

## 期货从业资格考试《期货基础知识》综合题专项训练一 (50道)

期货从业资格考试 QQ 群: 436786953

1、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 ( )。

- 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: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 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)。时间价值=权利金-内涵价值。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)。故 A 的时间价值小于 B。

2、某交易者以 2 美元/股的价格卖出了一张执行价格为 105 美元/股的某股票看涨期权。当标的股票价格为 107 美元/股,期权权利金为 2.2 美元/股(合约单位为 100 股)时,该交易者接受买方行权,其损益为 ( ) 美元。(不计手续费等费用)

- A. 200
- B. 100
- C. 0
- D. -100

参考答案: C

参考解析:该交易者的损益=(105-107+2)×100=0。



考证就上 233 网校 APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

3、某投资者在6月份以600点的权利金买入一张执行价格为25000点的8月恒指看涨期权, 同时又以400点的权利金买入一张执行价格为25000点的8月恒指看跌期权, 则这两份期权的盈亏平衡点分别是( )。

情形	看涨期权	看跌期权
①	24600	25600
②	25000	25000
③	29000	24600
④	25600	24600

- A. ①  
B. ②  
C. ③  
D. ④

参考答案: D

参考解析: 买入看涨期权的盈亏平衡点=执行价格+权利金=25000+600=25600(点); 买入看跌期权盈亏平衡点=执行价格-权利金=25000-400=24600(点)。

4、6月1日, 某美国进口商预期3个月后需支付进口货款2.5亿日元, 当时美元兑日元的即期汇率为96.70(1日元=0.010341美元), 该进口商为避免3个月后因日元升值而需付出更多美元, 在CME外汇期货市场买入20张9月份到期的日元期货合约(交易单位为1250万日元)进行套期保值, 成交价为1日元=0.010384美元。至9月1日, 美元兑日元的即期汇率变为92.35(1日元=0.010828美元), 该进口商将所持日元期货合约对冲平仓, 成交价格为1日元=0.010840美元。该进口商套期保值的效果是( )。(不计手续费等费用)

- A. 不完全套期保值, 且有净亏损7750美元  
B. 以期货市场盈利弥补现货市场亏损后, 还有净盈利5250美元  
C. 不完全套期保值, 且有净亏损5250美元  
D. 以期货市场盈利弥补现货市场亏损后, 还有净盈利7750美元

参考答案: A



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

参考解析: 计算过程如表所示:

	即期汇率	期货市场
6月1日	美元兑日元即期汇率为 96.70.2.5 亿日元价值 2585250 美元	买入 20 张 9 月份到期的日元期货合约, 成交价为 1 日元=0010384 美元, 即 10384 点
9月1日	美元兑日元即期汇率为 92.35, 从即期市场买入 2.5 亿日元需付出 2707000 美元。 与 6 月 1 日相比, 需要多支付 121750 美元 (2707000-2585250)	卖出 20 张 9 月份到期的日元期货合约对冲平仓, 成交价格为 1 日元=0.010840 美元, 即 10840 点期货市场每张日元期货合约共获利 456 点 (10840-10384), 每个点代表 12.5 美元, 共 20 张合约, 总盈利为 114000 美元 (456×12.5×20)
各自盈亏情况	成本增加 121750 美元	获利 114000 美元
最终结果	亏损=121750-114000=7750(美元)	

5、5 月份, 某进口商以 67000 元 / 吨的价格从国外进口了一批铜, 并利用铜期货进行套期保值, 以 67500 元 / 吨的价格卖出 9 月份铜期货合约。至 6 月中旬, 该进口商与某电缆厂协商以 9 月份铜期货合约为基准价, 以低于期货价格 100 元 / 吨的价格出售铜。8 月 10 日, 电缆厂实施点价, 以 65700 元 / 吨的期货价格作为基准价, 进行实物交收。同时该进口商按该期货基准价将期货合约对冲平仓。此时现货市场铜价格为 65100 元 / 吨。通过套期保值交易, 该进口商铜的实际售价相等于 ( ) 元 / 吨。(不计手续费等费用)

- A. 67600
- B. 65800
- C. 67100
- D. 67400

参考答案: D

参考解析: 实物交收价格=65700-100=65600(元 / 吨), 实际售价相当于 65030+(67500-65700)=67400(元 / 吨)。

6、若某投资者以 4500 元 / 吨的价格买入 1 手大豆期货合约, 为了防止损失, 立即下达 1 份止损单, 价格定于 4480 元 / 吨, 则下列操作合理的有 ( )。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A. 当该合约市场价格下跌到 4460 元 / 吨时, 下达 1 份止损单, 价格定于 4470 元 / 吨
- B. 当该合约市场价格上涨到 4510 元 / 吨时, 下达 1 份止损单, 价格定于 4520 元 / 吨
- C. 当该合约市场价格上涨到 4530 元 / 吨时, 下达 1 份止损单, 价格定于 4520 元 / 吨
- D. 当该合约市场价格下跌到 4490 元 / 吨时, 立即将该合约卖出

参考答案: C

参考解析: 本题中, 买入合约价格上涨时, 可以重新设定止损单。止损单中的价格不能太接近当时的市场价格, 也不能离市场价格太远。

7、9月15日, 美国芝加哥期货交易所下一年1月份小麦期货价格为550美分 / 蒲式耳, 1月份玉米期货价格为325美分 / 蒲式耳, 某套利者按此价格卖出10手1月份小麦合约的同时买入10手1月份玉米合约。9月30日, 该交易者同时将小麦和玉米期货合约全部平仓, 价格分别为435美分 / 蒲式耳和290美分 / 蒲式耳, 该交易者 ( ) 美元。(每手小麦和玉米期货合约均为5000蒲式耳, 不计手续费等费用)

- A. 盈利 50000
- B. 盈利 40000
- C. 亏损 40000
- D. 亏损 50000

参考答案: B

参考解析: 根据题意, 跨品种套利分析过程如下:

