按照行权时间划分，期权可以分为()。

- A、看涨期权
- B、看跌期权
- C、欧式期权
- D、美式期权

答案：C,D

解析：按照对买方行权时间规定的不同，可以将期权分为美式期权和欧式期权；

按照买方行权方向的不同，可将期权分为看涨期权和看跌期权；
期权按照标的资产类型不同，分为商品期权和金融期权；
期权按照期权市场类型不同，分为场内期权和场外期权。

62、投资者（ ）时，可以考虑利用股指期货进行空头套期保值。

- A、认为股指期货的远月合约上涨幅度比近月合约大
- B、持有股票组合，担心股市下跌使股票资产缩水
- C、计划在未来持有股票组合，担心股市上涨而影响未来收入成本
- D、计划将来卖出股票组合，担心股市下跌而影响收益

答案：B,D

解析：卖出套期保值又称为空头套期保值，是指交易者为了回避股票市场价格下跌的风险，通过在期货市场卖出股票指数的操作，而在股票市场和期货市场上建立盈亏冲抵机制。进行卖出套期保值的情形主要是：投资者持有股票组合，担心股市大盘下跌而影响股票组合的收益。

63、根据起息日不同，外汇掉期交易的形式包括（ ）。

- A、隔夜掉期交易
- B、远期对远期的掉期交易
- C、即期对期货的掉期交易
- D、即期对远期的掉期交易

答案：A,B,D

解析：在实务交易中，根据起息日不同，外汇掉期交易的形式包括即期对远期的掉期交易、远期对远期的掉期交易和隔夜掉期交易。

64、金融期货按照标的物的不同可以分为()。

- A、利率期货
- B、外汇期货
- C、股指期货
- D、股票期货

答案：A,B,C,D

解析：金融期货按照交易的标的物不同，可以分为外汇期货、利率期货、股指期货、股票期货等。

65、下面有关期权执行价格的说法，正确的是（ ）。

- A、期货期权的执行价格可以经期权的买卖双方协商
- B、执行价格通常由交易所给出
- C、每种期权有多少种执行价格取决于该种期权标的物市场价格的波动幅度
- D、在规定的行权期限内，期权的买方要求务必行权

答案：B,C

解析：对于同一种期权，交易所通常按阶梯形式给出一组执行价格，每种期权有多少种执行价格取决于该种期权的标的物市场价格波动幅度，交易所根据期权价格波动适时增加。A项，进行期权交易时，投资者根据选定的执行价格进行竞价；D项，期权的买方拥有按执行价格向期权卖方买入或卖出一定数量的标的物的权利，但不负有必须买进或卖出的义务。

66、一般而言，外汇远期合约的主要内容包括（ ）。

- A、交易币种
- B、买卖方向
- C、交易数量
- D、远期汇率

答案：A,B,C,D

解析：外汇远期交易指交易双方以约定的币种、金额、汇率，在未来某一约定的日期交割的外汇交易。外汇远期合约的主要内容包括：交易双方（发起方和报价方）、币种、汇率、交易方向和金额、交易日期、期限、清算模式和方式等。

67、中国金融期货交易所结算会员分为（ ）。

- A、特别结算会员

- B、普通会员
- C、全面结算会员
- D、交易结算会员

答案: A,C,D

解析: 在中国金融期货交易所, 按照业务范围, 会员分为交易会员、交易结算会员、全面结算会员和特别结算会员四种类型。

68、某投资者以300点的权利金卖出1份7月份到期、执行价格为11000点的恒指美式看涨期权; 同时, 他又以200点的权利金卖出1份7月份到期、执行价格为10500点的恒指美式看跌期权。则该投资者的盈亏平衡点是()点。

- A、11000
- B、11500
- C、10000
- D、10500

答案: B,C

解析: A项, 当恒指为11000点时, 两个期权都不会被执行, 该投资者收益=300+200=500(点); B项, 当恒指为11500点时, 看跌期权不会被执行, 看涨期权的买方可以执行期权, 该投资者收益=300+200-(11500-11000)=0(点), 达到盈亏平衡; C项, 当恒指为10000点时, 看涨期权不会被执行, 看跌期权的买方可以执行期权, 该投资者收益=300+200-(10500-10000)=0(点), 达到盈亏平衡; D项, 当恒指为10500点时, 两个期权都不会被执行, 该投资者收益=300+200=500(点)。

69、以下关于国内期货市场价格描述正确的有()。

- A、当日结算价的计算无需考虑成交量
- B、最新价是某交易日某一期货合约在当日交易期间的即时成交价格
- C、集合竞价未产生成交价格的, 以集合竞价后的第一笔成交价为开盘价
- D、收盘价是某一期货合约当日交易的最后一笔成交价格

答案: B,C,D

解析: A项, 结算价是某一期货合约当日交易期间成交价格按成交量的加权平均价。若当日无成交价格, 则以上一交易日的结算价作为当日的结算价。

70、以下采用实物交割的是()。

- A、芝加哥期货交易所(CBOT)10年期国债期货
- B、芝加哥商业交易所(CME)3个月欧洲美元期货
- C、芝加哥期货交易所(CBOT)长期国债期货
- D、芝加哥商业交易所(CME)3个月国债期货

答案: A,C

解析: 中长期利率期货合约的标的主要为中长期国债, 期限在1年以上。国际市场较有代表性的期货品种有2年期、3年期、5年期、10年期的美国中期国债(T-Notes)期货、美国长期国债(T-Bonds)期货、德国国债(2年国债Euro-Schatz、5年国债Euro-Bobl、10年国债Euro-Bund)期货、英国国债(Gilts)期货等, 中长期利率期货品种一般采用实物交割。

