

## 期货从业考试《期货基础知识》多选题专项训练二 (100道)

期货从业资格考试 QQ 群: 436786953

1、关于期权交易,下列说法中正确的是 ( )。

- A. 卖出看涨期权可对冲标的物多头的价格风险
- B. 买进看涨期权可对冲标的物空头的价格风险
- C. 卖出看跌期权可对冲标的物多头的价格风险
- D. 买进看跌期权可对冲标的物多头的价格风险

参考答案: A, B, D

参考解析: 看涨期权的买方享有选择购买标的资产的权利。看跌期权的买方享有选择出售标的资产的权利。买进看涨期权的基本运用之一为, 限制卖出标的资产风险。卖出看涨期权的基本运用之一为, 增加标的资产多头的利润。买进看跌期权的基本运用之一为, 保护标的资产多头。卖出看跌期权的基本运用之一, 对冲标的资产空头。

2、以下关于利率互换的描述, 正确的是 ( )。

- A. 利率互换能够降低交易双方的资金成本
- B. 利率互换对交易双方都有利
- C. 交易双方只交换利息, 不交换本金
- D. 交易双方根据名义本金交换现金流

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 利率互换是指交易双方约定在未来一定期限内, 根据同种货币的名义本金交换现金流, 其中一方的现金流按事先确定的某一浮动利率计算, 另一方的现金流则按固定利率计算。通过利率互换, 可以满足不同的筹资需求, 规避交易双方可能存在的利率风险, 降低双方的资金成本。

3、期货投资者预期市场利率上升, 其合理的判断和操作策略有 ( )。



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. 利率期货价格将上涨
- B. 利率期货价格将下跌
- C. 适宜选择利率期货多头策略
- D. 适宜选择利率期货空头策略

参考答案: B, D

参考解析: 短期利率期货价格通常和市场利率呈反向变动。若投资者预测期货价格下跌, 应卖出该期货合约, 持有空头头寸。

4、4月10日, 某套利交易者在CME市场买入4份6月期英镑兑美元期货合约, 价格为1.4475(交易单位62500英镑); 同时在LIFFE市场卖出6月期英镑兑美元期货合约, 价格为1.4775(交易单位25000英镑)。5月10日将合约全部平仓, 成交价格均为1.4825。该套利者( )。(不计手续费等费用)

- A. 通过套利交易获利7500美元
- B. 通过套利交易亏损7000美元
- C. 4月10日需要在LIFFE市场卖出10份英镑兑美元期货合约
- D. 4月10日需要在LIFFE市场卖出7份英镑兑美元期货合约

参考答案: A, C

参考解析: CME市场交易单位62500英镑, LIFFE市场交易单位25000英镑, 4月10日需要在LIFFE市场卖出10份英镑兑美元期货合约。5月10日平仓时, CME市场盈利 $= (1.4825 - 1.4475) \times 4 \times 62500 = 8750$ (美元), LIFFE市场亏损 $= (1.4825 - 1.4775) \times 10 \times 25000 = 1250$ (美元), 该套利者通过套利获利 $= 8750 - 1250 = 7500$ (美元)。

5、以下关于止损指令描述正确的有( )。

- A. 止损指令是限制损失、累积盈利的有效手段
- B. 卖出止损指令的设定价格应低于当时的市场价格
- C. 空头投机者在卖出合约后可下达买入平仓的止损指令
- D. 买入止损指令的设定价格应低于当时的市场价格

参考答案: A, B, 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: 买入止损指令的设定价格应高于当时的市场价格。

6、期货公司在闭市后应向投资者提供交易结算单, 交易结算单一般载明 ( ) 等事项。

- A. 成交品种、日期、数量及价格
- B. 账号及户名
- C. 保证金占用额
- D. 交易手续费

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 结算单一般载明下列事项: 账号及户名、成交日期、成交品种、合约月份、成交数量及价格、买入或者卖出、开仓或者平仓、当日结算价、保证金占用额、当日结存、客户权益、可用资金、交易手续费及其他费用等。

7、下列关于股指期货说法正确的有 ( )。

- A. 中证 500 指数由沪深证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 500 只股票组成
- B. 上证 50 指数由上海证券市场规模大、流动性好的最具代表性的 50 只股票组成
- C. 股指期货的合约价值随股指期货点数变化而变化
- D. 沪深 300 股指期货的合约乘数为每点 300 元

