

2019 年 7 月期货从业资格考试《期货基础知识》模考大赛

一、单项选择题

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、下列关于对冲基金的说法错误的是 ()。

- A. 对冲基金即是风险对冲过的基金
- B. 对冲基金是采取公开募集方式以避开管制, 并通过大量金融工具投资获取高回报率的共同基金
- C. 对冲基金可以通过做多、做空以及进行杠杆交易 (即融资交易) 等方式, 投资于包括衍生工具、货币和证券在内的任何资产品种
- D. 对冲基金是一种集合投资, 将所有合伙人的资本集合起来进行交易

参考答案: B

参考解析: B 项, 对冲基金是私募基金, 将所有合伙人的资本集合起来进行交易。

2、我国商品期货交易所的期货公司会员由 () 提供结算服务。

- A. 中国期货业协会
- B. 非期货公司会员
- C. 中国期货市场监控中心
- D. 期货交易所

参考答案: D

参考解析: 在全员结算制度下, 期货交易所对会员进行结算, 会员对其受托的客户结算。郑州商品交易所、大连商品交易所和上海期货交易所实行全员结算制度。

3、假设某一时刻股票指数为 2290 点, 投资者以 15 点的价格买入一手股指期货看涨期权合约并持有到期, 行权价格是 2300 点, 若到期时股票指数期权结算价格跌落到 2310 点, 投资者损益为 ()。(不计交易费用)



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

- A. 5 点
- B. -15 点
- C. -5 点
- D. 10 点

参考答案: C

参考解析: 投资者行权损益=标的资产卖价-执行价格-权利金=2310-2300-15=-5 (点)。

4、2 月份到期的执行价格为 660 美分/蒲式耳的玉米看涨期货期权, 当该月份的玉米期货价格为 650 美分/蒲式耳, 玉米现货的市场价格为 640 美分/蒲式耳时, 以下选项正确的是 ()。

- A. 该期权处于平值状态
- B. 该期权处于实值状态
- C. 该期权处于虚值状态
- D. 条件不明确, 不能判断其所处状态

参考答案: C

参考解析: 虚值期权, 是内涵价值计算结果小于 0 的期权, 看涨期权的内涵价值=标的资产价格-执行价格, 此题中标的资产价格低于执行价格, 所以为虚值期权。

5、要求将某一指定指令取消的指令称为 ()。

- A. 限时指令
- B. 撤单
- C. 止损指令
- D. 限价指令

参考答案: B



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: A 项, 限时指令是指要求在某一时间段内执行的指令, 如果在该时间段内指令未被执行, 则自动取消; C 项, 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; D 项, 限价指令是指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。

6、2013 年 9 月 6 日, 国内推出 5 年期国债期货交易, 其最小变动价位为 () 元。

- A. 2
- B. 0.2
- C. 0.003
- D. 0.005

参考答案: D

参考解析: 2013 年 9 月 6 日, 国内推出 5 年期国债期货交易; 2015 年 3 月 20 日, 推出 10 年期国债期货交易。5 年期和 10 年期国债期货交易的最小变动价位都是 0.005 元。

7、下列关于交易所调整交易保证金比率的通常做法的说法正确的是 ()。

- A. 距期货合约交割月份越近, 交易保证金的比例越小
- B. 期货持仓量越大, 交易保证金的比例越小
- C. 当某种期货合约出现涨跌停板的时候, 交易保证金比例相应降低
- D. 当连续若干个交易日的累积涨跌幅达到一定程度时, 会对会员的单边或双边提高保证金

参考答案: D

参考解析: A 项, 一般来说, 距交割月份越近, 交易者面临到期交割的可能性就越大, 为了防止实物交割中可能出现的违约风险, 促使不愿进行实物交割的交易者尽快平仓了结, 交易保证金比率应随着交割临近而提高; B 项, 随着合约持仓量的增大, 交易所将逐步提高该合约交易保证金比例; C 项, 当某期货合约出现连续涨跌停板的情况时, 交易保证金比率相应提高。

8、某投资者买入 50 万欧元, 计划投资 3 个月, 但又担心期间欧元对美元贬值, 该投资者决定利用欧元期货进行空头套期保值(每张欧元期货合约为 12.5 万欧元)。3 月 1 日, 外汇即



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

期市场上以 EUR / USD=1.3432 购买 50 万欧元, 在期货市场上卖出欧元期货合约的成交价为 EUR / USD=1. 3450, 6 月 1 日, 欧元即期汇率为 EUR / USD=1. 2120, 期货市场上以成交价格 EUR / USD=1. 2101 买入对冲平仓, 则该投资者 ()。

- A. 盈利 1850 美元
- B. 亏损 1850 美元
- C. 盈利 18500 美元
- D. 亏损 18500 美元

参考答案: A

参考解析: 即期市场上: 3 月 1 日, 购买 50 万欧元, 付出 $=1.3432 \times 50 = 67.16$ (万美元); 6 月 1 日, 卖出 50 万欧元, 得到 $=1.2120 \times 50 = 60.6$ (万美元), 共计损失 6.56 万美元。期货市场上: 卖出价格比买入价格高 $(1.3450 - 1.2101) = 0.1349$, 即 1349 点, 每点的合约价值为 12.5 美元, 4 手合约共获利 $=12.5 \times 4 \times 1349 = 6.745$ (万美元), 综合来说, 该投资者盈利 0.185 万美元, 即 1850 美元。

9、() 是期货交易者所持有的未平仓合约的双边累计数量。

- A. 持仓量
- B. 成交量
- C. 卖量
- D. 买量

参考答案: A

参考解析: 持仓量, 也称空盘量或未平仓合约量, 是指期货交易者所持有的未平仓合约的双边累计数量。

10、3 月 1 日, 6 月大豆合约价格为 8390 美分/蒲式耳, 9 月大豆合约价格为 8200 美分/蒲式耳。某投资者预计大豆价格要下降, 于是该投资者以此价格卖出 1 手 6 月大豆合约, 同时买入 1 手 9 月大豆合约。到 5 月份, 大豆合约价格果然下降。当价差为 () 美分/蒲式耳时, 该投资者将两合约同时平仓能够保证盈利。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

- A. 小于等于-190
- B. 等于-190
- C. 小于 190
- D. 大于 190

参考答案: C

参考解析: 该投资者进行的是卖出套利, 价差缩小时盈利。3 月份的价差为 $8390 - 8200 = 190$ (美分/蒲式耳), 当价差小于 190 美分/蒲式耳时, 投资者盈利。

11、禽流感疫情过后, 家禽养殖业恢复, 玉米价格上涨。某饲料公司因提前进行了套期保值, 规避了玉米现货风险, 这体现了期货市场的 () 作用。

- A. 利用期货价格信号组织生产
- B. 锁定利润
- C. 锁定生产成本
- D. 投机盈利

参考答案: C

参考解析: 期货市场在微观经济中的作用有以下几点: ①锁定生产成本, 实现预期利润。利用期货市场进行套期保值, 可以帮助生产经营者规避现货市场的价格风险, 达到锁定生产成、实现预期利润的目的, 避免歧义生产活动受到价格波动的干扰, 保证生产活动的平稳进行。②利用期货价格信号, 组织安排现货生产。③期货市场拓展现货销售和采购渠道。

12、若某期货合约的保证金为合约总值的 8%, 当期货价格下跌 4% 时, 该合约的买方盈利状况为 ()。

- A. +50%
- B. -50%
- C. -25%
- D. +25%



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: B

参考解析: 合约的买方是看涨的, 现价格下跌, 故其出现亏损。合约杠杆倍数 = $1 / 8\% = 12.5$, 下跌 4% 被放大到 $4\% \times 12.5 = 50\%$ 。

13、我国期货交易所的大户报告制度规定, 当会员或客户的某品种持仓合约的投机头寸达到交易所规定的投机头寸持仓数量 () 时, 会员或客户应该向期货交易所报告自己的资金情况、持有未平仓合约情况, 客户须通过期货公司会员报告。

- A. 80%以上 (含本数)
- B. 50%以上 (含本数)
- C. 60%以上 (含本数)
- D. 90%以上 (含本数)

参考答案: A

参考解析: 我国大连商品交易所、郑州商品交易所和上海期货交易所, 对持仓限额及大户报告标准的设定的规定之一为: 当会员或客户的某品种持仓合约的投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量 80%以上 (含本数) 时, 会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况等, 客户须通过期货公司会员报告。

14、下面做法中符合金字塔式买入投机交易的是 ()。

- A. 以 7000 美元/吨的价格买入 1 手铜期货合约; 价格涨至 7050 美元/吨买入 2 手铜期货合约; 待价格继续涨至 7100 美元/吨再买入 3 手铜期货合约
- B. 以 7100 美元/吨的价格买入 3 手铜期货合约; 价格跌至 7050 美元/吨买入 2 手铜期货合约; 待价格继续跌至 7000 美元/吨再买入 1 手铜期货合约
- C. 以 7000 美元/吨的价格买入 3 手铜期货合约; 价格涨至 7050 美元/吨买入 2 手铜期货合约; 待价格继续涨至 7100 美元/吨再买入 1 手铜期货合约
- D. 以 7100 美元/吨的价格买入 1 手铜期货合约; 价格跌至 7050 美元/吨买入 2 手铜期货合约; 待价格继续跌至 7000 美元/吨再买入 3 手铜期货合约

参考答案: C



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 金字塔式买入投机交易应遵循以下两个原则: ①只有在现有持仓已盈利的情况下, 才能增仓; ②持仓的增加应渐次递减。根据以上原则, BD 两项期货价格持续下跌, 现有持仓亏损, 不应增仓; AC 两项, 期货价格持续上涨, 现有持仓盈利, 可逐次递减增仓, 但 A 项不符合渐次递减原则。