	小麦期货	玉米期货	价差
9月15日	卖出10手小麦期货合约, 价格为550美分 / 蒲式耳	买入10手玉米期货合约, 价格为325美分 / 蒲式耳	价差225美分 / 蒲式耳
9月30日	买入10手小麦期货合约, 价格为435美分 / 蒲式耳	卖出10手玉米期货合约, 价格为290美分 / 蒲式耳	价差145美分 / 蒲式耳
盈亏情况	盈利115美分 / 蒲式耳	亏损35美分 / 蒲式耳	
最终结果	盈利 = $(115 - 35) \times 10 \times 5000 = 4000000$ (美分) = 40000 (美元)		



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

8、某投资者在我国期货市场开仓卖出 10 手铜期货合约，成交价格为 67000 元 / 吨，当日结算价为 66950 元 / 吨。期货公司要求的交易保证金比例为 6%。该投资者的当日盈亏为 ( ) 元。(合约规模 5 吨 / 手，不计手续费等费用)

- A. 250
- B. 2500
- C. -250
- D. -2500

参考答案: B

参考解析: 当日盈亏 =  $(67000 - 66950) \times 5 \times 10 = 2500$  (元)。

9、某月份铜期货合约的买卖双方达成期转现协议，协议平仓价格为 67850 元 / 吨，协议现货交收价格为 67650 元 / 吨。买方的期货开仓价格为 67500 元 / 吨，卖方的期货开仓价格为 68100 元 / 吨。通过期转现交易，买方的现货实际购买成本和卖方现货实际销售价格分别为 ( ) 元 / 吨。(不计手续费等费用)

- A. 67300, 68500
- B. 67650, 67900
- C. 67300, 67650
- D. 67300, 67900

参考答案: D

参考解析: 买方实际购买成本 =  $67650 - (67850 - 67500) = 67300$  (元 / 吨)，卖方现货实际销售价格 =  $67650 - (68100 - 67850) = 67900$  (元 / 吨)。

10、某新客户存入保证金 100000 元，当日开仓买入大连大豆期货合约 40 手，成交价为 3420 形吨，其后卖出 20 手平仓，成交价为 3450 元 / 吨，当日结算价为 3451 元 / 吨，收盘价为 3459 元 / 吨(交易保证金比例为 5%)。则该客户的可用资金为 ( ) 元。(不计手续费等其他费用，合约规模 10 吨 / 手)

- A. 69080
- B. 77690



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

C. 56310

D. 62310

参考答案: B

参考解析: 对于商品期货, 保证金占用= $\Sigma$ (当日结算价 $\times$ 交易单位 $\times$ 持仓手数 $\times$ 公司的保证金比例)= $3451 \times 10 \times (40-20) \times 5\% = 34510$ (元), 浮动盈亏= $\Sigma$ (卖出成交价-当日结算价) $\times$ 交易单位 $\times$ 卖出手数+ $\Sigma$ (当日结算价-买入成交价) $\times$ 交易单位 $\times$ 买入手数= $(3450-3451) \times 10 \times 20 + (3451-3420) \times 10 \times 40 = 12200$ (元), 客户权益=当日结存(逐笔对冲)+浮动盈亏= $100000 + 12200 = 112200$ (元), 可用资金=客户权益-保证金占用= $112200 - 34510 = 77690$ (元)。

11、7月初, 某农场决定利用大豆期货为其9月份将收获的大豆进行套期保值。7月5日该农场在9月份大豆期货合约上建仓, 成交价格为4050元/吨。此时大豆现货价格为4010元/吨。至9月份, 期货价格至4300元/吨, 现货价格至4320元/吨, 该农场按此现货价格出售大豆, 同时将期货合约对冲平仓。通过套期保值操作, 该农场大豆的实际售价是( )元/吨。(不计手续费等费用)

A. 4240

B. 4300

C. 4070

D. 4260

参考答案: C

参考解析: 农场9月份收获大豆, 即持有现货多头, 应进行卖出套期保值。该农场期货市场损益= $4050 - 4300 = -250$ (元/吨); 实际售价= $4320 - 250 = 4070$ (元/吨)。

12、6月份, 大豆现货价格为700美分/蒲式耳, 某榨油厂有一批大豆库存, 该厂预计大豆价格在第三季度可能会小幅下跌, 故卖出10月份大豆美式看涨期权, 执行价格为740美分/蒲式耳, 权利金为7美分/蒲式耳。则该榨油厂将蒙受损失的情况有( )。

A. 9月份大豆现货价格下跌至690美分/蒲式耳, 且看涨期权价格下跌至4美分/蒲式耳

B. 9月份大豆现货价格下跌至695美分/蒲式耳, 且看涨期权价格下跌至1美分/蒲式耳

C. 9月份大豆现货价格上涨至710美分/蒲式耳, 且看涨期权价格上涨至9美分/蒲式耳

D. 9月份大豆现货价格上涨至780美分/蒲式耳, 且看涨期权价格上涨至42美分/蒲式耳



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

参考答案: A

参考解析: 选项 A, 大豆现货亏 10 美分 / 蒲式耳, 买进看涨期权对冲, 盈利 3 美分 / 蒲式耳, 合计亏 7 美分 / 蒲式耳。选项 B, 大豆现货亏 5 美分 / 蒲式耳, 买进看涨期权对冲, 盈利 6 美分 / 蒲式耳, 一共盈利 1 美分 / 蒲式耳。选项 C, 现货赚 10 美分 / 蒲式耳, 买进看涨期权对冲, 亏损 2 美分 / 蒲式耳, 一共盈利 8 美分 / 蒲式耳。选项 D, 现货赚 80 美分 / 蒲式耳, 买进看涨期权对冲, 亏损 35 美分 / 蒲式耳, 一共盈利 45 美分 / 蒲式耳。