71、一般来说, 大宗商品期货价格与经济周期关系密切。以下对两者关系的描述, 正确的有()。

- A、萧条阶段, 供给和需求均相对不足, 价格处于较高水平
- B、衰退阶段, 需求萎缩, 价格下跌
- C、繁荣阶段, 投资和消费需求不断扩张, 刺激价格迅速下跌
- D、复苏阶段, 生产恢复和需求增长, 价格将逐步回升

答案: B,D

解析: A项, 萧条阶段是经济周期的谷底, 供给和需求均处于较低水平, 价格停止下跌, 处于低水平上; C项, 繁荣阶段是经济周期的高峰阶段, 由于投资需求和消费需求的不断扩张超过了产出的增长, 刺激价格迅速上涨到较高水平。

72、目前我国内地的期货交易所包括()。

- A、郑州商品交易所
- B、大连商品交易所
- C、上海期货交易所
- D、中国金融期货交易所

答案: A,B,C,D

解析：我国境内现有上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所四家期货交易所。

73、关于股票指数，下列说法正确的有（ ）。

- A、不同股票市场有不同的股票指数，同一股票市场也可以有不同的股票指数
- B、它是从所有上市股票中选择一定量的样本股票而据以编制的
- C、不同股票指数的区别主要在于具体的抽样和计算方法不同
- D、股票指数应当计算简便、易于修正并能保持统计口径的一致性和连续性

答案：A,B,C,D

解析：股票指数是衡量和反映所选择的一组股票的价格变动指标。不同股票市场有不同的股票指数，同一股票市场也可以有多个股票指数。不同股票指数的区别主要在于其具体的编制方法不同，即具体的抽样和计算方法不同。一般而言，在编制股票指数时，首先需要从所有上市股票中选取一定数量的样本股票。在确定了样本股票之后，还要选择一种计算简便、易于修正并能保持统计口径的一致和连续的计算公式作为编制的工具。通常的计算方法有三种：算术平均法、加权平均法和几何平均法。

74、以下属于跨品种套利的是（ ）。

- A、A交易所9月菜粕期货与A交易所9月豆粕期货间的套利
- B、同一交易所5月大豆期货与5月豆油期货的套利
- C、A交易所5月大豆期货与B交易所5月大豆期货间的套利
- D、同一交易所3月大豆期货与5月大豆期货间的套利

答案：A,B

解析：跨品种套利是指利用两种或三种不同的但相互关联的商品之间的期货合约价格差异进行套利，即同时买入、卖出某一交割月份的相互关联的商品期货合约，以期在有利时机同时将这些合约平仓获利。C项，属于跨市套利；D项，属于跨期套利。

75、期货市场可以为生产经营者()价格风险提供良好途径。

- A、分散
- B、消除
- C、转移
- D、规避

答案：A,C,D

解析：期货市场不能消除价格风险。

76、其他情况不变的条件下，（ ）会导致期权的权利金降低。

- A、期权的内涵价值增加
- B、标的物价格波动率增大
- C、期权到期日剩余时间减少
- D、标的物价格波动率减小

答案：C,D

解析：权利金=时间价值+内涵价值。标的物市场价格波动率越高，期权的价格也应该越高。在其他因素不变的情况下，期权有效期越长，美式期权的价值越高。

77、关于期货合约持仓量的描述，以下说法正确的有（ ）。

- A、成交双方均为建仓，持仓量增加
- B、成交双方均为平仓，持仓量减少
- C、成交双方中买方为开仓，卖方为平仓，持仓量减少
- D、成交双方中买方为平仓，卖方为开仓，持仓量减少

答案：A,B

解析：1、只有当新的买入者和卖出者同时入市时，持仓量增加。2、当买卖双方有一方做平仓交易时（即换手），持仓量不变。3、当买卖双方均为原交易者，双方均为平仓时，持仓量减少。

78、以下说法中，()不是会员制期货交易所的特征。

- A、全体会员共同出资组建

- B、缴纳的会员资格费可有一定回报
- C、权力机构是股东大会
- D、非营利性

答案: B,C

解析: B项缴纳会员资格费是取得会员资格的基本条件之一,不是投资行为,不存在投资回报问题; C项公司制期货交易所的权力机构是股东大会; 会员制期货交易所的权力机构是会员大会。

79、下列关于标的资产价格与看涨期权价格关系的说法,正确的是()。

- A、当期权处于深度实值状态时,标的资产价格提高,看涨期权的价格可能不随之改变
- B、当期权处于深度虚值状态时,标的资产价格提高,看涨期权的价格可能不随之改变
- C、通常情况下,随着标的资产价格提高,看涨期权的价格降低
- D、通常情况下,随着标的资产价格提高,看涨期权的价格提高

答案: B,D

解析: AB两项,当期权处于深度实值状态时,标的资产价格提高,看涨期权的内在价值增加,价格也会随之增加; 当期权处于深度虚值状态时,即使标的资产价格有所提高,看涨期权的内在价值也为0,期权的价格可能保持不变。CD两项,在通常情况下,看涨期权的价格会随着标的资产价格的提高而提高。