15、下列选项中, 属于国家运用财政政策的是 ()。

- ①降低银行利率, 减轻企业负担
- ②积极拓展信贷消费, 实行消费补贴
- ③恢复开征利息税, 调节个人所得
- ④国家加大对基础设施的投入, 拉动经济增长

A. ①②

B. ②③

C. ③④

D. ②④

参考答案: C

参考解析: 财政政策的重要手段是增加或减少税收, 通过财政支出与税收政策的变动来影响和调节总需求值。

16、国债期货理论价格的计算公式为 ()。

- A. 国债期货理论价格=现货价格+持有成本
- B. 国债期货理论价格=现货价格-资金占用成本-利息收入
- C. 国债期货理论价格=现货价格-资金占用成本+利息收入
- D. 国债期货理论价格=现货价格+资金占用成本+利息收入

参考答案: A

参考解析: 国债期货理论价格=现货价格+持有成本=现货价格+资金占用成本-利息收入。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

17、当一种期权趋于 () 时, 其时间价值将达到最大。

- A. 实值状态
- B. 虚值状态
- C. 平值状态
- D. 极度实值或极度虚值

参考答案: C

参考解析: 无论是美式还是欧式期权, 当标的资产价格与执行价格相等或接近, 即期权处于或接近平值状态时, 期权的内涵价值为零, 时间价值最大, 标的资产价格变化对时间价值的影响也最大。

18、10 月 2 日, 某投资者持有股票组合的现值为 275 万美元, 其股票组合与 S&P500 指数的 β 系数为 1.25。为了规避股市下跌的风险, 该投资者准备进行股指期货套期保值, 10 月 2 日的现货指数为 1250 点, 12 月到期的期货合约约为 1375 点。则该投资者应该 () 12 月份到期的 S&P500 股指期货合约。(S&P500 期货合约乘数为 250 美元)

- A. 买入 10 手
- B. 卖出 11 手
- C. 卖出 10 手
- D. 买入 11 手

参考答案: C

参考解析: 进行股指期货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。所以, 本题中投资者应进行卖出套期保值, 卖出的合约手数为:

$$\text{买卖期货合约数量} = \beta \times \frac{\text{现货总价值}}{\text{期货指数点} \times \text{每点乘数}} = 1.25 \times \frac{2750000}{1375 \times 250} = 10(\text{手})$$

19、下列关于结算机构职能的说法, 不正确的是 ()。



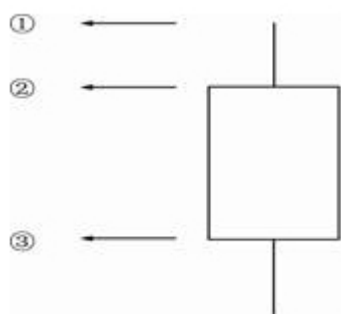
扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

- A. 结算机构对于期货交易的盈亏结算是指每一交易日结束后, 期货结算机构对会员的盈亏进行计算
- B. 期货交易一旦成交, 结算机构就承担起保证每笔交易按期履约的责任
- C. 由于结算机构替代了原始对手, 结算会员及其客户可以随时冲销合约而不必征得原始对手的同意
- D. 结算机构作为结算保证金收取、管理的机构, 并不负责控制市场风险

参考答案: D

参考解析: D 项, 结算机构通过对会员保证金的管理、控制而有效控制市场风险, 以保证期货市场平稳运行。

20、图 10-1 中关于 K 线图基本要素的标注, 不正确的是 ()。



- A. 图中表示的是阳线
- B. ①为最高价
- C. ②为开盘价
- D. ③为开盘价

参考答案: C

参考解析: 根据绘制 K 线图的规则, 该 K 线图为阳线, ①为最高价, ②为收盘价, ③为开盘价。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

21、技术分析最根本、最核心观点是 ()。

- A. 市场行为反映一切信息
- B. 价格呈趋势变动
- C. 历史会重演
- D. 供求关系

参考答案: B

参考解析: 技术分析法的理论基础包括: ①市场行为反映一切信息, 这是技术分析的基础; ②价格呈趋势变动, 这是技术分析最根本、最核心观点; ③历史会重演。

22、() 是经国务院同意、中国证监会决定设立的期货保证金安全存管机构。

- A. 中国期货保证金监控中心
- B. 中国期货保证金监管中心
- C. 中国期货保证金管理中心
- D. 中国期货保证金监督中心

参考答案: A

参考解析: 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。

23、期货交易的对象是 ()。

- A. 仓库标准仓单
- B. 现货合同
- C. 标准化合约
- D. 厂库标准仓单



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: C

参考解析: 期货交易的对象是交易所统一制定的标准化期货合约, 可以说期货不是货, 而是一种合同, 是一种可以反复交易的标准化合约, 在期货交易中 (除实物交割外) 并不涉及具体的实物商品买卖, 因此适合期货交易的品种是有限的。

24、下列关于期权执行价格的描述, 不正确的是 ()。

- A. 对实值状态的看涨期权来说, 其他条件不变的情况下, 执行价格降低, 期权内涵价值增加
- B. 对看跌期权来说, 其他条件不变的情况下, 当标的物的市场价格等于或高于执行价格时, 内涵价值为零
- C. 一般来说, 执行价格与标的物的市场价格差额越大, 时间价值就越小
- D. 对看涨期权来说, 标的物价格超过执行价格越多, 内涵价值越小

参考答案: D

参考解析: 就看涨期权而言, 看涨期权的内涵价值=标的物的市场价格-执行价格。标的物价格超过执行价格越多, 内涵价值越大。

25、下列选项中不属于权益类期权的是 ()。

- A. 股票期权
- B. 商品期权
- C. 股指期货
- D. 股票与股票指数的期货期权

参考答案: B

参考解析: 权益类期权包括股票期权、股指期货, 以及股票与股票指数的期货期权。其中, 股票期权与股票指数期权发展较早, 股指期货期权在国外也有很大的市场。

26、由于期货结算机构的担保履约作用, 结算会员及其客户可以随时对冲合约而不必征得原始对手的同意, 使得期货交易的 () 方式得以实施。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

- A. 实物交割
- B. 现金结算交割
- C. 对冲平仓
- D. 套利投机

参考答案: C

参考解析: 当期货交易成交之后, 买卖双方缴纳一定的保证金, 结算机构就承担起保证每笔交易按期履约的责任。交易双方并不发生直接关系, 只和结算机构发生关系, 结算机构成为所有合约卖方的买方和所有合约买方的卖方。也正是由于结算机构替代了原始对手, 结算会员及其客户才可以随时对冲合约而不必征得原始对手的同意, 使得期货交易的对冲平仓方式得以实施。

27、农产品期货是指以农产品为标的物的期货合约。下列不是以经济作物作为期货标的物的农产品期货是 ()。

- A. 棉花
- B. 可可
- C. 咖啡
- D. 小麦

参考答案: D

参考解析: D 项, 小麦属于农产品期货中的谷物期货。

28、在我国期货交易所 () 是由集合竞价产生的。

- A. 最高价
- B. 开盘价
- C. 收盘价
- D. 最低价



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: B

参考解析: 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。

29、在国际期货市场上, 持仓限额针对于 ()。

- A. 一般投机头寸
- B. 套期保值头寸
- C. 风险管理头寸
- D. 套利头寸

参考答案: A

参考解析: 持仓限额通常只针对一般投机头寸, 套期保值头寸、风险管理头寸及套利头寸可以向交易所申请豁免。

30、某日, 某公司有甲、乙、丙、丁四个客户, 其保证金占用及客户权益数据分别如下:

甲: 213240, 225560

乙: 5156000, 6440000

丙: 4766350, 5779900

丁: 356700, 356600

则 () 客户将收到《追加保证金通知书》。

- A. 丁
- B. 丙
- C. 乙
- D. 甲

参考答案: A



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 风险度=保证金占用/客户权益×100%, 当风险度大于 100%, 即保证金占用大于客户权益时则会收到“追加保证金通知书”。题中, 丁的风险度大于 100%, 因此会收到“追加保证金通知书”。

31、我国期货市场上, 某上市期货合约以涨跌停板价成交时, 其成交撮合的原则是 ()。

- A. 平仓优先和时间优先
- B. 价格优先和平仓优先
- C. 价格优先和时间优先
- D. 时间优先和价格优先

参考答案: A

参考解析: 当某期货合约以涨跌停板价格成交时, 成交撮合实行平仓优先和时间优先的原则, 但对当日新开仓位不适用平仓优先的原则。

32、在基差交易中, 卖方叫价是指 ()。

- A. 确定现货商品交割品质的权利归属卖方
- B. 确定基差大小的权利归属卖方
- C. 确定具体时点的实际交易价格的权利归属卖方
- D. 确定期货合约交割月份的权利归属卖方

参考答案: C

参考解析: 根据确定具体时点的实际交易价格的权利归属划分, 点价交易可分为买方叫价交易和卖方叫价交易, 如果确定交易时间的权利属于买方, 称为买方叫价交易, 若权利属于卖方的则为卖方叫价交易。

33、建仓时, 投机者应在 ()。

- A. 市场一出现上涨时, 就买入期货合约
- B. 市场趋势已经明确上涨时, 才买入期货合约



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

C. 市场下跌时, 就买入期货合约

D. 市场反弹时, 就买入期货合约

参考答案: B

参考解析: 建仓时应注意, 只有在市场趋势已明确上涨时, 才买入期货合约; 在市场趋势已明确下跌时, 才卖出期货合约。如果趋势不明朗或不能判定市场发展趋势, 不要匆忙建仓。

34、修正久期可用于度量债券价格对 () 变动的敏感度。

A. 期货价格

B. 票面价值

C. 票面利率

D. 市场利率

参考答案: D

参考解析: 修正久期是用来衡量债券价格对市场利率变化敏感度的指标。

35、下列关于强行平仓执行过程的说法, 正确的是 ()。

A. 交易所以“强行平仓通知书”的形式向有关会员下达强行平仓要求

B. 开市后, 有关会员必须首先自行平仓, 直至达到平仓要求, 执行结果由期货公司审核

C. 超过会员自行强行平仓时限而未执行完毕的, 剩余部分由期货公司直接执行强行平仓

D. 强行平仓执行完毕后, 执行结果交由会员记录并存档

参考答案: A

参考解析: B 项, 开市后, 有关会员必须首先自行平仓, 执行结果由交易所审核; C 项, 超过会员自行强行平仓时限而未执行完毕的, 剩余部分由交易所直接执行强行平仓; D 项, 强行平仓执行完毕后, 由交易所记录执行结果并存档。