13、假设某日美元兑人民币即期汇率为 6.1972, 人民币 1 个月期上海银行间同业拆借利率 (SHIBOR) 为 5.3640%, 美元 1 个月期伦敦银行间同业拆借利率 (LIBOR) 为 0.1848%, 则 1 个月期美元兑人民币远期汇率约为 ( )。

- A. 6.5364
- B. 6.2239
- C. 6.2350
- D. 6.1972

参考答案: B

参考解析: 由远期汇率的计算公式可得, 远期汇率 (货币 1 / 货币 2) = 即期汇率 (货币 1 / 货币 2) ×  $[1 + (R_2 \times d / 360)] / [1 + (R_1 \times d / 360)] = \text{USD} / \text{CNY} = 6.1972 \times (1 + 5.3640\% \times 1 / 12) / (1 + 0.1848\% \times 1 / 12) = 6.2239$ 。

14、沪深 300 现货指数为 3000 点, 市场年利率为 5%, 成分股年股息率为 1%, 若交易成本总计为 35 点, 则 3 个月后交割的沪深 300 股指期货价格 ( )。

- A. 在 2995 点以下存在反向套利机会
- B. 在 3035 点以上存在反向套利机会
- C. 在 3065 点以下存在正向套利机会
- D. 在 3065 点以上存在反向套利机会

参考答案: A

参考解析:  $g(t, T) = S(t) + S(t) \times (r - d) \times (T - t) / 365 = S(t) [1 + (r - d) \times (T - t) / 365] = 3000 \times [1 + (5\% - 1\%) \times 3 / 12] = 3030$  (点), 则无套利区间为  $[3030 - 35, 3030 + 35]$ , 即  $[2995, 3065]$ 。可以得出, 期货价格在合理区间上界 3065 点以上, 存在正向套利机会, 在合理区间下界 2995 点以下, 存在反向套利机会。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

15、甲、乙双方达成名义本金为 2500 万美元的 1 年期美元兑人民币货币互换协议，美元兑人民币的协议价格为 6.4766。约定每 3 个月支付一次利息，甲方以固定利率 8.29% 支付人民币利息，乙方以 3 个月 1libor+30bps 支付美元利息。若当前 3 个月期 1libor 为 7.35%，则该互换交易首次付息日（ ）。(1bp=0.01%)

- A. 甲方向乙方支付约 52 万美元，乙方向甲方支付约 311 万元人民币
- B. 乙方向甲方支付约 52 万美元，甲方向乙方支付约 336 万元人民币
- C. 乙方向甲方支付约 52 万元人民币，甲方向乙方支付约 48 万美元
- D. 甲方向乙方支付约 336 万元人民币，乙方向甲方支付约 48 万美元

参考答案：D

参考解析：根据题意，该互换交易首次付息日，甲方向乙方支付的人民币利息为： $2500 \times 6.4766 \times 8.29\% \times (3/12) \approx 336$  (万人民币)。乙方向甲方支付的美元利息为： $2500 \times (7.35\% + 30 \times 0.01\%) \times (3/12) \approx 48$  (万美元)。

16、CME 集团的玉米期货看涨期权，执行价格为 450 美分 / 蒲式耳。权利金为 42'7 美分 / 蒲式耳，当标的玉米期货合约的价格为 478'2 美分 / 蒲式耳时，该看涨期权的时间价值为（ ）美分 / 蒲式耳。

- A. 28.5
- B. 14.375
- C. 22.375
- D. 14.625

参考答案：B

参考解析：玉米期货合约的价格为  $478'2 = 478 + 2 \times 1/4 = 478.5$  (美分) (注意：玉米期货的最小变动价位为 1/4 美分 / 蒲式耳)。看涨期权的权利金为  $42'7 = 42 + 7 \times 1/8 = 42.875$  (美分) (注意：玉米期权的最小变动价位为 1/8 美分 / 蒲式耳)。则该看涨期权的内涵价值 =  $478.5 - 450 = 28.5$  (美分 / 蒲式耳)，时间价值 =  $42.875 - 28.5 = 14.375$  (美分 / 蒲式耳)。

17、4 月 20 日，某交易者在我国期货市场进行套利交易，同时买入 100 手 7 月燃料油期货合约，卖出 200 手 8 月燃料油期货合约，买入 100 手 9 月燃料油期货合约，成交价格分别为 4820 元 / 吨、



4870元/吨和4900元/吨。5月5日对冲平仓时成交价格分别为4840元/吨、4860元/吨和4890元/吨。该交易者的净收益是( )元。(燃料油期货合约规模为50吨/手,不计手续费等费用)

- A. 150000
- B. 250000
- C. 125000
- D. 75000

参考答案: A

参考解析: 该交易者进行的是蝶式套利,其盈亏状况计算如下:7月份期货合约盈亏=(4840-4820)×100×50=100000(元);8月份期货合约盈亏=(4870-4860)×200×50=100000(元);9月份期货合约盈亏=(4890-4900)×100×50=-50000(元)。所以,该交易者的净收益=100000+100000+(-50000)=150000(元)。

18、某机构6月10日将会有300万元资金到账,打算到时在A、B、C三只股票中各投入100万元。为避免股价上涨风险,决定利用6月份股票指数期货合约进行套期保值,假定该合约价格为1500点,每点乘数为100元,三只股票β系数分别为1.5、1.2、0.9。则该机构应( )才能有效保值。

- A. 买入24张期货合约
- B. 卖出20张期货合约
- C. 买入20张期货合约
- D. 卖出24张期货合约

参考答案: A

参考解析: 由题意知,股票组合的 $\beta=(1.5+1.2+0.9)/3=1.2$ 。为规避股价上涨的风险,应买进期货合约进行套期保值,买入期货合约数量=3000000/(1500×100)×1.2=24(张)。

19、在黄大豆1号期货市场上,甲为买方,开仓价格为3900元/吨,乙为卖方,开仓价格为4100元/吨。大豆搬运、储存、利息等交割成本为60元/吨,双方商定平仓价格为4040元/吨,商定的交收大豆价格为4000元/吨。期转现后,甲实际购人大豆价格为( )。