80、应用波浪理论应考虑的因素是()。

- A、形态
- B、比例
- C、时间
- D、空间

答案: A,B,C

解析: 波浪理论在应用中主要考虑三个方面: 价格运行所形成的形态、价格形态中高点 and 低点所处的相对位置、完成价格形态所经历的时间,即所谓的“形态、比例和时间”。

考点

技术分析理论

81、下列关于套期保值的说法,正确的有()。

- A、当现货商品没有对应的期货品种时,就不能套期保值
- B、当现货商品没有对应的期货品种时,可以选择交叉套期保值
- C、在做套期保值交易时,所选用的期货合约的交割月份最好与交易者将来在现货市场上实际买进或卖出现货商品的时间相同或相近
- D、交叉套期保值中选择作为替代物的期货品种的替代性越强,交叉套期保值的效果就会越好

答案: B,C,D

解析: 交叉套期保值就是当套期保值者为其在现货市场上将要买进或卖出的现货商品进行套期保值时,若无相对应的该种商品的期货合约可用,就可以选择另一种与该现货商品的种类不同但在价格走势互相影响且大致相同的相关商品的期货合约来做套期保值交易。一般地,选择作为替代物的期货商品最好是该现货商品的替代商品,两种商品的相互替代性越强,套期保值交易的效果就越好。

考点

套期保值的原理

82、以下关于我国国债期货交易的说法,正确的是()

- A、交易合约标的为5年期名义标准国债
- B、采用百元净价报价
- C、交割品种为剩余期限5年的国债
- D、采用实物交割方式

答案: A,B,D

解析: 5年期国债期货合约标的:面值为100万元人民币、票面利率为3%的名义中期国债;可交割国债:合约到期月份首日剩余期限为4-5.25年的记账式附息国债; 报价方式:百元净价报价;交割方式:实物交割。

83、某投机者决定进行豆粕期货合约投机交易,并通过止损指令限制损失,具体操作如下表所示,若止损指令Y或Z被执行,则()。

交易时间	合约价格、买卖方向及合约数量
T	当价格为 2 880 时,买入 10 手,设定止损指令 X,价格为 2 875 元/吨
T ₁	当价格变为 2 910 时,设定止损指令 Y,价格为 2 886 元/吨
T ₂	当价格变为 2 930 时,设定止损指令 Z,价格为 2 920 元/吨

- A、Y被执行后,最低利润为6元/吨
 B、Y被执行后,最低利润为11元/吨
 C、Z被执行后,最低利润为10元/吨
 D、Z被执行后,最低利润为40元/吨

答案: A,D

解析: 止损指令是指当市场价格达到客户预先设定的触发价格时,即变为市价指令予以执行的一种指令。客户利用止损指令,既可有效地锁定利润,又可以可能的损失降至最低限度,还可以相对较小的风险建立新的头寸。当Y被执行时,说明豆粕期货合约价格已从2880元/吨涨到2910元/吨,若后续价格跌到2886元/吨,则以市价2886元/吨卖出平仓,最低利润为2886-2880=6(元/吨);Z被执行时,说明豆粕期货合约价格已从2880元/吨涨到2930元/吨,若后续价格跌到2920元/吨,则以市价2920元/吨卖出平仓,最低利润为2920-2880=40(元/吨)。

84、在美国,对期货市场保证金收取的规定是()。

- A、对投机者要求缴纳的保证金数量要小于对套期保值者的要求
 B、对投机者要求缴纳的保证金数量要大于对套期保值者的要求
 C、对投机者要求缴纳的保证金数量要大于对价差套利者的要求
 D、对投机者和价差套利者要求的保证金数量相同

答案: B,C

解析: 在美国期货市场,对投机者要求的保证金要大于对套期保值者和套利者要求的保证金。

考点

保证金制度

85、在期货市场竞价交易中,公开喊价方式可分为()。

- A、打手势报价
 B、连续竞价制
 C、一节一价制
 D、计算机撮合成交

答案: B,C

解析: 公开喊价方式可分为两种形式:连续竞价制和一节一价制。

86、股票价格指数的主要编制方法有()。

- A、几何平均法
 B、加权平均法
 C、专家评估法
 D、算术平均法

答案: A,B,D

解析: 一般而言,在编制股票指数时,首先需要从所有上市股票中选取一定数量的样本股票。在确定了样本股票之后,还要选择一种计算简便、易于修正并能保持统计口径一致和连续的计算公式作为编制的工具。通常的计算方法有三种:算术平均法、加权平均法和几何平均法。

87、下列关于无本金交割的外汇远期,说法正确的有()。

- A、是一种外汇远期交易
 B、该外汇交易的一方货币为不可兑换货币
 C、主要是由银行充当中介机构
 D、对企业未来现金流量造成重大影响

答案: A,B,C

解析: 无本金交割的外汇远期(NDF)合约到期只需对远期汇率与实际汇率的差额进行交割清算,结算的货币是自由兑换货币(一般为美元),无需对NDF的本金(受限制货币)进行交割,与本金金额、实际收支毫无关联,并且对企业未来现金流量不会造成影响。无本金交割外汇远期交易一般用于实行外汇管制国家的货币,为面对汇率风险的企业和投资者提供了一个对冲及投资的渠道。