参考答案: B, C, D

参考解析: 中证 500 指数由全部 A 股中剔除沪深 300 指数成分股及总市值排名前 300 名的股票后, 总市值排名靠前的 500 只股票组成。

8、按执行价格与标的资产市场价格的关系不同, 期权可分为 ( )。

- A. 实值期权
- B. 虚值期权
- C. 超值期权
- D. 平值期权

参考答案: A, B, D



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: 内涵价值体现的是执行价格与标的资产即期价格的关系, 依据内涵价值的不同, 可将期权分为实值期权、虚值期权和平值期权。

9、某期货公司采用的风险度计算公式为“ $\text{风险度} = \text{保证金占用} / \text{客户权益} \times 100\%$ ”, 则 ( )。

- A. 当客户的风险度大于 100% 时, 会收到“追加保证金通知书”
- B. 风险度等于 100%, 表示客户的可用资金为 0
- C. 当风险度小于 100% 时, 风险度越接近 100%, 表示风险越大
- D. 当客户的风险度大于 50% 时, 会收到“追加保证金通知书”

参考答案: A, B, C

参考解析: 风险度越接近 100%, 风险越大; 等于 100%, 则表明客户的可用资金为 0。由于客户的可用资金不能为负, 也就是说, 期货公司不允许客户风险度大于 100%, 当风险度大于 100% 时, 客户则会收到期货公司“追加保证金通知书”。

10、关于股票的  $\beta$  系数, 下列说法正确的有 ( )。

- A.  $\beta$  系数小于 1, 说明相应股票的波动程度高于市场的波动程度
- B.  $\beta$  系数越大, 相应股票的系统性风险越小
- C.  $\beta$  系数大于 1, 说明相应股票的波动程度高于市场的波动程度
- D.  $\beta$  系数越大, 相应股票的系统性风险越大

参考答案: C, D

参考解析:  $\beta$  系数显示股票的价值相对于市场价值变化的相对大小, 也称为股票的相对波动率。 $\beta$  系数大于 1, 说明股票比市场整体波动性高, 因而其市场风险高于平均市场风险;  $\beta$  系数小于 1, 说明股票比市场整体波动性低, 因而其市场风险低于平均市场风险。

11、股票价格指数的主要编制方法有 ( )。

- A. 专家评估法
- B. 几何平均法
- C. 加权平均法



D. 算术平均法

参考答案: B, C, D

参考解析: 股票价格指数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。

12、剩余期限相同、付息频率相同, ( ) 的债券, 修正久期较大。

A. 票面利率较高

B. 票面利率较低

C. 到期收益率较高

D. 到期收益率较低

参考答案: B, D

参考解析: 票面利率相同, 剩余期限相同, 付息频率相同, 到期收益率不同的债券, 到期收益率较低的债券, 修正久期较大; 剩余期限相同, 付息频率相同, 到期收益率相同, 票面利率不同的债券, 票面利率较低的债券, 修正久期较大。

13、我国外汇交易中心的人民币兑美元外汇掉期期限有 ( ) 。

A. 1 周

B. 2 周

C. 1 月

D. 2 月

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 我国外汇交易中心的人民币兑美元外汇掉期, 期限一般分为 0 / N、T / N、SIN、1W、2W、3W、1M、2M、3M、4M、5M、6M、9M、1Y、18M、2Y、3Y 等。

14、对商品期货而言, 持仓费包含 ( ) 。

A. 仓储费

B. 保险费

C. 利息



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. 增值税

参考答案: A, B, C

参考解析: 持仓费又称为持仓成本, 是指为拥有或保留某种商品、资产等而支付的仓储费、保险费和利息等费用总和。

15、在国际外汇市场上, ( ) 报价属于美元标价法。

A. USD / HKD

B. AUD / USD

C. EUR / USD

D. USD / JPY

参考答案: A, D

参考解析: 在美元标价法下, 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, 而非美元外汇买卖时, 则是根据各自对美元的比率套算出买卖双方货币的汇价。