- A. 3860
- B. 3900



C. 3960

D. 4060

参考答案: A

参考解析: 甲乙双方商定的平仓价格为 4040 元 / 吨, 交收价格为 4000 元 / 吨。甲在期货市场上赚了  $4040 - 3900 = 140$  (元 / 吨), 则甲方实际购入的价格为  $4000 - 140 = 3860$  (元 / 吨)。

20、在小麦期货市场, 甲为买方, 建仓价格为 1100 元 / 吨, 乙为卖方, 建仓价格为 1300 元 / 吨, 小麦搬运、储存、利息等交割成本为 60 元 / 吨, 双方商定为平仓价格为 1240 元 / 吨, 商定的交收价格比平仓价低 40 元 / 吨, 即 1200 元 / 吨。请问期货转现货后节约的费用总和是 ( ) 元 / 吨, 甲方节约 ( ) 元 / 吨, 乙方节约 ( ) 元 / 吨。

A. 20; 40; 60

B. 40; 20; 60

C. 60; 40; 20

D. 60; 20; 40

参考答案: C

参考解析: 由题意可知, 期转现后, 甲实际购入小麦价格  $= 1200 - (1240 - 1100) = 1060$  (元 / 吨), 乙实际销售小麦价格  $= 1200 + (1300 - 1240) = 1260$  (元 / 吨)。如果双方不进行期转现, 则甲按建仓价 1100 元 / 吨购入小麦, 乙按照建仓价 1300 元 / 吨销售小麦, 扣除交割成本 60 元 / 吨, 实际售价为 1240 元 / 吨。比较可知, 甲期转现操作的实际采购成本 1060 元 / 吨比实物交割成本 1100 元 / 吨低 40 元 / 吨; 乙期转现操作后的实际售价 1260 元 / 吨比实物交割的实际售价 1240 元 / 吨高 20 元 / 吨, 期转现给双方带来的好处总和为 60 元 / 吨。

21、4 月 1 日, 某股票指数为 2800 点, 市场年利率为 5%, 年股息率为 1.5%, 若采用单利计算法, 则 6 月 30 日交割的该股票指数期货合约的理论价格为 ( ) 点。

A. 2816.00

B. 2824.50

C. 2816.34

D. 2849.00



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

参考答案: B

参考解析: 根据股指期货理论价格的计算公式, 可得 6 月 30 日交割的该股票指数期货合约的理论价格  $F(t, T) = S(t) [1 + (r - d) \times (T - t) / 365] = 2800 \times [1 + (5\% - 1.5\%) \times (3 / 12)] = 2824.5$  (点)。

22、某机构持有一定量的 A 公司股票, 当前价格为 42 港元 / 股, 投资者想继续持仓, 为了规避风险, 该投资者以 2 港元 / 股的价格买入执行价格为 52 港元 / 股的看跌期权。则该期权标的资产的现货价格为 ( ) 港元 / 股时, 该投资者应该会放弃行权。(不考虑交易手续费)

- A. 42
- B. 43
- C. 48
- D. 55

参考答案: D

参考解析: 看跌期权买方在支付权利金后, 便可享有按约定的执行价格卖出相关标的资产的权利, 但不负有必须卖出的义务。一旦标的资产价格下跌, 便可执行期权; 如果标的资产价格上涨超过执行价格, 期权买方放弃行使权利更有利。

23、2013 年 4 月 9 日, 某客户的逐笔对冲结算单中, 持仓汇总的数据如下表所示: (单位: 元 / 吨)

品种	交割期	卖持	卖均价	昨结算	今结算
玻璃	1309	100	1140	1129	1146

若期货公司要求的最低交易保证金比例为 10%, 玻璃的交易单位为每手 20 吨, 该投资者保证金占用为 ( ) 元。

- A. 225800
- B. 228000
- C. 229200
- D. 229000

参考答案: C

参考解析: 对商品期货而言, 保证金占用 =  $\Sigma$  (当日结算价  $\times$  交易单位  $\times$  持仓手数  $\times$  公司的保证金比例) =  $1146 \times 20 \times 100 \times 10\% = 229200$  (元)。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

24、某美国交易者发现 6 月期欧元兑美元期货与 9 月期欧元兑美元期货间存在套利机会。2 月 10 日, 卖出 100 手 6 月期欧元兑美元期货合约, 欧元兑美元的价格为 1. 3606, 同时买入 100 手 9 月期欧元兑美元期货合约, 欧元兑美元价格为 1. 3466。5 月 10 日, 该交易者分别以 1. 3526 和 1. 3346 的欧元兑美元价格将手中合约全部对冲。则该交易者 ( ) 美元。(每手欧元兑美元期货合约规模为 12. 5 万欧元)

- A. 盈利 30000
- B. 亏损 30000
- C. 亏损 50000
- D. 盈利 50000

参考答案: C

参考解析: 本题为外汇期货跨期套利, 操作过程如下表所示:

	6 月期合约	9 月期合约	价差
2 月 10 日	卖出 100 手 6 月期欧元兑美元期货合约, 价格为 1. 3606	买入 100 手 9 月期欧元兑美元期货合约, 价格为 1. 3466	价差为 140 个点
5 月 10 日	买入 100 手 6 月期欧元兑美元期货合约, 价格为 1. 3526	卖出 100 手 9 月期欧元兑美元期货合约, 价格为 1. 3346	价差为 180 个点
各自盈亏情况	盈利 80 个点	亏损 120 个点	价差扩大 40 个点
最终结果	亏损 40 个点, 总亏损=125000 × 100 × 0. 004=50000(美元)		

25、假设某期货交易所相同月份的螺纹钢期货和线材期货的合理价差为 130 元 / 吨, 套利者认为当前价差过小, 因此卖出螺纹钢期货的同时买入线材期货进行套利交易, 交易情况如下表所示。则该套利者的交易盈亏状况为 ( )。(交易单位 10 吨 / 手, 不考虑交易成本)