88、下列选项属于利率衍生品的是（ ）。

- A、利率互换
- B、利率期货
- C、利率期权
- D、利率远期

答案：A,B,C,D

解析：常见的利率衍生品主要有利率远期、利率期货、利率期权、利率互换四大类。

89、道·琼斯平均指数由（ ）提出。

- A、查尔斯·亨利·道
- B、菲波纳奇
- C、艾略特
- D、爱德华·琼斯

答案：A,D

解析：道氏理论是技术分析的基础，创始人是美国人查尔斯·亨利·道。为了反映市场总体趋势，他与爱德华·琼斯创立了著名的道·琼斯平均指数。

90、我国推出的化工类期货品种有（ ）等。

- A、乙醇
- B、精对苯二甲酸
- C、聚氯乙烯
- D、甲醇

答案：B,C,D

解析：精对苯二甲酸（PTA）、甲醇是郑州商品交易所上市交易的主要品种之一；聚氯乙烯（PVC）是大连商品交易所上市交易的主要品种之一。A项，乙醇在我国还没有期货交易。

91、与个人投资者相比，机构投资者具有的优势有()。

- A、资金实力雄厚
- B、风险承受能力强
- C、交易的专业能力强
- D、数量较多

答案：A,B,C

解析：由于期货市场是一个高风险的市场，与个人投资者相比，机构投资者一般在资金实力、风险承受能力和交易的专业能力等方面更具有优势。

92、我国会员制期货交易所所有（ ）

- A、中国金融期货交易所
- B、上海期货交易所
- C、郑州商品交易所
- D、大连商品交易所

答案：B,C,D

解析：其中,上海期货交易所、郑州商品交易所和大连商品交易所是会员制期货交易所,中国金融期货交易所是公司制期货交易所。

93、下列关于会员制期货交易所会员应当履行的义务包括（ ）。

- A、接受期货交易所监督管理
- B、执行会员大会、理事会的决议
- C、组织并监督期货交易，监控市场风险
- D、遵守期货交易所的章程、交易规则及其实施细则及有关决定

答案：A,B,D

解析：会员制期货交易所会员应当履行的义务包括：遵守国家有关法律、行政法规、规章和政策；遵守期货交易所章程、交易规则及其实施细则及有关决定；按规定缴纳各种费用；执行会员大会、理事会的决议；接受期货交易所监督管理。

94、下列关于期货交易双向交易和对冲了结的说法，正确的有（ ）。

- A、既可以买入，也可以卖出作为交易的开端
- B、合约到期不必进行实物交割
- C、它使投资者获得了双向的获利机会，既可以低买高卖，也可以高卖低买
- D、通过吸引投资者的加入，提高了期货市场的流动性

答案：A,B,C,D

解析：期货交易采用双向交易方式。交易者既可以买入建仓，即通过买入期货合约开始交易；也可以卖出建仓，即通过卖出期货合约开始交易。前者也称为“买空”，后者也称为“卖空”。双向交易给予投资者双向的投资机会，也就是在期货价格上升时，可通过低买高卖来获利；在期货价格下降时，可通过高卖低买来获利。

交易者在期货市场建仓后，大多并不是通过交割(即交收现货)来结束交易，而是通过对冲了结。买入建仓后，可以通过卖出同一期货合约来解除履约责任；卖出建仓后，可以通过买入同一期货合约来解除履约责任。对冲了结使投资者不必通过交割来结束期货交易，从而提高了期货市场的流动性。

95、关于集合竞价产生价格的方法，下列表述正确的有（ ）。

- A、交易系统分别对所有有效的买入申报按申报价由低到高的顺序排列
- B、申报价相同的按进入系统的时间先后排列
- C、所有有效的卖出申报按申报价由低到高的顺序排列
- D、开盘集合竞价中的未成交申报单自动参与开市后竞价交易

答案：B,C,D

解析：A项，交易系统分别对所有有效的买入申报按申报价由高到低的顺序排列。

96、下列行业的厂商中，()厂商很可能购买天气期货以规避天气变化所引发的风险。

- A、能源业
- B、金融业
- C、软件业
- D、旅游业

答案：A,D

解析：天气期货是根据气温的变化设计出的期货品种。天气的变化(反常的气温、降水和风力等)往往会给能源、农业、保险业和旅游业等带来巨大的影响，这种影响往往反映在对相关企业产品的需求量上。

97、道氏理论的主要原理包括（ ）。

- A、市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为
- B、市场波动的三种趋势
- C、交易量在确定趋势中的作用
- D、开盘价是最重要的价格

答案：A,B,C

解析：道氏理论认为：①市场价格指数可解释和反映市场的大部分行为；②市场波动具有三种趋势，即主要趋势、次要趋势和短暂趋势；③交易量在确定趋势中的作用在于，交易量提供的信息有助于解决一些令人困惑的市场行为；④收盘价是最重要的价格。

98、上海期货交易所的（ ）期货合约允许采用厂库标准仓单交割。

- A、螺纹钢
- B、线材
- C、豆粕
- D、棕榈油

答案：A,B

解析：在我国大连商品交易所，豆粕、豆油、棕榈油期货除了可以采用仓库标准仓单外，还可用厂库标准仓单。上海期货交易所的螺纹钢、线材期货合约也允许采用厂库标准仓单交割。

99、()的时间价值总是大于等于0。

- A、平值期权
- B、虚值期权
- C、美式期权

D、 实值欧式期权

答案: A,B,C

解析: 由于平值期权和虚值期权的内涵价值等于0, 而期权的价值不能为负, 所以平值期权和虚值期权的时间价值总是大于等于0。对于实值美式期权, 由于美式期权在有效的正常交易时间内可以随时行权, 如果期权的权利金低于其内涵价值, 在不考虑交易费用的情况下, 买方立即行权便可获利, 因此, 处于实值状态的美式期权的时间价值总是大于等于0, 实值欧式期权的时间价值可能小于0。