36、 期权交易中, () 有权在规定的时间内要求行权。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

- A. 只有期权的卖方
- B. 只有期权的买方
- C. 期权的买卖双方
- D. 根据不同类型的期权, 买方或卖方

参考答案: B

参考解析: 期权也称为选择权, 是指期权的买方有权在约定的期限内, 按照事先确定的价格, 买入或卖出一定数量某种特定商品或金融指标的权利。

37、实现“限制损失、累积盈利”的有力工具是 ()。

- A. 止损指令
- B. 买低卖高或卖高买低
- C. 金字塔式买入卖出
- D. 平均买低或平均卖高

参考答案: A

参考解析: 止损指令是实现“限制损失、累积盈利”的有力工具。只要止损单运用得当, 就可以为投机者提供必要的保护。止损单中的价格一般不能太接近于当时的市场价格, 以免价格稍有波动就不得不平仓; 但也不能离市场价格太远, 否则易遭受不必要的损失。止损单中价格的选择, 可以利用技术分析法来确定。

38、在反向市场上, 如果近期供给量增加, 需求减少, 则跨期套利交易者该进行 ()。

- A. 牛市套利
- B. 熊市套利
- C. 蝶式套利
- D. 跨市套利

参考答案: B



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 当市场出现供给过剩, 需求相对不足时, 一般来说, 较近月份的合约价格下降幅度要大于较远月份合约价格的下降幅度, 或者较近月份的合约价格上升幅度小于较远月份合约价格的上升幅度。无论是在正向市场还是在反向市场, 在这种情况下, 卖出较近月份的合约同时买入较远月份的合约进行套利, 盈利的可能性比较大, 我们称这种套利为熊市套利。

39、在中国境内, 参与金融期货与股票期权交易前需要进行综合评估的是 ()。

- A. 基金管理公司
- B. 商业银行
- C. 个人投资者
- D. 社保基金

参考答案: C

参考解析: 根据《金融期货投资者适当性制度实施办法》, 个人投资者在申请开立金融期货交易编码前, 需先由期货公司会员对投资者的基础知识、财务状况、期货投资经历和诚信状况等方面进行综合评估。ABD 三项属于特殊单位客户, 符合投资者适当性制度的有关规定, 不用进行综合评估就可为其交易申请开立交易编码。

40、某月份的豆粕期货产生开盘价时, 如果最后一笔成交是全部成交, 且最后一笔成交的买入申报价为 2173, 卖出申报价为 2171, 前一日收盘价为 2170, 则开盘价为 ()。

- A. 2173
- B. 2171
- C. 2170
- D. 2172

参考答案: D

参考解析: 开盘价由集合竞价产生。集合竞价产生价格的方法是: ①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, 申报价相同的按照进入系统的时间先后排列; 所有有效的卖出申报按申报价由低到高的顺序排列, 申报价相同的按照进入系统的时间先后排列。②交易系统逐步将排在前面的买入申报和卖出申报配对成交, 直到不能成交为止。如最后一笔成交是全部成交的, 取最后一笔成交的买入申报价和卖出申报价的算术平均价为集



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

合竞价产生的价格, 该价格按各期货合约的最小变动价位取整。如最后一笔成交是部分成交的, 则以部分成交的申报价为集合竞价产生的价格。因此, 本题中开盘价为: $(2173+2171)/2=2172$ 。

41、芝加哥商业交易所 (CME) 面值为 100 万美元的 3 个月期国债期货, 当成交指数为 98.56 时, 其年贴现率是 ()。

- A. 0.36%
- B. 1.44%
- C. 8.56%
- D. 5.76%

参考答案: B

参考解析: 短期利率期货的报价比较典型的是 3 个月欧洲美元期货和 3 个月银行间欧元拆借利率期货的报价。两者均采用指数式报价, 用 100 减去不带百分号的年利率报价。当成交指数为 98.56 时, 利率为 $100\% - 98.56\% = 1.44\%$ 。

42、下列关于汇率政策的说法中错误的是 ()。

- A. 通过本币汇率的升降来控制进出口及资本流动以达到国际收支平衡目的
- B. 当本币汇率下降时, 有利于促进出口
- C. 一国货币贬值, 受心理因素的影响, 往往使人们产生该国货币汇率上升的预期
- D. 货币汇率下降能改善该国贸易条件

参考答案: C

参考解析: C 项, 一国货币贬值, 受心理因素的影响, 往往使人们产生该国货币汇率进一步下降的预期, 从而引起短期资本外逃, 国内资金供应减少将推动本币利率上升; 与此相反, 一国货币升值, 短期内将导致市场利率下降。

43、某交易者以 6380 元/吨卖出 7 月份白糖期货合约 1 手, 同时以 6480 元/吨买入 9 月份白糖期货合约 1 手, 当两合约价格为 () 时, 将所持合约同时平仓, 该交易者是盈利的。(不计手续费等费用)。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

- A. 7 月份 6350 元/吨, 9 月份 6480 元/吨
- B. 7 月份 6400 元/吨, 9 月份 6440 元/吨
- C. 7 月份 6400 元/吨, 9 月份 6480 元/吨
- D. 7 月份 6450 元/吨, 9 月份 6480 元/吨

参考答案: A

参考解析: 套利者买入的 9 月份白糖期货的价格要高于 7 月份, 可以判断是买入套利。7 月份 6400 元/吨, 9 月份 6480 元/吨, 价差从建仓的 100 元/吨变为平仓的 80 元/吨, 价差缩小了 20 元/吨, 所以亏损 20 元/吨。7 月份 6450 元/吨, 9 月份 6480 元/吨, 价差从建仓的 100 元/吨变为平仓的 30 元/吨, 价差缩小了 70 元/吨, 所以亏损 70 元/吨。7 月份 6400 元/吨, 9 月份 6440 元/吨, 价差从建仓的 100 元/吨变为平仓的 40 元/吨, 价差缩小了 60 元/吨, 所以亏损 60 元/吨。7 月份 6350 元/吨, 9 月份 6480 元/吨, 价差从建仓的 100 元/吨变为平仓的 130 元/吨, 价差扩大了 30 元/吨, 可以判断出该套利者的净盈利为 30 元/吨。

44、关于交割等级, 以下表述错误的是 ()。

- A. 交割等级是指由期货交易所统一规定的、准许在交易所上市交易的合约标的物的质量等级
- B. 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
- C. 替代品的质量等级和品种, 一般由买卖双方自由决定
- D. 用替代品进行实物交割时, 价格需要升贴水

参考答案: C

参考解析: 一般来说, 为了保证期货交易顺利进行, 许多期货交易所都允许在实物交割时, 实际交割的标的物的质量等级与期货合约规定的标准交割等级有所差别, 即允许用与标准品有一定等级差别的商品作替代交割品。期货交易所统一规定替代品的质量等级和品种。交货人用期货交易所认可的替代品代替标准品进行实物交割时, 收货人不能拒收。

45、期货套期保值者通过基差交易, 可以 ()

- A. 获得价差收益



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

- B. 回避基差变动的风险
- C. 获得价差变动收益
- D. 降低实物交割风险

参考答案: B

参考解析: 基差交易与一般的套期保值操作的不同之处在于, 由于是点价交易与套期保值操作相结合, 套期保值头寸了结的时候, 对应的基差基本上等于点价交易时确立的升贴水。这就保证在套期保值建仓时, 就已经知道了平仓时的基差, 从而减少了基差变动的不确定性, 降低了基差风险。

46、当客户的可用资金为负值时, ()。

- A. 期货公司将首先通知客户追加保证金或要求客户自行平仓
- B. 期货公司将第一时间对客户实行强行平仓
- C. 期货交易所将首先通知客户追加保证金或要求客户自行平仓
- D. 期货交易所将第一时间对客户实行强行平仓

参考答案: A

参考解析: 期货公司应严格执行保证金制度, 客户保证金不足时, 应当及时追加保证金或者自行平仓, 客户未在期货公司规定时间内及时追加保证金或者自行平仓的, 期货公司应当强行平仓。

47、以下属于典型的反转形态是 ()。

- A. 矩形形态
- B. 旗形形态
- C. 三角形形态
- D. 双重底形态

参考答案: D



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 比较典型的反转形态有头肩形、双重顶 (M 头)、双重底 (W 底)、三重顶、三重底、圆弧顶、圆弧底、V 形形态等。

48、目前我国, 某一品种某一月份合约的限仓数额规定描述正确的是 ()。

- A. 限仓数额根据价格变动情况而定
- B. 限仓数额与交割月份远近无关
- C. 交割月份越远的合约限仓数额越小
- D. 进入交割月份的合约限仓数额最小

参考答案: D

参考解析: 通常来说, 一般月份合约的持仓限额及持仓报告标准高; 临近交割时, 持仓限额及持仓报告标准低。

49、某投机者以 2.55 美元/蒲式耳的价格买入 1 手玉米合约, 并在价格为 2.25 美元/蒲式耳时下达一份止损单。此后价格上涨到 2.8 美元/蒲式耳, 该投资者可以在价格为 () 美元/蒲式耳时下达一份新的止损指令。

- A. 2.95
- B. 2.7
- C. 2.55
- D. 2.8

参考答案: B

参考解析: 该投机者做多头交易, 当玉米期货合约价格超过 2.55 美元/蒲式耳时, 投机者可将止损价格定于 2.55~2.8 美元/蒲式耳 (当前价格) 之间, 这样既可以限制损失, 又可以滚动利润, 充分利用市场价格的有利变动。如将止损价格定为 2.7 美元/蒲式耳, 当市场价格下跌至 2.7 美元/蒲式耳时, 就将合约卖出, 此时仍可获得 0.15 美元/蒲式耳的利润, 如果价格继续上升, 该指令自动失效; 如将止损价格定为 2.55 美元/蒲式耳, 当市场价格下跌时, 投资者有可能获得 0 利润; 如将止损价格定为 ≥ 2.8 美元/蒲式耳时, 当前就应平仓, 可能失去以后获利机会。由上可见, 将止损价格定于 2.55~2.8 美元/蒲式耳 (当前价格) 之间最有利。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