	螺纹钢期货(元 / 吨)	线材期货(元 / 吨)	开平仓手数
3 月 1 日	2440	2550	开仓 80 手
3 月 8 日	2460	2600	平仓 80 手

- A. 盈利 24000 元



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- B. 可损 2400 元  
C. 亏损 24000 元  
D. 盈利 2400 元

参考答案: A

参考解析: 根据题意, 跨品种套利过程如下表所示:

	螺纹钢期货	线材期货	价差
3月1日	卖出 80 手, 价格为 2440 元 / 吨	买入 80 手, 价格为 2550 元 / 吨	110 元 / 吨
3月8日	买入 80 手, 价格为 2460 元 / 吨	卖出 80 手, 价格为 2600 元 / 吨	140 元 / 吨
套利结果	亏损 20 元 / 吨	盈利 50 元 / 吨	扩大 30 元 / 吨
最终结果	盈利 = $(50 - 20) \times 80 \times 10 = 24000$ (元)		

26、某投资者上一交易日未持有期货头寸, 且可用资金为 200000 元, 当日开仓买入黄金期货合约 10 手, 成交价为 176.63 元 / 克, 其后将合约平仓 5 手, 成交价格为 179.63 元 / 克, 当日收盘价为 180.80 元 / 克, 结算价为 178.83 元 / 克, 黄金期货合约的交易单位为 1000 克 / 手, 交易保证金比例为 7%, 该投资者的当日盈亏为 ( ) 元。

- A. 26000  
B. 30850  
C. 35850  
D. 20000

参考答案: A

参考解析: 当日盈亏 =  $(179.63 - 178.83) \times 5 \times 10130 + (178.83 - 176.63) \times 10 \times 11300 = 26000$  (元)。

27、某股票的市场价格为 88.50 港元, 其看跌期权 A 的执行价格和权利金分别为 110.00 港元和 21.50 港元, 其看跌期权 B 的执行价格和权利金分别为 92.5 港元和 14 港元。关于以上两期权的说法, 正确的是 ( )。

- A. A 与 B 相比, A 为深度虚值期权, B 为一般的虚值期权  
B. A 与 B 相比, A 为深度实值期权, B 为一般的实值期权



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- C. A 为虚值期权, B 为实值期权  
D. A 为实值期权, B 为虚值期权

参考答案: B

参考解析: 当看涨期权的执行价格远远低于其标的资产价格, 看跌期权的执行价格远远高于其标的资产价格时, 被称为深度实值期权。本题中,  $110.00 - 88.50 > 92.5 - 88.50$ , 所以, A 与 B 相比, A 为深度实值期权, B 为一般的实值期权。

28、在我国, 某交易者在 3 月 5 日买入 10 手 5 月玉米期货合约同时卖出 10 手 7 月玉米期货合约, 价格分别为 2100 元 / 吨和 2190 元 / 吨。3 月 15 日, 该交易者对上述合约全部对冲平仓, 5 月和 7 月合约平仓价格分别为 2100 元 / 吨和 2150 元 / 吨。该套市盈亏状况是 ( )。(不计手续费等费用, 合约单位为 10 吨 / 手)

- A. 盈利 2000 元  
B. 亏损 4000 元  
C. 盈利 4000 元  
D. 亏损 2000 元

参考答案: C

参考解析: 跨期套利, 操作过程如下表所示:

	5 月玉米期货合约	7 月玉米期货合约	价差
3 月 5 日	买入 10 手 5 月玉米期货合约, 价格为 2100 元 / 吨	卖出 10 手 7 月玉米期货合约, 价格 2190 元 / 吨	价差为 90 元 / 吨
3 月 15 日	卖出 10 手 5 月玉米期货合约, 价格为 2100 元 / 吨	买入 10 手 7 月玉米期货合约, 价格为 2150 元 / 吨	价差为 50 元 / 吨
各自盈亏情况	0	盈利 40 元 / 吨	缩小 40 元 / 吨
最终结果	盈利 = $40 \times 10 \times 10 = 4000$ (元)		

29、3 月份, 某贸易商以 5500 元 / 吨的价格从国外进口一批白糖, 同时以 5700 元 / 吨的价格卖出 7 月份白糖期货合约进行套期保值。至 5 月中旬, 该贸易商与某食品厂协商以 7 月份白糖期货价格



考证就上 233 网校 APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

为基准价, 以低于期货价格 100 元 / 吨的价格交易白糖。6 月 10 日, 食品厂实施点价, 以 5450 元 / 吨的期货价格作为基准价, 进行实物交收。同时该贸易商立刻按该期货价格将合约对冲平仓。此时白糖现货价格为 5300 元 / 吨。对该贸易商套期保值操作, 描述正确的是 ( )。(不计手续费等费用)

- A. 通过套期保值, 白糖的售价相当于 5100 元 / 吨
- B. 基差走强 50 元 / 吨, 现货市场亏损 200 元 / 吨
- C. 与食品厂实物交收的价格为 5700 元 / 吨
- D. 套期保值的结果为实现净盈利 100 元 / 吨

参考答案: D

参考解析: 根据题意, 实物交收价格=5450-1130=5350(元 / 吨)。套期保值效果如下表所示:

	现货市场	期货市场	基差
3 月份	5500 元 / 吨买入	5700 元 / 吨卖出	-200 元 / 吨
7 月份	5350 元 / 吨卖出	5450 元 / 吨买入	-100 元 / 吨
各自盈亏情况	亏损 150 元 / 吨	盈利 250 元 / 吨	走强 100 元 / 吨
最终结果	净盈利 100 元 / 吨		

白糖的实际售价=5350+250=5600(元 / 吨)。

30、下表为 A 机构进行的外汇远期交易要素表, 根据表中要素, “(?)” 所填金额为 ( )。

发起方	机构 A	报价方	机构 B
成交日	2016 年 5 月 15 日	远期全价	6.1350
货币对	USD / CNY	折美元金额	USD1500 万
交易货币	USD	交易货币金额	USD1500
对应货币	CNY	对应货币金额	CNY(?) 万
即期汇率	6.1300	远期点	50.00