100、 在期权交易市场, 影响期权价格的因素有()。

- A、 期权的剩余期限
- B、 期权的执行价格
- C、 标的资产价格波动率
- D、 利率

答案: A,B,C,D

解析: 影响期权价格的因素有多种, 主要因素有: 期权的执行价格、标的资产价格、期权的剩余期限、利率、标的资产价格波动率等。对于股票期权来说, 股票股息也是影响期权价格的主要因素。

请判断每小题的表述是否正确, 认为表述正确的选√; 认为表述错误的选X。

101、 某股票β系数为2, 表明该股票收益率的涨跌值是指数同方向涨跌值的2倍。 ()

答案: 错

解析: 某股票β系数为2, 它表示了该股票收益率的增减幅度是指数收益率同方向增减幅度的2倍。

102、 对期货期权的买方来说, 他买入期权可能遭受的最大损失为权利金; 对于卖方来说, 他可能遭受的损失则是其缴纳的保证金。
()

答案: 错

解析: 从理论上说, 期权买方的亏损风险是有限的, 仅以期权权利金为限; 期权卖方的盈利可能是有限的(仅以期权权利金为限), 而亏损的风险可能是无限的(在看涨期权的情况下), 也可能是有限的(在看跌期权的情况下)。

103、 在进行期货交易时, 交易双方无须对标的物的质量等级进行协商, 发生实物交割时按交易所期货合约规定的质量等级进行交割

答案: 对

解析: 在进行期货交易时, 交易双方无须对标的物的质量等级进行协商, 发生实物交割时按交易所期货合约规定的质量等级进行交割

104、 期权卖方取得的是买卖的权利, 而不负有必须买进或卖出的义务; 卖方有执行的权利, 也有不执行的权利, 完全可以灵活选择。 ()

答案: 错

解析: 期权买方取得的是买卖的权利, 而不负有必须买进或卖出的义务; 买方有执行的权利, 也有不执行的权利, 完全可以灵活选择。

105、 中国期货保证金监控中心的成立, 有利于保证期货交易资金安全, 维护投资者利益。 ()

答案: 对

解析: 中国期货保证金监控中心于2006年5月成立, 作为期货保证金安全存管机构, 保证金监控中心为有效降低保证金被挪用的风险、保证期货交易资金安全, 以及维护投资者利益发挥了重要作用。

106、

期货交易所以营造公开、公平、公正和诚信透明的市场环境与维护投资者合法权益为基本宗旨。 ()

答案: 对

解析:

期货交易所致力于创造安全、有序、高效的市场机制, 以营造公开、公平、公正和诚信透明的市场环境与维护投资者的合法权益为基本宗旨。

107、 当企业持有实物商品或资产, 或者已按固定价格约定在未来购买某种商品或资产时, 该企业处于现货空头。

答案：错

解析：当企业持有实物商品或资产，或者已按固定价格约定在未来购买某种商品或资产时，该企业处于现货多头。

108、美式期权是指在规定的合约到期日方可行权的期权。（）

答案：错

解析：本题考查美式期权的定义。美式期权是指期权买方在期权到期日前(含到期日)的任何交易日都可以行使权利的期权。

109、只有在反向市场，随着期货合约的到期临近，持仓费逐渐减少，基差才会趋向于零。（）

答案：错

解析：无论是正向市场还是反向市场，随着期货合约到期的临近，持仓费逐渐减少，基差均会趋向于零。

110、买入看跌期权可以实现为所持标的资产保险的功能。（）

答案：对

解析：买入看跌期权可以实现为所持标的资产保险功能，既可以规避标的资产价格下跌的风险，又不会丧失标的资产价格上涨的获利机会。

111、开盘价是当日某一期货合约交易开始前5分钟集合竞价产生的成交价格。（）

答案：对

解析：开盘价集合竞价在某品种某月份合约每一交易日开市前5分钟内进行。

112、通常来说，一国政府实行扩张性的货币政策，会导致本国货币升值。（）

答案：错

解析：如果一国政府实行扩张性的货币政策，增加货币供应量，降低利率，则该国货币的汇率将下跌。

113、卖出看涨期权规避标的资产期货多头头寸的风险。（）

答案：对

解析：如果投资者对标的资产谨慎看多，则可在持有标的资产的同时，卖出执行价格较高的看涨期权。当标的资产价格下跌时，所获得的权利金相当于降低了标的资产的购买成本；当标的资产价格上涨时，以执行价格卖出标的资产，将其持有的标的资产多头平仓。

114、出口是国外市场对本国产品的需求，若总产量既定，出口量增加则国内市场供给量减少，出口量减少则国内市场供给量增加。（）

答案：对

解析：出口是国外市场对本国产品的需求，若总产量既定，出口量增加则国内市场供给量减少，出口量减少则国内市场供给量增加。

115、如果市场利率下降，浮动利率投资的利息收入会减少，固定利率债务的利息负担会相对加重，企业面临债务负担相对加重的风险。通过买入利率上限期权，固定利率负债方或者浮动利率投资者可以获得市场利率与协定利率的差额作为补偿。（）

答案：错

解析：如果市场利率下降，浮动利率投资的利息收入会减少，固定利率债务的利息负担会相对加重，企业面临债务负担相对加重的风险。通过买入利率下限期权，固定利率负债方或者浮动利率投资者可以获得市场利率与协定利率的差额作为补偿。