16、关于国债期货套期保值和基点价值的相关描述, 正确的是 ( ) 。

A. 对冲所需国债期货合约数量=债券组合的 BPV ÷ [(期货合约面值 ÷ 100) × CTD 基点价值 ÷ 转换因子]

B. 对冲所需国债期货合约数量=债券组合价格波动 ÷ 期货合约价格

C. 国债期货合约的基点价值约等于最便宜可交割国债的基点价值除以其转换因子

D. 对冲所需国债期货合约数量=债券组合价值变动 ÷ 期货合约价值变动

参考答案: A, C, D

参考解析: 基点价值 (BPV) 是指利率每变化一个基点 (0.01 个百分点) 引起的债券价格变动的绝对额。由于国债期货合约的基点价值约等于最便宜可交割国债的基点价值除以其转换因子, 比较债券组合和国债期货合约的基点价值, 可以得到对冲所需国债期货合约数量。其公式如下: 对冲所需国债期货合约数量=债券组合价值波动 ÷ 期货合约价值波动=债券组合的 BPV ÷ [(期货合约面值 ÷ 100) × CTD 基点价值 ÷ 转换因子]。

17、我国期货经纪业务可以分为 ( ) 。

A. 境内期货经纪业务



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. 期货投资咨询业务
- C. 境外期货经纪业务
- D. 资产管理业务

参考答案: A, C

参考解析: 期货经纪业务是指代理客户进行期货交易并收取交易佣金的业务, 分为境内期货经纪业务和境外期货经纪业务。

18、下列选项中属于短期利率期货的是 ( )。

- A. 欧元隔夜拆借利率期货
- B. 30 天联邦基金利率期货
- C. 3 个月欧洲美元期货
- D. 1 个月欧洲美元期货

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 短期利率期货合约的标的主要是定期存单和同业拆借资金, 期限在 1 年以下(含 1 年)。

19、运用利率期货进行多头套期保值, 主要是担心 ( )。

- A. 市场利率上升
- B. 市场利率下跌
- C. 债券价格下跌
- D. 债券价格上升

参考答案: B, D

参考解析: 国债期货买入套期保值适用的情形主要有: (1) 计划买入债券, 担心利率下降, 导致债券价格上升。(2) 按固定利率计息的借款人, 担心利率下降, 导致资金成本相对增加。(3) 资金的贷方, 担心利率下降, 导致贷款利率和收益下降。

20、理论上, 在其他条件不变时, 当市场利率下降时, 将导致 ( )。

- A. 国债期货价格上涨



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. 国债现货价格上涨
- C. 国债现货价格下跌
- D. 国债期货价格下跌

参考答案: A, B

参考解析: 若投资者预期市场利率下降, 或者预期一定有效期内债券收益率下降, 则债券价格将会上涨, 便可选择多头策略, 买入国债期货合约, 期待期货价格上涨获利。

21、以下关于相对强弱指标(RSI)说法正确的有( )。

- A. 当该指标上升到 80 以上时, 表明市场处于超买区域
- B. 当该指标下降到 20 以下时, 表明市场处于超卖区域
- C. 当价格趋势和相对强弱指标出现背离时, 表示价格有反转可能
- D. 当价格趋势和相对强弱指标出现背离时, 表示价格将维持现有趋势

参考答案: A, B, C

参考解析: 强弱指标保持高于 50 表示为强势市场; 反之低于 50 表示为弱势市场。指标上升到达 80 时, 表示市场已有超买现象; 强弱指标下降至 20 时, 表示市场有超卖现象。当价格趋势和相对强弱指标出现背离时, 表示价格有反转可能。

22、下列关于期权内涵价值的说法中, 正确的是( )。

- A. 看跌期权的实值程度越深, 期权的内涵价值越大
- B. 看涨期权的虚值程度越深, 期权的内涵价值越小
- C. 看涨期权的实值程度越深, 期权的内涵价值越大
- D. 看跌期权的虚值程度越深, 期权的内涵价值越小

参考答案: A, C

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。当看涨期权的执行价格远远高于其标的资产价格, 看跌期权的执行价格远远低于其标的资产价格时, 被称为深度虚值期权。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。内涵价值最小为零。由上述可知, 看涨(或看跌)期权的实值程度越深, 期权的内涵价值越大。而虚值期权的内涵价值总是等于 0 的。