50、郑州商品交易所是在()基础上发展起来的, 最初开展即期现货交易, 之后开展现货远期交易, 随后推出了标准化期货合约。

- A. 郑州商品市场
- B. 郑州粮食批发市场
- C. 郑州商品批发市场
- D. 郑州粮油商品交易所

参考答案: B

参考解析: 郑州商品交易所是在郑州粮食批发市场的基础上发展起来的, 成立于 1990 年 10 月 12 日, 最初开展即期现货交易, 之后开展现货远期交易, 1993 年 5 月 28 日正式推出标准化期货合约, 实现由现货远期到期货的转变。

51、以下关于股票指数的说法正确的是()。

- A. 股票市场不同, 股票指数的编制方法就不同
- B. 编制机构不同, 股票指数的编制方法就不同
- C. 样本选择不同, 股票指数的市场代表性就不同
- D. 基期选择不同, 股票指数的市场代表性就不同

参考答案: C

参考解析: AB 两项, 股票指数通常选择一种计算简便、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, 股票指数的编制方法与股票市场及编制机构无关; D 项, 股票指数的市场代表性与股票样本的选择有关。

52、() 标志着改革开放以来我国期货市场的起步。

- A. 深圳有色金属交易所成立
- B. 郑州粮食批发市场成立并引入期货交易机制
- C. 第一家期货经纪公司成立



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

D. 上海金属交易所成立

参考答案: B

参考解析: 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。

53、滚动交割结算价为 () 的结算价。

A. 最后交割日

B. 期货合约配对日

C. 交割月内的所有交易日

D. 最后交易日

参考答案: B

参考解析: 滚动交割是指在合约进入交割月以后, 在交割月第一个交易日至交割月最后交易日前一交易日之间进行交割的交割方式。

滚动交割的交割结算价为配对日结算价。

54、某投资者以 4010 元/吨的价格买入 4 手 (10 吨 / 手) 大豆期货合约, 再以 4030 元/吨的价格买入 3 手该合约, 当价格升至 4040 元/吨时, 又买入 2 手, 当价格升至 4050 元/吨时, 再买入 1 手。若不计交易费用, 期货价格高于 () 元/吨时, 该交易者可以盈利。

A. 4010

B. 4020

C. 4026

D. 4025

参考答案: C

参考解析: 该投资者采用金字塔式建仓策略, 所持 10 手合约的平均买入价为 $(4010 \times 4 \times 10 + 4030 \times 3 \times 10 + 4040 \times 2 \times 10 + 4050 \times 10) / 100 = (16040 + 12090 + 8080 + 4050) \times 10 / 100 = 4026$ (元 / 吨)。因此, 当期货价格高于 4026 元 / 吨时, 该交易者可以盈利。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

55、公司制期货交易所股东大会的常设机构是 () , 行使股东大会授予的权力。

- A. 监事会
- B. 董事会
- C. 理事会
- D. 经理部门

参考答案: B

参考解析: 董事会是公司制期货交易所的常设机构, 行使股东大会授予的权力, 对股东大会负责, 执行股东大会决议。

56、中证 500 股指期货合约于 () 正式挂牌交易。

- A. 2006 年 9 月 2 日
- B. 2012 年 3 月 10 日
- C. 2010 年 10 月 15 日
- D. 2015 年 4 月 16 日

参考答案: D

参考解析: 中证 500 股指期货合约于 2015 年 4 月 16 日正式挂牌交易。

57、除中国金融期货交易所外, 各交易所对套期保值交易头寸实行____, 其持仓____。()

- A. 审批制; 受限制
- B. 审批制; 不受限制
- C. 核准制; 受限制
- D. 核准制; 不受限制

参考答案: B



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 各交易所对套期保值交易头寸实行审批制, 其持仓不受限制, 而在中国金融期货交易所以, 套期保值和套利交易的持仓均不受限制。

58、期货交易与远期交易的区别不包括 ()。

- A. 交易对象不同
- B. 功能作用不同
- C. 信用风险不同
- D. 结算方式不同

参考答案: D

参考解析: 期货交易与远期交易的区别: 交易对象不同; 功能作用不同; 履约方式不同; 信用风险不同; 保证金制度不同。

59、美国中长期国债期货在报价方式上采用 ()。

- A. 价格报价法
- B. 指数报价法
- C. 实际报价法
- D. 利率报价法

参考答案: A

参考解析: 美国中长期国债期货采用价格报价法。

60、在我国, 个人投资者从事期货交易必须在 () 开户。

- A. 期货公司
- B. 期货交易所
- C. 中国证监会派出机构
- D. 中国期货市场监控中心



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: A

参考解析: 参与期货交易的自然人被称为个人投资者。投资者在经过对比、判断, 选定期货公司之后, 即可向该期货公司提出委托申请, 开立账户, 成为该公司的客户。开立账户实质上是确立投资者 (委托人) 与期货公司 (代理人) 之间的一种法律关系。

二、多项选择题

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、榨油厂要利用大豆期货进行买入套期保值的情形有 () 。

- A. 已签订大豆购货合同, 确定了交易价格
- B. 三个月后将购置一批大豆, 担心大豆价格上涨
- C. 库存已满无法购进大豆, 担心未来大豆价格上涨
- D. 大豆现货价格远远低于期货价格

参考答案: B, C

参考解析: 套期保值者为了回避价格上涨的风险而进行买入套期保值, 买入套期保值一般可运用于如下一些情形: ①预计在未来要购买某种商品或资产, 购买价格尚未确定时, 担心市场价格上涨, 使其购入成本提高; ②目前尚未持有某种商品或资产, 但已按固定价格将该商品或资产卖出 (此时处于现货空头头寸), 担心市场价格上涨, 影响其销售收益或者采购成本。

62、关于期货居间人表述正确的有 () 。

- A. 居间人不能从事投资咨询和代理交易等期货交易活动
- B. 居间人从事居间介绍业务时, 应客观, 准确地宣传期货市场
- C. 居间人可以代理客户签交易账单
- D. 居间人与期货公司没有隶属关系

参考答案: A, B, D



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 居间人从事居间介绍业务时, 应当客观、准确地宣传期货市场, 不得向客户夸大收益宣传、降低风险告知、以期货居间人的名义从事期货居间以外的经纪活动等。居间人无权代理签订《期货经纪合同》, 无权代签交易账单, 无权代理客户委托下达交易指令, 无权代理客户委托调拨资金, 不能从事投资咨询和代理交易等期货交易活动。居间人与期货公司没有隶属关系, 不是期货公司订立期货经纪合同的当事人。

63、能源化工期货的上市品种有 ()。

A. 原油

B. 汽油

C. 取暖油

D. 豆油

参考答案: A, B, C

参考解析: 目前, 能源化工期货的上市品种有原油、汽油、取暖油、乙醇、电力等。豆油属于农产品期货的范畴。

64、会员制期货交易所一般设有 ()。

A. 会员大会

B. 专业委员会

C. 理事会

D. 董事会

参考答案: A, B, C

参考解析: 会员制期货交易所一般设有会员大会、理事会、专业委员会和业务管理部门。公司制期货交易所一般下设股东大会、董事会、监事会 (或监事) 及高级管理人员。

65、下面对 β 系数描述正确的有 ()。

A. 股票组合的 β 系数由组合中各股票投入资金所占比例及其 β 系数决定

B. 当 β 系数大于 1 时, 应做买入套期保值



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

- C. β 系数越大, 该股票相对于以指数衡量的股票市场来说风险就越大
- D. 股票组合的 β 系数越大, 套期保值所需的期货合约数量就越多

参考答案: A, C, D

参考解析: B 项, 当 β 系数大于 1 时, 表明股票比市场整体波动性高, 其市场风险高于平均市场风险, 买入股票时应慎重。买入套期保值主要应用于投资者在未来计划持有股票组合, 担心股市大盘上涨而使购买股票组合成本上升。

66、作为某一期货交易所内部机构的结算机构, 它的优点在于 ()。

- A. 结算部门比较独立
- B. 便于交易所全面掌握市场参与者的资金情况
- C. 在风险控制中可以根据交易者的资金和头寸情况及时处理
- D. 它的风险承担能力较强

参考答案: B, C

参考解析: 作为某一交易所内部机构的结算机构, 它的优点在于结算机构直接受控于交易所, 便于交易所掌握市场参与者的资金情况, 可以根据交易者的资金和头寸情况及时控制市场风险。这种结算机构的风险承担能力是有限的。

67、目前, 我国 () 推出了期转现交易。

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

参考答案: A, B, C

参考解析: 期转现交易是国际期货市场中长期实行的交易方式, 在商品期货、金融期货中都有着广泛应用。我国大连商品交易所、上海期货交易所和郑州商品交易所也已经推出了期转现交易。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

68、下列关于对冲基金的说法, 正确的有 ()。

- A. 又称避险基金, 是指“风险对冲过的基金”
- B. 可以通过做多、做空以及进行杠杆交易等方式, 投资于包括衍生工具、货币和证券在内的资产品种
- C. 对冲基金需要在美国联邦投资法下注册
- D. 经常运用对冲的办法去抵消市场风险, 锁定套利机会

参考答案: A, B, D

参考解析: C 项, 对冲基金的资金主要来自比较成熟的客户, 并不需要在美国联邦投资法下注册。

69、某套利者打算利用沪锌期货进行套利, T0 时刻建仓后期货价格变化情况如下表所示。平仓时, 价差扩大的情形有 ()。

- A. ③
- B. ②
- C. ④
- D. ①

参考答案: A, D

参考解析: 计算建仓时的价差, 须用价格较高的一“边”减去价格较低的一“边”。为保持一致性, 计算平仓时的价差, 也要用建仓时价格较高的合约平仓价格减去建仓时价格较低的合约平仓价格。开仓时的价差: $17015 - 16895 = 120$ (元/吨)。在题干所述四种情况下平仓时的价差及价差变化情况分别如下: ① $16995 - 16870 = 125$ (元/吨) > 120 (元/吨), 价差扩大; ② $16980 - 16865 = 115$ (元/吨) < 120 (元/吨), 价差缩小; ③ $17335 - 17205 = 130$ (元/吨) > 120 (元/吨), 价差扩大; ④ $17175 - 17070 = 105$ (元/吨) < 120 (元/吨), 价差缩小。