116、设计商品期货合约月份时，不需要考虑其生产与消费特点。（）

答案：错

解析：商品期货合约交割月份的确定一般受该合约标的商品的生产、使用、储藏、流通等方面的特点影响。

117、交易结算会员只能为与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务。（ ）

答案：错

解析：特别结算会员只能为与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务。而交易结算会员只能为其受托客户办理结算、交割业务。

118、远期现货交易履约方式主要采用实物交割方式，虽然也可采用背书转让方式，但最终的履约方式是实物交割。

答案：对

解析：远期交易履约方式主要采用实物交割方式，虽然也可采用背书转让方式，但最终的履约方式是实物交割。

考点

期货与远期的联系和区别

119、无套利区间的上下界幅宽主要是由交易费用和市场冲击成本这两项所决定的。（ ）

答案：对

解析：无套利区间的上下界幅宽主要是由交易费用和市场冲击成本这两项所决定的。

考点

交易成本和套利区间

120、正向市场上熊市套利获利的前提是价差缩小。（ ）

答案：错

解析：正向市场上熊市套利获利的前提是，远期合约价格与近期合约价格之间的价差扩大。

下列每小题的四个选项中，只有一项是最符合题意的正确答案，多选、错选或不选均不得分。

121、根据下面资料，回答{TSE}题

某交易者以2.87港元/股的价格买入一张股票看跌期权，执行价格为65港元/股；该交易者又以1.56港元/股的价格买入一份该股票的看涨期权，执行价格也为65港元/股。（合约单位为1000股，不考虑交易费用）

{TS}如果股票的市场价格为71.50港元/股时，该交易者从此策略中获得的净损益为（ ）。

- A、 4940港元
- B、 5850港元
- C、 3630港元
- D、 2070港元

答案：D

解析：对于具有相同执行价格的看涨期权和看跌期权，当市场价格确定的时候，看涨期权和看跌期权只有其中一个需要执行，另一个则不执行，不执行的期权，直接损失期权费。对于看跌期权，不执行期权，损失期权费2.87港元/股；对于看涨期权，若执行期权，则盈利 $71.5-65-1.56=4.94$ （港元/股）。所以总体盈利 $(4.94-2.87) \times 1000=2070$ （港元）。

122、如果股票的市场价格为58.50港元/股时，该交易者从此策略中获得净损益为（ ）。

- A、 4940港元
- B、 5850港元
- C、 3630港元
- D、 2070港元

答案：D

解析：对于看跌期权，若执行期权，则盈利 $65-2.87=3.63$ （港元/股），所以执行期权；对于看涨期权，若执行期权，则亏损 $65+1.56=8.06$ （港元/股），所以不执行期权，损失期权费1.56港元/股。所以总体盈利 $(3.63-1.56) \times 1000=2070$ （港元）。

123、某交易者以10美分/磅卖出11月份到期、执行价格为380美分/磅的铜看跌期货期权。期权到期时，标的铜期货价格为375美分/磅，则该交易者到期净损益为（ ）美分/磅。（不考虑交易费用和现货升贴水变化）

- A、 5
- B、 10
- C、 0
- D、 15

答案：A

解析：看跌期权到期时，执行价格（380）大于期货价格（375），买方会执行期权，此时看跌期权卖方的损益为 $10 - (380 - 375) = 5$ （美分/磅）。

124、假设一揽子股票组合与香港恒生指数构成完全对应，该组合的市场价值为100万元。假设市场年利率为6%，且预计1个月后可收到1万元的现金红利，则该股票组合3个月的合理价格应该是()。

- A、1004900元
- B、1015000元
- C、1010000元
- D、1025100元。

答案：A

解析：市场价值为100万元，相应的利息= $1000000 \times 6\% \div 12 \times 3 = 15000$ (元)；1个月收=15000(元)；1个月后收到红利1万元，则剩余2个月的红利利息= $10000 \times 6\% \div 12 \times 2 = 100$ (元)，本利共计10100元；净持有成本= $15000 - 10100 = 4900$ (元)；则该远期合约的合理价格= $1000000 + 4900 = 1004900$ (元)。

125、我国某企业为规避汇率风险，与某商业银行做了如下掉期业务：以即期汇率买入1000万美元，同时卖出1个月后到期的1000万美元远期合约。若美元兑人民币报价如下：

	买价/卖价
美元/人民币即期汇率	6.1210/6.1280
1个月期美元/人民币远期汇率	6.0930/6.0980

则该企业在这笔外汇掉期交易的买卖价差（卖价减买价）为（ ）。

- A、0.023
- B、-0.035
- C、-0.023
- D、0.028

答案：B

解析：以即期汇率买入1000万美元的买价为6.1280，卖出1个月后到期的1000万美元远期合约的卖价为6.0930。则该企业在这笔外汇掉期交易的买卖价差为： $6.0930 - 6.1280 = -0.035$ 。

126、某新客户存入保证金30000元，5月7日买入5手大豆合约，成交价为4000元/吨，当日结算价为4020元/吨，5月8日该客户又买入5手大豆合约，成交价为4030元/吨，当日结算价为4060元/吨。则该客户在5月8日的当日盈亏为（ ）元。（大豆期货10吨/手）