23、在其他条件不变的情况下，关于商品期货价值波动的影响因素，下列描述正确的有（ ）。

- A. 早籼稻主产区洪涝灾害将导致早籼稻期货价格上涨
- B. 玉米主产区严重旱灾将导致玉米期货价格上涨
- C. 禽流感疫情将导致豆粕期货价格下跌
- D. 棉花生产区大面积虫灾将导致棉花期货价格上涨

参考答案：A, B, C, D

参考解析：当自然条件不利时，农作物的产量受到影响，从而使供给趋紧，刺激期货价格上涨；反之，如气候适宜，会使农作物增产，从而增加市场供给，促使期货价格下跌。禽流感疫情将抑制豆粕的消费，豆粕期货的价格将下跌。另外，如果某产品供应不变，需求减少，也会刺激产品期货价格下跌；反之，如果供给不变，需求增加，则产品期货价格将上涨。

24、计算股票的理论价格时，其中的持有成本包括（ ）。

- A. 资金占用成本
- B. 仓储费用
- C. 持有期内得到的股票分红红利
- D. 保证金占用费用

参考答案：A, C

参考解析：股票的持有成本有两个组成部分：一项是资金占用成本，这可以按照市场资金利率来度量；另一项则是持有期内可能得到的股票分红红利。

25、以下关于国债期货最便宜可交割债券的描述中，正确的有（ ）。

- A. 买方拥有最便宜可交割债券的选择权
- B. 隐含回购利率最高的可交割债券是最便宜可交割债券
- C. 卖方拥有最便宜可交割债券的选择权
- D. 隐含回购利率最低的可交割债券是最便宜可交割债券



参考答案: B, C

参考解析: 由于期货合约的卖方拥有可交割国债的选择权, 卖方一般会选择最便宜、对己方最有利、交割成本最低的可交割国债进行交割, 该债券就是最便宜可交割债券。隐含回购利率最高的国债就是最便宜可交割国债。

26、在债券价格分析中, 常用 ( ) 来衡量债券价格对利率的敏感度和波动性。

- A. 基点价值
- B. 贝塔系数
- C. 修正久期
- D. 转换因子

参考答案: A, C

参考解析: 利用修正久期计算债券组合和国债期货的利率敏感度, 从而确定对冲所需国债期货合约数量的方法, 称为修正久期法。基点价值(BPV), 是指利率每变化一个基点(0.01个百分点)引起的债券价格变动的绝对额。

27、理论上, 通货膨胀率大幅上升时, 将导致 ( )。

- A. 国债现货价格下跌
- B. 国债期货价格上涨
- C. 国债现货价格上涨
- D. 国债期货价格下跌

参考答案: A, D

参考解析: 影响和决定国债期货价格的主要因素是国债现货价格, 而国债现货价格主要受市场利率影响, 并和市场利率呈反方向变动。市场利率的变动通常与通货膨胀率的变动方向一致。通货膨胀率上升, 市场利率上升; 国债现货价格下跌, 国债期货价格也下跌。

28、关于国内客户参与期货交易, 以下说法正确的有 ( )。

- A. 期货公司对套期保值客户可按低于期货交易所规定的标准收取保证金
- B. 期货交易所不直接向个人客户收取保证金



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. 期货公司应将客户缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中
- D. 国内期货市场个人客户必须通过期货公司进行交易

参考答案: B, C, D

参考解析: 期货公司应将客户缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中, 供客户进行期货交易之用。一般而言, 交易所或结算机构只向其会员收取保证金, 作为会员的期货公司则向其客户收取保证金, 两者分别称为会员保证金和客户保证金。可直接进入期货交易所进行交易的只能是期货交易所的会员, 所以, 普通投资者在进入期货市场交易之前, 应首先选择一个具备合法代理资格、信誉好、资金安全、运作规范和收费比较合理的期货公司。

29、以下对奇异期权的说法正确的是 ( )。

- A. 奇异期权的标的资产可以是多种资产的组合
- B. 奇异期权可以是亚式期权
- C. 奇异期权可以是欧式期权
- D. 奇异期权是金融创新的结果

参考答案: A, B, D

参考解析: 奇异期权产品包括路径依赖性期权、时间依赖性期权、极值依赖性期权、支付修正性期权和多因子期权。其中, 路径依赖性期权包括亚式期权、回望期权和阶梯期权。奇异期权主要是通过改变期权到期收益的特征, 附加期权激活或终止机制, 将一种标的资产变为多种标的资产等创新活动产生的。