- A. 9202. 5



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- B. 1500
- C. 750
- D. 9195

参考答案: A

参考解析: 根据外汇远期交易策略可知, 该机构是卖出 1500 万美元, 买入人民币, 机构 B 报出的即期汇率为 USD / CNY=6. 1300, 远期点 50 点, 即机构 A 以 USD / CNY=6. 1350 的价格向机构 B 卖出 1500 万美元, 收入人民币=6. 1350×1500=9202. 5(万元)。

31、下列期权中, 时间价值最大的是 ( ) 。

- A. 行权价为 12 的看涨期权的价格为 2, 标的资产的价格为 13. 5
- B. 行权价为 23 的看涨期权的价格为 3, 标的资产的价格为 23
- C. 行权价为 15 的看跌期权的价格为 2, 标的资产的价格为 14
- D. 行权价为 7 的看跌期权的价格为 2, 标的资产的价格为 8

参考答案: B

参考解析: 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。时间价值=权利金-内涵价值。题干中, 四种情形时间价值的计算结果如下表所示:

	执行价格	权利金	标的资产价格	内涵价值	时间价值
A(看涨)	12	2	13. 5	1. 5	0. 5
B(看涨)	23	3	23	0	3
C(看跌)	15	2	14	1	1
D(看跌)	7	2	8	0	2

32、9月10日, 白糖现货价格为 6200 元 / 吨。某糖厂决定利用白糖期货对其生产的白糖进行套期保值。当天以 6270 元 / 吨的价格在 11 月份白糖期货合约上建仓。10月10日, 白糖现货价格跌至 5700 元 / 吨, 该糖厂将白糖现货售出, 并将期货合约全部对冲平仓, 通过套期保值操作, 该糖厂白糖的实际售价相当于是 6290 元 / 吨, 则该厂期货合约对冲平仓价为 ( ) 元 / 吨。(不计手续费等费用)

- A. 6290



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- B. 5750  
C. 6200  
D. 5680

参考答案: D

参考解析: 糖厂作为白糖的生产者, 担心白糖价格下跌, 应进行卖出套期保值操作, 即应在建仓时卖出白糖期货合约, 平仓时买入白糖期货合约。该厂期货合约对冲平仓价=6270-6290+5700=5680(元/吨)。

33、某国债的全价为101.1585元, 净价为99.3926元, 修正久期为5.9556, 1亿元该国债的基点价值约为( )元。

- A. 5919426  
B. 6024596  
C. 59194.26  
D. 6024596

参考答案: D

参考解析: 1亿元该国债的基点价值=5.9556×101.1585÷100×0.01%×1000000130=60245.96(元)。

34、某交易者在2月份以15美分/蒲式耳的价格卖出一张7月份到期、执行价格为350美分/蒲式耳的玉米看跌期权。则该交易者可能的最大损失为( )美元。(合约单位为5000蒲式耳, 不考虑交易费用)

- A. 无限大  
B. 17500  
C. 16750  
D. 750

参考答案: C

参考解析: 最大潜在亏损=执行价格-期权价格=350-15=335(美分/蒲式耳), 即(335×5000)/100=16750(美元)。



35、3月5日,鸡蛋现货价格为3400元/500千克。国内某养鸡场决定为其6月出售的鸡蛋进行套期保值,于是在7月份鸡蛋期货合约上建仓,价格为3600元/500千克。6月5日,鸡蛋现货价格为3500元/500千克,期货价格为3750元/500千克。该养鸡场售出鸡蛋,并将期货头寸平仓了结。该养鸡场套期保值效果是( )。(不计手续费等费用)

- A. 因基差走强50元/500千克而有净盈利
- B. 期货市场盈利150元/500千克
- C. 通过套期保值,鸡蛋的实际售价为3650元/500千克
- D. 不完全套期保值,有净亏损

参考答案: D

参考解析: 套期保值效果如下表所示:

	现货市场	期货市场	基差
3月5日	市场价格3400元/500千克	3600元/500千克卖出	-200元/500千克
6月5日	3500元/500千克卖出	3750元/500千克买入	-250元/500千克
各自盈亏情况	盈利100元/500千克	亏损150元/500千克	走弱50元/500千克
最终结果	净亏损50元/500千克		

鸡蛋的实际售价=3500-150=3350(元/500千克)。

36、假设买卖双方签订了一份3个月后交割一揽子股票组合的远期合约,其股票组合的市值为75万港元,且预计1个月后可收到5000港元现金红利,此时市场利率为6%,则该远期合约的理论价格为( )万港元。

- A. 75.63
- B. 76.12
- C. 75.62
- D. 75.125

参考答案: C

参考解析: 根据题意,资金占用75万港元,相应的利息=750000×(6%×3÷12)=11250(港元)。1个月后可收到现金红利为5000港元,考虑剩余2个月的利息=5000×(6%×2÷12)=50(港元)。利息和



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

红利和=5000+50=5050(港元)。则该远期合约的净持有成本=11250-5050=6200(港元)。因此,该远期合约的理论价格=750000+6200=756200(港元)=75.62(万港元)。

37、一笔 1M / 2M 的美元兑人民币掉期交易成交时, 银行(报价方)报价如下:

美元兑人民币即期汇率为: 6.2340 / 6.2343

(1M) 近端掉期点为: 40.01 / 45.23(bp)

(2M) 远端掉期点为: 55.15 / 60.15(bp)

如果发起方为近端买入、远端卖出, 则其近端掉期全价为 ( )。

A. 6.240015

B. 6.238001

C. 6.239815

D. 6.238823

参考答案: D

参考解析: 近端掉期全价=即期汇率的做市商卖价+近端掉期点的做市商卖价=6.2343+45.23×0.0001=6.238823。

38、TF1509 合约的市场报价为 97.525, 对应的最便宜可交割国债价格(全价)为 99.640, 转换因子为 1.0167。至 TF1509 合约最后交易日, 该国债资金占用成本为 1.5481, 持有期间利息收入为 1.5085, 则 TF1509 的理论价格为 ( )。