- A、450
- B、4500
- C、350
- D、3500

答案：D

解析：根据公式可得：当日盈亏= $(\text{卖出价} - \text{当日结算价}) \times \text{卖出量} + (\text{当日结算价} - \text{买入价}) \times \text{买入量} + (\text{上一交易日结算价} - \text{当日结算价}) \times (\text{上一交易日卖出持仓量} - \text{上一交易日买入持仓量}) = 0 + (4060 - 4030) \times 5 \times 10 + (4020 - 4060) \times (0 - 5) \times 10 = 3500$ （元）。

127、根据下面资料，回答{TSE}题

假设A和B两家公司都希望借入期限为5年的1亿美元，各自的利率如表8-1所示。B公司想按固定利率借款，而A公司想按3个月期SHIBOR（上海银行间同业拆借利率）的浮动利率借款。

表8-1 A、B公司的借款利率

	固定利率	浮动利率
公司A	10%	3个月SHIBOR+0.3%
公司B	11.20%	3个月SHIBOR+1%

{TS}为了确保用最低成本借入资金，A、B公司应如何借款？（ ）

- A、A公司用浮动利率借款，B公司用固定利率借款
- B、A公司用固定利率借款，B公司用固定利率借款
- C、A公司用浮动利率借款，B公司用浮动利率借款
- D、A公司用固定利率借款，B公司用浮动利率借款

答案：D

解析：虽然B公司在固定利率和浮动利率市场支付的利率都比A公司高，但B公司用浮动利率具有比较优势，故A公司用固定利率借款，B公司用浮动利率借款最佳。

128、如果A、B公司采用(1)中借款方法,为了进一步利用各自借款优势,它们进行利率互换,具体如下:A公司同意向B公司支付本金为1亿美元的以3个月期SHIBOR计算的利息,作为回报,B公司同意向A公司支付本金为1亿美元的以9.95%固定利率计算的利息。则在利率互换后A公司比直接在浮动利率市场借款减少了()的利率支出。

- A、 0.75%
- B、 0.50%
- C、 0.25%
- D、 1.25%

答案: C

解析: A公司有3种现金流:①支付给贷款发放人10%;②从B公司得到9.95%;③向B公司支付SHIBOR。这3项现金流的净效果为A公司支付SHIBOR+0.05%,它比直接在浮动利率市场借款减少了0.25%的利率支出。

129、某投机者预测6月份大豆期货合约会下跌,于是他以2565元/吨的价格卖出3手(1手=10吨)大豆6月合约。此后合约价格下跌到2530元/吨,他又以此价格卖出2手6月大豆合约。之后价格继续下跌至2500元/吨,他再以此价格卖出1手6月大豆合约。若后来价格上涨到了2545元/吨,该投机者将头寸全部平仓,则该笔投资的盈亏状况为()。

- A、 亏损150元
- B、 盈利150元
- C、 亏损50元
- D、 盈利50元

答案: A

解析: 该笔投资的盈亏为: $(2565-2545) \times 10 \times 3 + (2530-2545) \times 10 \times 2 + (2500-2545) \times 10 \times 1 = -150$ (元), 即亏损150元。

130、美国10年期国债期货期权,合约规模为100000美元,最小变动价位为1/64点(1点为合约面值的1%),最小变动值为()美元。

- A、 14.625
- B、 15.625
- C、 16.625
- D、 17.625

答案: B

解析: 由最小变动价位为1/64点(1点为合约面值的1%)可得,最小变动值=100000×1% / 64=15.625(美元)。

131、在我国,某交易者3月3日买入10手5月铜期货合约的同时卖出10手7月铜期货合约,价格分别为45800元/吨和46600元/吨;3月9日,该交易者对上述合约全部对冲平仓,5月和7月平仓价格分别为46800元/和47100元/吨。该交易者盈亏状况是()元。(不计手续费等其他费用)

- A、 亏损25000
- B、 盈利25000
- C、 盈利50000
- D、 亏损50000

答案: B

解析: 铜的交易单位为5吨/手,故5月份合约平仓的盈亏= $(46800-45800) \times 10 \times 5 = 50000$ (元);7月份合约平仓的盈亏= $(46600-47100) \times 10 \times 5 = -25000$ (元)。因此,该交易者盈亏状况是盈利50000-25000=25000(元)。

132、某粮油经销商在国内期货交易所买入套期保值,在某月份菜籽油期货合约上建仓10手,当时的基差为100元/吨。若该经销商在套期保值中出现净盈利30000元,则其平仓时的基差应为()元/吨。(菜籽油合约规模为每手10吨,不计手续费等费用)

- A、 -200
- B、 -500
- C、 300
- D、 -100

答案: A

解析: 该材料为粮油经销商进行关于菜籽油的买入套期保值。根据基差变动与套期保值效果分析原理,买入套期保值,基差走弱,会实现净盈利,且净盈利等于基差变动量与套期保值数量乘积。因此,根据已知条件,基差变动量= $30000 \div (10 \times 10) = 300$ (元/吨)。即代表基差走弱300元/吨。则平仓时基差应为-200元/吨。

133、在我国，4月26日，某交易者买入5手7月A期货合约，同时卖出5手9月该期货合约，价格分别为12200元/吨和12280元/吨。5月5日，该交易者对上述合约全部对冲平仓，7月和9月合约平仓价格分别为12180元/吨和12220元/吨。该交易者盈亏状况是（ ）。
(每手5吨，不计手续费等费用)