70、金融期货产生的历史背景包括 ()。

- A. 布雷顿森林体系解体
- B. 20 世纪 70 年代世界金融体制产生了重大变化



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

C. 浮动汇率制被固定汇率制所取代

D. 利率管制等政策逐渐被取消

参考答案: A, B, D

参考解析: C 项应为固定汇率制被浮动汇率制所取代。

71、持续形态通常分为 ()。

A. 三角形形态

B. 矩形形态

C. 旗形形态

D. 圆弧底

参考答案: A, B, C

参考解析: 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等, 圆弧底为反转形态。

72、下面对持仓费描述正确的包括 ()。

A. 持仓费的高低与持有商品的时间长短有关

B. 当交割月到来时, 持仓费将升至最高

C. 距离交割的期限越近, 持有商品的成本就越低

D. 持仓费等于基差

参考答案: A, C

参考解析: B 项, 当交割月到来时, 持仓费将降至零, 期货价格和现货价格将趋同; D 项, 一般来说, 正向市场中期货价格和现货价格之间的基差主要反映了持仓费, 但现实中基差并不绝对等同于持仓费。

73、国债期货跨期套利包括 () 两种。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

- A. 国债期货买入套利
- B. 国债期货卖出套利
- C. “买入收益率曲线”套利
- D. “卖出收益率曲线”套利

参考答案: A, B

参考解析: 根据价差买卖方向不同, 国债期货跨期套利分为国债期货买入套利和国债期货卖出套利两种。CD 两项属于跨品种套利。

74、关于期权卖方了结期权头寸及权利义务的说法, 正确的有 ()。

- A. 没有选择行权或者放弃行权的权利
- B. 可以选择放弃行权, 了结后权利消失
- C. 可以选择行权了结, 买进或卖出期权标的物
- D. 可以选择对冲了结, 了结后义务或者责任消失

参考答案: A, D

参考解析: 期权卖方负有必须履约的义务, 而没有行权与否的选择权。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; 当期权多头行权时, 空头必须履约, 即以履约的方式了结期权头寸; 如果多头没有行权, 则空头也可以通过对冲平仓了结头寸, 或持有期权至合约到期。

75、在大连商品交易所上市的期货品种包括 () 等。

- A. 精对苯二甲酸
- B. 线型低密度聚乙烯
- C. 聚氯乙烯
- D. 线材

参考答案: B, C



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 大连商品交易所上市交易的主要品种有玉米、黄大豆、豆粕、豆油、棕榈油、线型低密度聚乙烯 (LLDPE)、聚氯乙烯 (PVC)、聚丙烯、焦炭、焦煤、铁矿石、鸡蛋、胶合板、玉米淀粉期货等。A 项, 精对苯二甲酸是在郑州商品交易所上市交易的期货品种; D 项, 线材是在上海期货交易所上市交易的期货品种。

76、商品期货行业中的参与者包括 ()。

A. 期货佣金商 (FCM)

B. 商品交易顾问 (CTA)

C. 交易经理 (TM)

D. 商品基金经理 (CPO)

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 商品基金组织结构为: 商品基金经理 (CPO); 商品交易顾问 (CTA); 交易经理 (TM); 期货佣金商 (FCM); 托管人 (Custodian)。

77、外汇期货交易一般可分为 ()。

A. 外汇期货套期保值交易

B. 外汇期货套利交易

C. 外汇期货投机交易

D. 跨期套利交易

参考答案: A, B, C

参考解析: 外汇期货交易一般可分为外汇期货套期保值交易、外汇期货投机和套利交易。

78、假设 r 为年利息率, d 为年指数股息率, t 为所需计算的各项内容的时间变量, T 代表交割时间, $S(t)$ 为 t 时刻的现货指数, $F(t, T)$ 表示 T 时交割的期货合约在 t 时的现货价格 (以指数表示), TC 为所有交易成本, 则 ()。

A. 无套利区间的上界应为: $F(t, T) + TC = S(t) [1 + (r - d) \times (T - t) / 365] + TC$

B. 无套利区间的下界应为: $F(t, T) - TC = S(t) [1 + (r - d) \times (T - t) / 365] - TC$



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

- C. 无套利区间的下界应为: $F(t, T) + TC = S(t) [1 + (r-d) \times (T-t) / 365] + TC$
- D. 无套利区间为 $[S(t) [1 + (r-d) \times (T-t) / 365] - TC, S(t) [1 + (r-d) \times (T-t) / 365] + TC]$

参考答案: A, B, D

参考解析: 无套利区间是指考虑交易成本后, 将期指理论价格分别向上移和向下移所形成的区间。如题假设, 无套利区间的上界应为 $F(t, T) + TC = S(t) [1 + (r-d) \times (T-t) / 365] + TC$; 而无套利区间的下界应为 $F(t, T) - TC = S(t) [1 + (r-d) \times (T-t) / 365] - TC$; 相应的无套利区间应为: $[S(t) [1 + (r-d) \times (T-t) / 365] - TC, S(t) [1 + (r-d) \times (T-t) / 365] + TC$ 。

79、选择入市的时机分为 () 等步骤。

- A. 研究周边市场的变化
- B. 研究市场趋势
- C. 权衡风险和获利前景
- D. 决定入市的具体时间

参考答案: B, C, D

参考解析: A 项, 周边市场对本国期货市场有一定的影响, 但对入市时机影响不大。

80、投资者利用期货对投资组合的风险进行对冲, 主要利用期货的 () 特性。

- A. 风险波动大
- B. 双向交易机制
- C. 套期保值功能
- D. 杠杆效应

参考答案: B, D

参考解析: 期货能够以套期保值的方式为现货资产或投资组合对冲风险, 从而起到稳定收益、降低风险的作用。投资者利用期货对投资组合的风险进行对冲, 主要利用期货的双向交易机制以及杠杆效应的特性。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

81、在不考虑交易费用的情况下, 买进看涨期权一定亏损的情形有 ()。

- A. 标的物价格在执行价格与损益平衡点之间
- B. 标的物价格在执行价格以上
- C. 标的物价格在损益平衡点以下
- D. 标的物价格在损益平衡点以上

参考答案: A, C

参考解析: 当标的物价格在损益平衡点以下时, 处于亏损状态, 最大损失不变, 等于权利金; 当标的物价格在执行价格与损益平衡点之间时, 处于亏损状态, 亏损随着市场价格上涨而减少; 标的物价格等于损益平衡点时, 损益为 0; 标的物价格大于损益平衡点时, 处于盈利状态, 盈利随着市场价格的下跌而减少。

82、外汇掉期与货币互换的区别主要体现在 ()。

- A. 期限不同
- B. 前后交换货币是否使用相同的汇率
- C. 是否进行利息交换
- D. 前后交换的本金的变化

参考答案: A, B, C, D

83、郑州商品交易所的期货交易指令包括 ()。

- A. 限价指令
- B. 市价指令
- C. 跨期套利指令
- D. 止损指令

参考答案: A, B, C



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 郑州商品交易所的交易指令有限价指令、市价指令、跨期套利指令和跨品种套利指令。

84、在 () 中, 进行卖出套期保值交易, 可使保值者实现净盈利。

- A. 正向市场中, 基差走强
- B. 反向市场中, 基差走强
- C. 正向市场转为反向市场
- D. 反向市场转为正向市场

参考答案: A, B, C

参考解析: 基差不变和基差走强 (包括正向市场走强、反向市场走强、正向市场转为反向市场) 情况下, 卖出套期保值者能得到完全保护。D 项, 反向市场转为正向市场说明基差走弱, 此时卖出套期保值者不能得到完全保护, 存在净亏损。

85、以下影响市场利率变化的因素包括 () 等。

- A. 通货膨胀率
- B. 汇率
- C. 经济增长率
- D. 法定存款准备金率

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 影响市场利率以及利率期货价格的主要因素包括: ①政策因素, 一国的财政政策、货币政策、汇率政策对市场利率变动的影响最为直接; ②经济因素, 包括经济周期、通货膨胀率、经济增长速度; ③全球主要经济体利率水平; ④其他因素, 包括人们对经济形势的预期、消费者收入水平、消费者信贷等。AC 两项属于经济因素; BD 两项属于政策因素。

86、下列只能进行现金交割的有 () 的。

- A. 股票期货
- B. 股指期货



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

C. 短期利率期货

D. 玉米期货

参考答案: B, C

参考解析: 期货交易的交割方式分为实物交割和现金交割两种。商品期货、股票期货、外汇期货、中长期利率期货通常采取实物交割方式, 股票指数期货和短期利率期货通常采用现金交割方式。

87、某客户下达了“以 11630 元/吨的价格卖出 10 手上海期货交易所 7 月份期货”的限价指令, 则可能的成交价格为 () 元/吨。

A. 11625

B. 11635

C. 11620

D. 11630

参考答案: B, D

参考解析: 限价指令是指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。对于卖出交易来说, 价格越高越好, 因而只能以 11630 元/吨或者更高的价格 (如 11635 元/吨) 成交。

88、期货市场在一定程度上满足了投资者 () 的需求。

A. 个性化资产配置

B. 规避风险

C. 获得稳定投资收益

D. 多元化资产配置

参考答案: A, B, D

参考解析: 在后金融危机时代, 越来越多的投资者开始重视期货市场, 并期望借助期货市场的独特优势为其持有的资产进行优化配置。而金融期货的迅猛发展以及大宗商品交易金融化程度的提高, 也为越来越多的机构和个人提供了资产配置的平台, 期货市场也相应地具备了