A.  $1 / 1.0167 \times (99.640 + 1.5481)$

B.  $1 / 1.0167 \times (97.525 + 1.5481 - 1.5085)$

C.  $1 / 1.0167 \times (97.525 + 1.5481)$

D.  $1 / 1.0167 \times (99.640 + 1.5481 - 1.5085)$

参考答案: D

参考解析: 国债期货理论价格=(可交割券全价+资金占用成本-利息收入) / 转换因子=1 / 1.0167 × (99.640+1.5481-1.5085)。

39、3月中旬, 某饲料厂预计两个月后将需要玉米, 决定利用玉米期货进行套期保值, 该厂在7月份玉米期货合约上建仓, 成交价格为2200元/吨, 此时玉米现货价格为2230元/吨, 至5月中



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

旬, 玉米期货价格上涨至 2650 元 / 吨, 该厂按此价格将期货合约对冲平仓, 同时在现货市场购入玉米, 通过套期保值操作, 该厂购买玉米的实际成本是 2240 元 / 吨, 那么在现货市场购入玉米的价格是 ( ) 元 / 吨。(不计手续费等费用)

- A. 2620
- B. 2690
- C. 2680
- D. 2660

参考答案: B

参考解析: 期货合约平仓盈利=2650-2200=450(元 / 吨), 在现货市场购入玉米的价格=2240+450=2690(元 / 吨)。

40、假设美元兑人民币即期汇率为 6. 2022, 美元年利率为 3%, 人民币年利率为 5%, 按单利计息, 1 年期美元兑人民币远期汇率应为 ( )。

- A. 6. 3262
- B. 6. 3226
- C. 6. 5123
- D. 6. 0841

参考答案: B

参考解析: 1 年期美元兑人民币远期汇率=6. 2022 × {[1+(5% × 360 / 360)] / [1+(3% × 360 / 360)]}=6. 3226。

41、某机构打算在三个月后投入 1000 万元购买 A、B、C 股票。为防止股价上涨, 该机构利用股指期货进行套期保值。详细资料如下表所示:

股票类型	金额	现价	β 系数
A	300 万元	30 元	1. 2
B	300 万元	35 元	1. 3



C	400 万元	40 元	0.9
股指期货现在的期指	7400 点	每点乘数	300 元

则该机构应该买进 ( ) 手股指期货合约。

- A.  $(10000000 \times 1.2) / (7400 \times 300)$
- B.  $(10000000 \times 0.9) / (7400 \times 300)$
- C.  $(10000000 \times 1.3) / (7400 \times 300)$
- D.  $(10000000 \times 1.11) / (7400 \times 300)$

参考答案: D

参考解析: 买卖期货合约数=现货总价值 $\times\beta$ (期货指数点 $\times$ 每点乘数)。三只股票组合的 $\beta$ 系数= $1.2 \times 300 / 1000 + 1.3 \times 300 / 1000 + 0.9 \times 400 / 1000 = 1.11$ 。则应该买进期指合约数= $(10000000 \times 1.11) / (7400 \times 300)$ 。

42、5 月份, 某进口商以 37000 元 / 吨的价格从国外进口铜, 并利用期货进行套期保值, 以 37500 元 / 吨的价格卖出 9 月份铜期货合约, 与此同时, 该进口商与某电缆厂协商以 9 月份期货合约为基准价, 以低于期货价格 100 元 / 吨的价格出售。8 月 10 日, 电缆厂实施点价, 以 37500 元 / 吨的期货价格作为基准价, 进行实物交割。同时该进口商按该价格将期货合约对冲平仓, 此时现货市场铜价格为 35100 元 / 吨, 则该进口商的交易结果是 ( )。(不计手续费等费用)

- A. 期货市场盈利 1400 元 / 吨
- B. 与电缆厂实物交割的价格为 35800 元 / 吨
- C. 基差走弱 400 元 / 吨, 不完全套期保值, 且有净亏损
- D. 通过套期保值操作, 铜的实际售价为 37400 元 / 吨

参考答案: D

参考解析: 根据题意, 实物交割价格=37500-100=37400(元 / 吨)。套期保值效果如下表所示:

	现货市场	期货市场	基差
5 月份	37000 元 / 吨买入	37500 元 / 吨卖出	-500 元 / 吨
9 月份	37400 元 / 吨卖出	37500 元 / 吨买入	-100 元 / 吨
各自盈亏结果	盈利 400 元 / 吨	0	走强 400 元 / 吨



最终结果	净盈利 400 元 / 吨
------	---------------

通过套期保值, 铜的实际售价为 37400 元 / 吨。

43、3月1日, 某经销商以 1200 元 / 吨的价格买入 1000 吨小麦。为了避免小麦价格下跌造成存货贬值, 决定在郑州商品交易所进行小麦期货套期保值交易。该经销商以 1240 元 / 吨的价格卖出 100 手 5 月份小麦期货合约。5月1日, 小麦价格下跌, 该经销商在现货市场上以 1110 元 / 吨的价格将 1000 吨小麦出售, 同时在期货市场上以 1130 元 / 吨的价格将 100 手 5 月份小麦期货合约平仓。该经销商小麦的实际销售价格是 ( ) 元 / 吨。

- A. 1180
- B. 1130
- C. 1220
- D. 1240

参考答案: C

参考解析: 该经销商小麦的实际销售价格=1110+(1240-1130)=1220(元 / 吨)。

44、4月15日, 某投资者预计将在 6 月份获得一笔 300 万元的资金, 拟买入 A、B、C 三只股票, 每只股票各投资 100 万元, 如果 6 月份到期的股指期货价格为 1 500 点, 合约乘数为 100 元 / 点, 三只股票的  $\beta$  系数分别为 3, 2. 6, 1. 6, 为了规避股票价格上涨的风险, 他应该买进股指期货合约 ( ) 张。