- A、 盈利1000元
- B、 亏损2000元
- C、 亏损1000元
- D、 盈利2000元

答案： A

解析： 该交易者跨期套利的盈亏状况如表5-3所示。

表5-3 A期货合约跨期套利策略

时间 \ 品种	7月A期货合约	9月A期货合约	价差
4月26日	12200元/吨买入	12280元/吨卖出	80元/吨
5月5日	12180元/吨卖出	12220元/吨买入	40元/吨
每条“腿”的盈亏状况	亏损20元/吨	盈利60元/吨	价差缩小40元/吨
最终结果	净盈利=40元/吨		

则该交易者总盈利=40×5×5=1000（元）。

134、假设上海期货交易所（SHFE）和伦敦金属期货交易所（LME）相同月份铜期货价格及套利者操作如下表所示。则该套利者的盈亏状况为（ ）元/吨。（不考虑各种交易费用和质量升贴水，按USD/CNY=6.2计算）

	SHFE	LME
3月1日	买入：44050元/吨	卖出：6240美元/吨
3月8日	卖出：45080元/吨	买入：6280美元/吨

- A、 亏损1278
- B、 盈利782
- C、 盈利1278
- D、 亏损782

答案： B

解析： 在SHFE，盈利=45080-44050=1030（元/吨）；在LME，亏损=6280-6240=40（美元/吨）=40×6.2=248（元/吨）；总盈利=1030-248=782（元/吨）。

135、某投资者上一交易日结算准备金余额为500000元，上一交易日交易保证金为116050元，当日交易保证金为166000元，当日平仓盈亏为30000元，当日持仓盈亏为-12000元，当日入金为100000元，该投资者当日结算准备金余额为（ ）元。（不计手续费等其他费用）

- A、 545060
- B、 532000
- C、 568050
- D、 657950

答案： C

解析： 根据结算准备金余额的计算公式，可得：当日结算准备金余额=上一交易日结算准备金余额+上一交易日交易保证金-当日交易保证金+当日盈亏+入金-出金-手续费=500000+116050-166000+30000-12000+100000=568050（元）。

136、6月10日，某投机者预测瑞士法郎期货将进入牛市，于是在1瑞士法郎=0.8774美元的价位买入2手6月期瑞士法郎期货合约。6月20日，瑞士法郎期货价格果然上升。该投机者在1瑞士法郎=0.9038美元的价位卖出2手6月期瑞士法郎期货合约则该投资者()

- A、 盈利528美元
- B、 亏损528美元
- C、 盈利6600美元
- D、 亏损6600美元

答案： C

解析： (0.9038-0.8774)*125000*2=6600美元)

137、某公司于3月10日投资证券市场300万美元，购买A.B.C三种股票，各花费100万美元，三只股票与S&P500的贝塔系数分别为0.9、

1.5、2.1。此时的S&P500现指为1430点。因担心股票下跌造成损失,公司决定做套期保值。6月份到期的S&P500指数合约的期指为1450点,合约乘数为250美元,公司需要卖出()张合约才能达到保值效果。

- A、7
- B、10
- C、13
- D、16

答案: C

解析: 股票组合的贝塔系数 $\beta = X_1\beta_1 + X_2\beta_2 + \dots + X_n\beta_n = 0.9/3 + 1.5/3 + 2.1/3 = 1.5$, 则应该买进的合约数 $= \beta \times \text{现货总价值} / (\text{期货指数点每点乘数}) = 1.5 \times 300 \text{ 万美元} / (1450 \text{ 点} \times 250 \text{ 美元}) \approx 12.41 = 13 \text{ (张)}$ 。

138、某股票组合现值100万元, 预计2个月后可收到红利1万元, 当时市场年利率为12%, 则3个月后交割的该股票组合远期合约的净持有成本为()元。

- A、20000
- B、19900
- C、29900
- D、30000

答案: B

解析: 股票组合远期合约的净持有成本 $= \text{资金占用成本} - \text{持有期内可能得到的股票分红红利} = 100 \times 12\% / 4 - 1 \times (1 + 12\% / 12) = 19900 \text{ (元)}$ 。

139、在菜粕期货市场上, 甲为菜粕合约的买方, 开仓价格为2100元/吨, 乙为菜粕合约的卖方, 开仓价格为2300元/吨。甲乙双方进行期转现交易, 双方商定的平仓价为2260元/吨, 商定的交收菜粕交割价比平仓价低30元/吨。期转现后, 甲实际购入菜粕的价格为____元/吨, 乙实际销售菜粕价格为____元/吨。()

- A、2100; 2300
- B、2050; 2280
- C、2230; 2230
- D、2070; 2270

答案: D

解析: 双方商定的交割价为 $2260 - 30 = 2230 \text{ (元/吨)}$, 则甲实际购入菜粕的价格 $= 2230 - (2260 - 2100) = 2070 \text{ (元/吨)}$; 乙实际销售菜粕的价格 $= 2230 + (2300 - 2260) = 2270 \text{ (元/吨)}$ 。

140、某日, 郑州商品交易所白糖期货价格为5740元/吨, 南宁同品级现货白糖价格为5440元/吨, 若将白糖从南宁运到指定交割库的所有费用总和为160~190元/吨, 持有现货至合约交割的持仓成本为30元/吨, 则该白糖期现套利不可能的盈利额有()元/吨。(不考虑交易费用)

- A、115
- B、105
- C、90
- D、80

答案: A

解析: 当期货价格大于现货价格时, 称作“正向市场”。正向市场主要反映了持仓费。盈利空间为: $(5740 - 5440 - 30 - 190) \sim (5740 - 5440 - 30 - 160)$, 即 $80 \sim 110 \text{ 元/吨}$ 。