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

资产配置的功能, 从而在一定程度上满足了投资者对于规避风险以及个性化、分散化、多元化的资产配置的需求。

89、下面对期货交割结算价描述正确的是 ()。

- A. 有的交易所是以合约交割配对日的结算价为交割结算价
- B. 有的交易所以该期货合约最后交易日的结算价为交割结算价
- C. 有的交易所以交割月第一个交易日到最后交易日所有成交价的加权平均价为交割结算价
- D. 交割商品计价以交割结算价为基础

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 不同的交易所, 以及不同的实物交割方式, 对交割结算价的规定不尽相同。例如: 郑州商品交易所采用滚动交割和集中交割相结合的方式 (由于所有交割均在三个工作日内处理完毕, 又称为三日交割法), 交割结算价为期货合约配对日前十个交易日 (含配对日) 交易结算价的算术平均价。上海期货交易所铜铝采用集中交割方式, 其交割结算价为期货合约最后交易日的结算价。大连商品交易所滚动交割的交割结算价为配对日结算价; 集中交割的交割结算价是期货合约自交割月第一个交易日起至最后交易日所有成交价格的加权平均价。

90、下列关于价差交易的说法, 正确的有 ()。

- A. 若套利者预期不同交割月的合约价差将缩小, 则进行卖出套利
- B. 建仓时计算价差, 用远期合约价格减去近期合约价格
- C. 某套利者进行买入套利, 若价差扩大, 则该套利者盈利
- D. 在价差交易中, 交易者要同时在相关合约上进行交易方向相反的交易

参考答案: A, C, D

参考解析: B 项, 建仓时计算价差, 应用价格较高的一“边”减去价格较低的一“边”。

91、对于交易型开放式指数基金 (ETF), 以下说法正确的是 ()。

- A. 以蓝筹股指数为标的
- B. 可以实现分散化投资



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

C. 可以在柜台申购与赎回

D. 可以在交易所公开竞价交易

参考答案: B, C, D

参考解析: A 项, ETF 既有以大盘指数为标的的产品, 也有以相对窄盘为标的资产的产品, 即不只是以蓝筹股指数为标的; B 项, 投资者借助 ETF 可以投资于某些分散化的一揽子股票; CD 两项, ETF 可以在交易所像买卖股票那样进行交易, 也可以作为开放型基金, 随时申购与赎回。

92、对于商品期货合约而言, 当交易所调整交易保证金比率时, 考虑的因素有()。

A. 是否出现异常交易情况

B. 是否连续出现涨跌停板

C. 合约持仓量的大小

D. 距离交割月份的远近

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 我国境内交易所对商品期货交易保证金比率的规定呈现如下特点: (1) 一般来说, 交易保证金比率随着交割临近而提高; (2) 随着合约持仓量的增大, 交易所将逐步提高该合约交易保证金比例; (3) 当某期货合约出现连续涨跌停板的情况时, 交易保证金比率相应提高; (4) 当某品种某月份合约按结算价计算的价格变化, 连续若干个交易日的累积涨跌幅达到一定程度时, 交易所根据市场情况, 对部分或全部会员的单边或双边实施同比例或不同比例提高交易保证金; (5) 当某期货合约交易出现异常情况时, 交易所可按规定的程序调整交易保证金的比例。

93、下列不适合进行牛市套利的商品有()。

A. 活牛

B. 橙汁

C. 铜

D. 生猪



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: A, D

参考解析: 对于不可储存的商品, 如活牛、生猪等, 不同交割月份的商品期货价格间的相关性很低或根本不相关, 进行牛市套利是没有意义的。

94、会员制期货交易所根据工作职能需要设置相关业务部门, 一般包括 () 等部门。

- A. 交易
- B. 交割
- C. 研究发展
- D. 市场开发

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 期货交易所根据工作职能需要设置相关业务部门。一般包括交易、交割、研究发展、市场开发、财务等部门。

95、最常见, 最重要的互换交易有 () 。

- A. 股权类互换
- B. 利率互换
- C. 货币互换
- D. 远期互换

参考答案: B, C

参考解析: 由于其标的物以及计算现金流的方式很多, 互换的种类也就很多, 其中最常见也最重要的是利率互换和货币互换, 此外还有商品互换、股权类互换、远期互换等等。

96、以下关于期权时间价值的说法, 正确的有 () 。

- A. 通常情况下, 实值期权的时间价值大于平值期权的时间价值
- B. 通常情况下, 平值期权的时间价值大于实值期权的时间价值



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

- C. 深度实值期权、深度虚值期权和平值期权中, 平值期权的时间价值最高
- D. 深度实值期权、深度虚值期权和平值期权中, 深度实值期权的时间价值最高

参考答案: B, C

参考解析: 当期权处于深度实值或深度虚值状态时, 其时间价值将趋于 0, 特别是处于深度实值状态的欧式看跌期权, 时间价值还可能小于 0。如果考虑交易成本, 深度实值期权的时间价值均有可能小于 0, 即当深度期权时间价值小于 0 时也不存在套利机会; 当期权处于平值状态时, 时间价值最大。

97、下列属于期货涨跌停板作用的有 ()。

- A. 控制交易日内的风险
- B. 有效减缓、抑制一些突发性事件和过度投机行为冲击期货价格造成的狂涨暴跌
- C. 为保证金制度的实施创造了有利条件
- D. 保证当日期货价格波动达到涨停板或跌停板时, 不会出现透支情况

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 涨跌停板制度的实施, 能够有效减缓、抑制一些突发性事件和过度投机行为对期货价格的冲击造成的狂涨暴跌, 减小交易当日的价格波动幅度, 会员和客户的当日损失也被控制在相对较小的范围内。涨跌停板制度能够锁定会员和客户每一交易日所持有合约的最大盈亏, 为保证金制度和当日结算无负债制度的实施创造了有利条件, 因为向会员和客户收取的保证金数额只要大于在涨跌幅度内可能发生的亏损金额, 就能够保证当日期货价格波动达到涨停板或跌停板时也不会出现透支情况。

98、某食用油压榨企业, 为保证其原料大豆的来源和质量, 选择了期货市场实物交割, 这是由于 ()。

- A. 期货交割的品种质量有严格规定
- B. 期货交易与现货交易的交易对象不同
- C. 期货交易履约有保证
- D. 期货价格低于现货价格



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: A, C

参考解析: 期货合约是由交易所统一制定的标准化合约。在合约中, 标的物的数量、规格、交割时间和地点等都是既定的。这种标准化合约给期货交易带来极大的便利, 交易双方不需要事先对交易的具体条款进行协商, 从而节约了交易成本, 提高了交易效率和市场流动性。此外, 期货交易实行保证金制度, 对履约有保证。B 项, 现货交易的对象主要是实物商品, 期货交易的对象是标准化合约, 但这不是企业选择期货市场实物交割的原因; D 项, 期货价格可能高于现货价格, 也可能低于现货价格。

99、个人投资者在申请开立金融期货交易编码前, 需先由期货公司会员对投资者进行综合评估。具体要求有 ()。

- A. 不存在严重不良诚信记录
- B. 具有累计 10 个交易日、30 笔以上 (含) 的金融期货仿真交易成交记录, 或者最近三年内具有 10 笔以上 (含) 的期货交易成交记录
- C. 综合评估得分低于规定标准
- D. 申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币 50 万元

参考答案: A, D

参考解析: 根据《金融期货投资者适当性制度实施办法》, 个人投资者在申请开立金融期货交易编码前, 需先由期货公司会员对投资者的基础知识、财务状况、期货投资经历和诚信状况等方面进行综合评估。具体条件如下: ①申请开户时保证金账户可用资金余额不低于人民币 50 万元; ②具备金融期货基础知识, 通过相关测试; ③具有累计 10 个交易日、20 笔以上 (含) 的金融期货仿真交易成交记录, 或者最近三年内具有 10 笔以上 (含) 的期货交易成交记录; ④不存在严重不良诚信记录; 不存在法律、行政法规、规章和交易所业务规则禁止或者限制从事金融期货交易的情形。期货公司会员除按上述标准对投资者进行审核外, 还应当按照交易所制定的投资者适当性制度操作指引, 对投资者进行综合评估, 不得为综合评估得分低于规定标准的投资者申请开立交易编码。

100、下面对期货基金的参与者描述正确的有 ()。

- A. 商品基金经理负责选择基金的发起方式, 决定基金的投资方向
- B. 商品基金经理负责对期货投资基金进行具体的交易操作
- C. 交易经理帮助商品基金经理挑选商品交易顾问, 监控商品交易顾问的交易活动



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

D. 期货佣金商负责执行商品交易顾问的交易指令, 并收取佣金

参考答案: A, C, D

参考解析: B 项, 商品交易顾问负责对期货投资基金进行具体的交易操作。

三、判断题

请判断每小題的表述是否正确, 认为表述正确的选 √; 认为表述错误的选 X。

101、期货交易以公开竞价的方式集中进行。()

参考答案: 对

参考解析: 期货市场是一种接近于完全竞争市场的高度组织化和规范化的市场, 拥有大量的买者和卖者, 采用集中的公开竞价交易方式, 各类信息高度聚集并迅速传播。

102、如果看好一个证券组合, 但担心市场有短期下跌的风险, 那么可以利用股指期货进行短期套期保值。()

参考答案: 对

参考解析: 如果长期看好某投资组合, 但是又预测市场有短期下跌的风险, 即担心市场的短期下跌带来损失, 又希望长期持有组合, 则可以用股指期货进行短期套期保值, 待风险期过后, 平仓期货, 恢复对原组合的持有。这样, 就可以避免仅在股市操作带来的不便。

103、我国期货交易所必须每日公布一次实物交割量。()

参考答案: 错

参考解析: 根据《期货交易所管理办法》规定, 期货交易所应当以适当方式发布下列信息: ①即时行情; ②持仓量、成交量排名情况; ③期货交易所交易规则及其实施细则规定的其他信息。期货交易涉及商品实物交割的, 期货交易所还应当发布标准仓单数量和可用库容情况。

104、在我国股票期权市场上, 将机构投资者区分为专业机构投资者和普通机构投资者。()

参考答案: 对

参考解析: 在我国股票期权市场上, 将机构投资者区分为专业机构投资者和普通机构投资者。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