- A. 96
- B. 192
- C. 48
- D. 24

参考答案: C

参考解析: 该股票组合的  $\beta = X_A \beta_A + X_B \beta_B + X_C \beta_C$ ,  $X$  表示资金比例,  $\beta$  表示某种股票的  $\beta$  系数。根据题中数据,  $\beta = 3 \times 1 / 3 + 2. 6 \times 1 / 3 + 1. 6 \times 1 / 3 = 2. 4$ 。买卖期货合约数量 =  $\beta \times$  现货总价值 / (期货指数点  $\times$  每点乘数) =  $2. 4 \times 3000000 / (1500 \times 100) = 48$ (张)。



45、9月1日, A期货交易所和B期货交易所12月份小麦期货价格分别为740美分/蒲式耳和770美分/蒲式耳, 某交易者以上述价格开仓买入100手A期货交易所12月小麦合约, 卖出100手B期货交易所12月份小麦合约。9月15日, 该交易者同时将两个交易所的小麦期货合约全部平仓, 成交价格分别为748美分/蒲式耳和772美分/蒲式耳, 则该交易者( )美元。(两交易所小麦期货均为5000蒲式耳/手, 不计手续费等费用)

- A. 盈利 25000
- B. 亏损 30000
- C. 亏损 25000
- D. 盈利 30000

参考答案: D

参考解析: 根据题干, 跨市套利分析过程如下:

	A 期货交易所	B 期货交易所	价差
9月1日	买入A期货交易所小麦期货合约, 价格为740美分/蒲式耳	卖出B期货交易所小麦期货合约, 价格为770美分/蒲式耳	价差30美分/蒲式耳
9月15日	卖出A期货交易所小麦期货合约, 价格为748美分/蒲式耳	买入B期货交易所小麦期货合约, 价格为772美分/蒲式耳	价差24美分/蒲式耳
各自盈亏情况	盈利8美分/蒲式耳	亏损2美分/蒲式耳	价差缩小6美分/蒲式耳
最终结果	盈利=6×100×5000: 3000000(美分)=30000(美元)		

46、3月1日, 某投资者开仓并持有3张3月份的恒生指数期货合约多头头寸和2张4月份的恒生指数期货合约空头头寸, 其开仓价分别为15125点和15200点, 该日结算价分别为15285点和15296点。3月2日, 若该投资者将上述所持合约全部平仓, 平仓价分别为15320点和15330点。则3月2日该投资者的当日盈亏为( )港元。(合约乘数50港元, 不考虑交易费用)

- A. 盈利 1850
- B. 亏损 1850
- C. 盈利 16250
- D. 亏损 16250



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

参考答案: A

参考解析: 由题意可知, 该投资者当日盈亏=平仓盈亏+持仓盈亏=平历史仓盈亏+0=(卖出平仓价-上一交易日结算价)×卖出平仓量+(上一交易日结算价-买入平仓价)×买入平仓量=(15320-15285)×50×3+(15296-15330)×50×2=1850(港元)。

47、某公司在12月决定, 将于第二年5月购入一批大豆, 12月大豆现货价格为1 140美分/蒲式耳, 为回避价格风险, 该公司以75美分/蒲式耳的权利金买入5月到期的大豆看涨期权, 执行价格为1 160美分/蒲式耳。5月份该公司以1180美分/蒲式耳的现货价格购入大豆, 此时期权的权利金变为110美分/蒲式耳, 公司将所持期权合约平仓。该公司期权套期保值交易后实际购入大豆的成本(不计交易费用)是( )美分/蒲式耳。

- A. 1180
- B. 1145
- C. 1250
- D. 1140

参考答案: B

参考解析: 实际购入大豆的成本=1180-(110-75)=1145(美分/蒲式耳)。

48、假设投资者用某国债期货对冲1亿元国债甲的利率风险, 若国债乙为其最便宜可交割债券, 转换因子为1.0294, 其他相关数据见下表:  
关数据见下表:

国债	甲	乙
修正久期	5.9556	5.9756
全价	101.1585	102.157 1
净价	99.3926	101.7685

根据以上条件, 每手国债期货的基点价值约为( )元。(国债期货合约规模为面值100万元)

- A. 5.9076
- B. 5.9302
- C. 590.76



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

D. 593. 02

参考答案: D

参考解析: 最便宜可交割债券的基点价值= $102.1571 \times 5.9756 \times 0.01\%$ , 每手国债期货的基点价值= $(102.1571 \times 5.9756 \times 0.01\%) / 1.0294 \times 10000 = 593.02$  (元)。

49、某日, 沪深 300 现货指数为 3500 点, 市场年利率为 5%, 年指数股息率为 1%, 若不考虑交易成本, 3 个月后交割的沪深 300 股指期货的理论价格为 ( ) 点。

A. 3675

B. 3553

C. 3710

D. 3535

参考答案: D

参考解析: 根据题意, 利息= $3500 \times 5\% \times 3 / 12 = 43.75$  (点), 红利= $3500 \times 1\% \times 3 / 12 = 8.75$  (点), 远期合约的净持有成本为  $43.75 - 8.75 = 35$  (点)。因此, 3 个月后交割的沪深 300 股指期货合约的理论价格= $3500 + 35 = 3535$  (点)。

50、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 1 000 万美元, 同时卖出 1 个月后到期的 1 000 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中的价差(卖价减买价)为 ( )。

A. -0.023

B. 0.023

C. -0.035

D. 0.028

参考答案: C



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

参考解析: 一般掉期交易中汇率的报价方式为做市商式报价。因此, 本题给出的汇率报价是商业银行的买价和卖价, 其与企业的买价和卖价刚好相反, 其价差= $6.0930-6.1280=-0.035$ 。

扫描以下二维码, 下载更多期货考试资料!



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握