105、通过交割, 期货、现货两个市场得以实现相互联动, 期货价格最终与现货价格趋于一致, 使期货市场真正发挥价格晴雨表的作用。 ()

参考答案: 对

参考解析: 通过交割, 期货、现货两个市场得以实现相互联动, 期货价格最终与现货价格趋于一致, 使期货市场真正发挥价格晴雨表的作用。

106、场外利率期权交易的价格一般由交易双方协议确定。 ()

参考答案: 对

参考解析: 场外利率期权交易的价格一般由交易双方协议确定。

107、在反向市场上, 某交易者下达买入 5 月豆油期货合约同时卖出 7 月豆油期货合约的套利市价指令, 此时两合约的价差为 100 元/吨, 则该指令将很可能以 100 元/吨的价差成交。 ()

参考答案: 对

参考解析: 套利市价指令是指交易将按照市场当前可能获得的最好的价差成交的一种指令。在使用这种指令时, 套利者不需注明价差的大小, 只需注明买入和卖出期货合约的种类和月份就可以了; 具体成交的价差如何, 则取决于指令执行时点上市场行情的变化情况。

108、当企业在现货市场的头寸已经了结或者现货交易已经实现, 企业应该将套期保值的期货头寸进行平仓, 或者通过到期交割的方式同时将现货头寸和期货头寸进行了结。 ()

参考答案: 对

参考解析: 现货市场的头寸已经了结或者现货交易已经实现, 则应将套期保值的期货头寸进行平仓, 或者通过到期交割的方式同时将现货头寸和期货头寸进行了结。

109、股票价格指数是反映一组股票的价格平均变动趋势的指标。 ()

参考答案: 对

参考解析: 股票指数 (国内多称股价指数, 简称股指), 是反映和衡量所选择的一组股票的价格的平均变动的指标。

110、期货合约的交割地点是由交易双方协商确定的。 ()



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: 错

参考解析: 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。期货合约只有价格是交易双方协商确定的。

111、20 世纪 70 年代末, 美国的货币交易商为了逃避外汇管制而开发了货币互换。()

参考答案: 错

参考解析: 互换市场的起源可以追溯到 20 世纪 70 年代末, 当时的货币交易商为了逃避英国的外汇管制而开发了货币互换。

112、期货价格是周期性、间歇性地反映供求关系及其变化趋势的一种价格。()

参考答案: 错

参考解析: 期货价格是连续不断地反映供求关系及其变化趋势的一种价格。

113、在我国, 期货公司应建立由股东会、董事会、监事会、经理层和公司员工组成的合理的公司治理结构。()

参考答案: 对

参考解析: 期货公司是现代公司的一种表现形式, 其遵循《中华人民共和国公司法》关于公司治理结构的一般要求, 即建立由期货公司股东会、董事会、监事会、经理层甚至公司员工组成的合理的公司治理结构。

114、期货公司会员、非期货公司会员、一般客户分别适用不同的持仓限额及持仓报告标准

参考答案: 对

参考解析: 期货公司会员、非期货公司会员、一般客户分别适用不同的持仓限额及持仓报告标准

115、国际期货市场的发展, 经历了由金融期货到商品期货的发展历程。()

参考答案: 错

参考解析: 经过长期的发展, 国际期货市场大致经历了由商品期货到金融期货、交易品种不断增加、交易规模不断扩大的过程。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

116、付息债券的久期等于它的剩余期限。()

参考答案: 错

参考解析: 零息债券的久期等于到它到期的时间。

117、欧洲交易者持有美元资产, 担心欧元对美元升值, 可通过买入欧元兑美元看涨期权规避汇率风险。()

参考答案: 对

参考解析: 欧洲交易者持有美元资产, 属于欧元资产的空方, 为规避欧元对美元升值的汇率风险, 应该买入欧元兑美元的看涨期权, 锁定欧元的价格上限。

118、中国金融期货交易所 5 年期国债期货交易合约采用实物交割方式。()

参考答案: 对

参考解析: 我国 5 年期国债期货合约标的为面值为 100 万元人民币、票面利率为 3% 的名义中期国债, 合约到期进行实物交割。

119、尽管我国境内期货交易所组织形式上有公司制和会员制之分, 但均不以营利为目的, 按照其章程的规定实行自律管理。()

参考答案: 对

参考解析: 我国期货交易所不以营利为目的, 按照其章程的规定实行自律管理。期货交易所以其全部财产承担民事责任。因此, 尽管境内期货交易所组织形式上有公司制和会员制之分, 但均不以营利为目的。

120、根据期货交易所的规定, 不同期货品种及合约的持仓限额和持仓报告标准均相同。()

参考答案: 错

参考解析: 交易所可以根据不同期货品种及合约的具体情况和市场风险状况制定和调整持仓限额和持仓报告标准。

四、综合题

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。



扫码下载 233 网校题库

一刷就过, 千万人掌上题库!

121、根据下面资料, 回答问题

在我国, 某交易者在 4 月 8 日买入 5 手 7 月份棉花期货合约的同时卖出 5 手 9 月份棉花期货合约, 价格分别为 12110 元/吨和 12190 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 月棉花合约平仓价格分别为 12070 元/吨和 12120 元/吨。

该套利交易属于 ()。

- A. 反向市场牛市套利
- B. 反向市场熊市套利
- C. 正向市场熊市套利
- D. 正向市场牛市套利

参考答案: D

参考解析: 题中, 7 月份棉花期货合约价格小于 9 月份棉花期货合约价格, 属于正向市场; 该交易者选择买入 7 月份期货合约, 卖出 9 月份期货合约, 为牛市套利。所以该交易者的行为属于正向市场牛市套利。

122、该套利交易 () 元。(不计手续费等费用)

- A. 亏损 500
- B. 盈利 750
- C. 盈利 500
- D. 亏损 750

参考答案: B

参考解析: 买入 7 月份期货合约亏损 $(12110 - 12070) \times 5 \times 5 = 1000$ (元); 卖出 9 月份期货合约盈利 $(12190 - 12120) \times 5 \times 5 = 1750$ (元)。所以净盈利为 $1750 - 1000 = 750$ (元)。

123、根据下面资料, 回答问题



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

考虑某股票利润分配的两种方案, 10 派 4.5 元和 10 派 4.5 元送 5 股, 股权登记日收盘价 39.2 元, 该股票行权价格为 35 元的看涨期权的价格为 4.565 元, 期权的合约单位为 10000 股。设 $T=2$ 个月, $r=4\%$ 。

第一种方案和第二种方案的新合约单位分别为 ()。

A. 10116.13 和 15284.56

B. 10136.83 和 15174.19

C. 10116.13 和 15174.19

D. 10119.35 和 15174.19

参考答案: C

参考解析: 方案一: 新合约单位: ;

方案二: 新合约单位: 。

124、第一种方案和第二种方案的行权价格分别向下修正了 () 元。

A. 0.4 和 23.07

B. 0.431 和 11.93

C. 4 和 23.07

D. 0.4 和 11.93

参考答案: D

参考解析: 根据上题的解析, 方案一: 新行权价格 $= 35 \times 10000 / 10116.13 = 34.60$ (元), 向下修正 0.4 元; 方案二: 新行权价格 $= 35 \times 10000 / 15174.19 = 23.07$ (元)。股票除权价 $= (39.2 - 4.5 / 10) / (1 + 0.5) = 25.83$ (元), 除权除息值 $= 39.2 - 25.83 = 13.37$ (元)。而行权价向下修正 $= 35 - 23.07 = 11.93$ (元)。

125、某股票当前价格为 88.75 港元, 其看跌期权 A 的执行价格为 110.00 港元, 权利金为 21.50 港元。另一股票当前价格为 63.95 港元, 其看跌期权 B 的执行价格和权利金分别为 67.50 港元和 4.85 港元。比较 A、B 的时间价值 ()。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

A. 条件不足, 不能确定

B. A 等于 B

C. A 小于 B

D. A 大于 B

参考答案: C

参考解析: 时间价值=权利金-内涵价值。看涨期权的内涵价值=标的资产价格-执行价格; 看跌期权的内涵价值=执行价格-标的资产价格。如果计算结果小于等于 0, 则内涵价值等于 0。A 期权的内涵价值=110.00-88.75=21.25(港元); B 期权的内涵价值=67.50-63.95=3.55(港元)。由此可得: A 期权的时间价值=21.50-21.25=0.25(港元); B 期权的时间价值=4.85-3.55=1.30(港元)。所以, A 的时间价值小于 B。

126、3 月 5 日, 某套利交易者在我国期货市场卖出 5 手 5 月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 90

B. 缩小 90

C. 扩大 100

D. 缩小 100

参考答案: C

参考解析: 3 月 5 日价差 100 元/吨, 3 月 9 日价差 200 元/吨, 价差扩大 100 元/吨。

127、某投资者卖出 10 手玉米期货合约, 成交价格为 2426 元/吨, 收盘后, 当日的结算价格为 2413 元/吨, 收盘价为 2448 元/吨, 若期货公司要求交易保证金比例为 8%, 则该投资者当日交易保证金为() 元

A. 19304

B. 19408



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

C. 19584

D. 12065

参考答案: A

参考解析: 当日交易保证金 = Σ [当日结算价 * 当日交易结束后的持仓总量 * 交易保证金比例] = $2413 * 10 * 10 * 8\% = 19304$ (元)

128、5 月初某公司预计将在 8 月份借入一笔期限为 3 个月、金额为 200 万美元的款项当时市场利率上升为 9.75%, 由于担心利率上升于是在期货市场以 90.30 点卖出 2 张 9 月份到期的 3 个月欧洲美元期货合约 (合约的面值为 100 万美元, 1 个基本点是指数的 0.01 点, 代表 25 美元), 到了 8 月份, 9 月份期货合约价格跌至 88.00 点, 该公司将其 3 个月欧洲美元期货合约平仓同时以 12% 的利率借入 200 万美元, 如不考虑交易费用, 通过套期保值该公司此项借款利息支出相当于美元其借款利率相当于 () %

A. 11500, 2.425

B. 48500, 9.7

C. 60000, 4.85

D. 97000, 7.275

参考答案: B

参考解析: 期货市场盈利: $(90.3 - 88) * 2 * 100 * 25 = 1.15$ 万美元, 其实际借款利息成本为 $200 * 12\% * 3 / 12 - 1.15 = 4.85$ 万美元, 实际借款利率: $(4.85 / 200) * 12 / 3 * 100\% = 9.7\%$ 。

129、7 月 1 日, 某投资者以 7210 美元/吨的价格买入 10 月份铜期货合约, 同时以 7100 美元/吨的价格卖出 12 月铜期货合约。到了 9 月 1 日, 该投资者同时以 7350 美元/吨、7190 美元/吨的价格分别将 10 月和 12 月合约同时平仓。该投资者的盈亏状况为 () 美元/吨。

A. 亏损 100

B. 盈利 100

C. 亏损 50

D. 盈利 50



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考答案: D

参考解析: 该交易者进行的是买进套利, 平仓时价差扩大了 50 美元/吨, 因而其套利盈利 50 美元/吨。

130、下表为当前市场股票指数、市场利率及股息率等市场行情, 则该股指期货理论价格为 ()。

- A. 理论价格=3000×[1+(8%-3%)×3/12]
- B. 理论价格=3000×[1+(8%-3%)×3/12]-30
- C. 理论价格=3000×[1+(8%+3%)×3/12]-30
- D. 理论价格=3000×[1+(8%-3%)×3/12]+30

参考答案: A

参考解析: 根据股指期货理论价格计算公式可得, $S(t)[1+(r-d) \times (T-t) / 365] = 3000 \times [1+(8\%-3\%) \times 3 / 12]$ 。

131、7 月 1 日, 堪萨斯市交易所 12 月份小麦期货合约价格为 710 美分/蒲式耳, 同日芝加哥交易所 12 月份小麦期货合约价格为 720 美分/蒲式耳。套利者决定卖出 10 手(1 手为 5000 蒲式耳)堪萨斯市交易所 12 月份小麦合约, 同时买入 10 手芝加哥交易所 12 月份小麦合约。7 月 20 日, 该交易者对上述合约全部对冲平仓, 平仓价格分别为 720 美分/蒲式耳和 725 美分/蒲式耳。该交易者盈亏状况是 () 美元。(不计手续费等其他费用)

- A. 盈利 2500
- B. 亏损 2500
- C. 盈利 500
- D. 亏损 500

参考答案: B

参考解析: 该交易者进行的是跨市套利, 其净盈利可计算为: $(710-720) \times 10 \times 5000 + (725-720) \times 10 \times 5000 = -250000$ (美分) = -2500 (美元)。

132、下表为 2016 年 10 月某交易日, 小麦期货合约的相关价格信息及标准化条款规定。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

则该期货合约下一个交易日的报价无效的是 ()。

- A. 4445 元 / 吨
- B. 4195 元 / 吨
- C. 4440 元 / 吨
- D. 4190 元 / 吨

参考答案: D

参考解析: 小麦期货合约价格最大波动限制为不超过上一交易日结算价的 $\pm 3\%$, 下一交易日的涨跌停板价格 $= 4320 \pm 4320 \times 3\% = 4320 \pm 129.6$ (元 / 吨), 即涨跌停板价格在 [4190.4, 4449.6] 之间。又因为最小变动价位为 5 元 / 吨, 即申报价格的变动量为最小变动价位的整数倍, 价位变动数量需要剔除掉小数点及不能使得变动量为最小变动价位的整数倍的报价。所以涨停板价格 = 4445 (元 / 吨), 跌停板价格 = 4195 (元 / 吨)。而 D 项不在跌停板: 4195 元 / 吨和涨停板 4445 元 / 吨之间, 故报价无效。

133、假设市场利率为 5%, 大豆价格为 2500 元/吨, 每日仓储费为 0.5 元/吨, 保险费为每月 8 元/吨, 则每月持仓费是 () 元/吨。

- A. 23
- B. 8
- C. 15
- D. 33.42

参考答案: D

参考解析: 持仓费包括仓储费、保险费和利息。每月仓储费 $= 0.5 \times 30 = 15$ (元/吨); 每月利息 $= (5\% / 12) \times 2500 = 10.42$ (元/吨); 每月持仓费 $= 15 + 8 + 10.42 = 33.42$ (元/吨)。

134、某投机者买入 2 张 9 月份到期的日元期货合约, 每张金额为 12500000 日元, 成交价为 0.006835 美元 / 日元, 半个月后, 该投机者将 2 张合约卖出对冲平仓, 成交价为 0.007030 美元 / 日元。该笔投机的结果是 ()。

- A. 亏损 4875 美元



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

B. 盈利 4875 美元

C. 盈利 1560 美元

D. 亏损 1560 美元

参考答案: B

参考解析: 投机结果 = $(0.007030 - 0.006835) \times 2 \times 12500000 = 4875$ (美元)。所以, 在不计算手续费的情况下, 该投机者日元期货的投机交易获利 4875 美元。

135、某股票当前价格为 88.75 港元, 其看跌期权 A 的执行价格为 110.00 港元。权利金为 21.50 港元, 另一股票当前价格为 63.95 港元, 其看跌期权 B 的执行价格和权利金分别为 67.50 港元和 4.85 港元, 比较 A、B 的内涵价值 ()

A. 条件不足, 不能确定

B. A 等于 B

C. A 小于 B

D. A 大于 B

参考答案: D

参考解析: 看跌期权的内涵价值 = 执行价格 - 标的资产价格, A 期权的内涵价值为 21.25 港元, B 期权的内涵价值为 3.55 港元, 所以 A 期权的内涵价值大于 B 期权的内涵价值。

136、6 月 1 日, 某投资者预计 LME 铜近月期货价格涨幅要大于远月期货价格涨幅, 于是, 他在该市场以 6800 美元/吨的价格买入 5 手 6 月铜合约, 同时以 6950 美元/吨的价格卖出 5 手 9 月铜合约。则当 () 时, 该投资者将头寸同时平仓能够获利。

A. 6 月铜合约的价格保持不变, 9 月铜合约的价格上涨到 6980 美元/吨

B. 6 月铜合约的价格上涨到 6930 美元/吨, 9 月铜合约的价格上涨到 6960 美元/吨

C. 6 月铜合约的价格下跌到 6750 美元/吨, 9 月铜合约的价格保持不变

D. 6 月铜合约的价格下跌到 6750 美元/吨, 9 月铜合约的价格下跌到 6930 美元/吨

参考答案: B



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

参考解析: 该投资者进行的是正向市场的牛市套利, 即卖出套利, 此时价差缩小时获利。6 月 1 日的价差为 150 美元/吨。A 项, 价差为 180 美元/吨; B 项, 价差为 30 美元/吨; C 项, 价差为 200 美元/吨; D 项, 价差为 180 美元/吨。只有 B 项价差缩小, 投资者平仓能够获利。

137、4 月 2 日, 某外汇交易者预测瑞士法郎将进入牛市, 于是在 1 瑞士法郎=1.0118 美元的价位买入 4 手 6 月期瑞士法郎期货合约, 4 月 10 日, 该投机者在 1 瑞士法郎=1.0223 美元的价位卖出 4 手 6 月期瑞士法郎合约平仓 (每手合约价值为 62500 美元, 不计手续费)。则该投资者从瑞士法郎期货的多头投机交易中盈亏的情况为 ()。

- A. 盈利 2625 美元
- B. 亏损 2625 美元
- C. 亏损 6600 美元
- D. 盈利 6600 美元

参考答案: A

参考解析: 该投资者从瑞士法郎期货的多头投机交易中盈利: $(1.0223 - 1.0118) \times 4 \times 62500 = 2625$ (美元)。

138、某套利者认为豆油市场近期供应充足、需求不足导致不同月份期货合约出现不合理价差, 打算利用豆油期货进行熊市套利。交易情况如下表所示, 则该套利者的盈亏状况为 ()。(交易单位, 10 吨/手)

- A. 盈利 500 元
- B. 亏损 500 元
- C. 盈利 5000 元
- D. 亏损 5000 元

参考答案: D

参考解析: 当市场出现供给过剩, 需求相对不足时, 一般来说, 较近月份的合约价格下降幅度要大于较远月份合约价格的下降幅度, 或者较近月份的合约价格上升幅度小于较远月份合约价格的上升幅度。无论是在正向市场还是在反向市场, 在这种情况下, 卖出较近月份的合约同时买入较远月份的合约进行套利, 盈利的可能性比较大, 我们称这种套利为熊市套利。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!

该交易者进行的是正向市场熊市套利, 建仓时价差 = $5920 - 5850 = 70$ (元/吨), 平仓价差 = $5890 - 5830 = 60$ (元/吨), 价差缩小, 有净亏损 = $(70 - 60) \times 50 \times 10 = 5000$ (元)。

139、某机构打算用 3 个月后到期的 1000 万资金购买等金额的 A、B、C 三种股票, 现在这三种股票的价格分别为 20 元、25 元、60 元、由于担心股价上涨, 则该机构采取买进股指期货合约的方式锁定成本。假定相应的期指为 2500 点, 每点乘数为 100 元, A、B、C 三种股票的 β 系数分别为 0.9、1.1 和 1.3。则该机构需要买进期约 () 张。

A. 44

B. 36

C. 40

D. 52

参考答案: A

参考解析: 该组合的 $\beta = 0.9 \times 1/3 + 1.1 \times 1/3 + 1.3 \times 1/3 = 1.1$, 需要买进期货合约数 = $10000000 / (2500 \times 100) \times 1.1 = 44$ 张。

140、某投资者以 4.5 美分 / 蒲式耳权利金卖出敲定价格为 750 美分 / 蒲式耳的大豆看跌期权, 则该期权的损益平衡点为 () 美分 / 蒲式耳。

A. 750

B. 745.5

C. 754.5

D. 744.5

参考答案: B

参考解析: 卖出看跌期权的损益平衡点 = 执行价格 - 权利金 = $750 - 4.5 = 745.5$ (美分 / 蒲式耳)。



扫码下载 233 网校题库
一刷就过, 千万人掌上题库!