30、关于沪深 300 指数期货持仓限额制度, 以下描述正确的有 ( )。

- A. 会员和客户超过持仓限额的, 不得同方向开仓交易
- B. 持仓限额不因客户交易类型的不同而有所差别
- C. 同一客户在不同会员处开仓交易, 其不同会员处各自的持仓数量只要不超过持仓限额即可
- D. 持仓限额是指交易所规定的会员或者客户在某一合约单边持仓的最大数量

参考答案: A, C, D

参考解析: B 项, 大连商品交易所、郑州商品交易所和上海期货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, 套期保值和套利交易的持仓均不受限制。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

31、期货结算机构与期货交易所根据关系不同，一般可分为（ ）。

- A. 某一交易所的内部机构
- B. 独立的结算公司
- C. 某一金融公司的内部机构
- D. 与交易所被同一机构共同控制

参考答案：A, B

参考解析：期货结算机构与期货交易所根据关系不同，一般可分为两种形式：结算机构是某一交易所的内部机构；结算机构是独立的结算公司。

32、可以使用外汇期权作为汇率风险管理手段的情形有（ ）。

- A. 国内某金融机构持有 1 年期的欧元债券
- B. 国内某公司现有 3 年期的欧元负债
- C. 国内某软件公司在欧洲竞标成功，2 个月后可需支付欧元
- D. 国内某出口公司与海外制造业签订贸易协议，预期 2 个月后可收到美元贷款

参考答案：A, B, C, D

参考解析：外汇期权是指交易买方向卖方支付一定费用后，所获得的在未来约定日期或一定时间内，按照约定汇率可以买进或卖出一定数量外汇资产的选择权。四个选项都是国内公司存在外汇多头或者空头的情况，均可以用外汇期权进行套期保值。

33、关于期货价差套利中价差的计算，下列说法正确的有（ ）。

- A. 建仓时的价差，是用价格较低的一“边”减去价格较高的一“边”
- B. 平仓时的价差，是用建仓时价格较高的一“边”减去价格较低的一“边”
- C. 建仓时的价差，是用价格较高的一“边”减去价格较低的一“边”
- D. 平仓时的价差，是用建仓时价格较低的一“边”减去价格较高的一“边”

参考答案：B, 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: 期货价差是指期货市场上两个不同月份或不同品种期货合约之间的价格差。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。

34、目前, 我国期货公司除了可以从事传统的境内期货经纪业务外, 符合条件的期货公司还可以申请 ( ) 等业务。

- A. 期货投资咨询
- B. 资产管理
- C. 境外期货经纪
- D. 风险管理

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 2014年后, 期货公司的业务范围出现了较大拓展。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、资产管理业务、风险管理业务等创新业务。

35、看涨期权多头和空头损益平衡点的表述式为 ( ) 。

- A. 看涨期权空头损益平衡点=执行价格+权利金
- B. 看涨期权多头损益平衡点=执行价格+权利金
- C. 看涨期权空头损益平衡点=标的资产价格+权利金
- D. 看涨期权多头损益平衡点=标的资产价格+权利金

参考答案: A, B

参考解析: 根据期权交易基本策略原理, 看涨期权多头和空头的损益平衡点均为: 损益平衡点=执行价格+权利金。

36、下列关于集合竞价的原则, 正确的是 ( ) 。

- A. 高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交
- B. 集合竞价产生的价格的买入申报全部成交



- C. 等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报, 根据买入申报量和卖出申报量的多少, 按少的一方的申报量成交
- D. 高于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交

参考答案: A, C

参考解析: 集合竞价采用最大成交量原则, 即以此价格成交能够得到最大成交量。高于集合竞价产生的价格的买入申报全部成交; 低于集合竞价产生的价格的卖出申报全部成交; 等于集合竞价产生的价格的买入或卖出申报, 根据买入申报量和卖出申报量的多少, 按少的一方的申报量成交。

37、某企业利用豆油期货进行买入套期保值, 不会出现净亏损的情形有 ( )。(不计手续费等费用)

- A. 基差从-300元/吨变为-500元/吨
- B. 基差从-300元/吨变为-200元/吨
- C. 基差不变
- D. 基差从300元/吨变为500元/吨

参考答案: A, C

参考解析: 进行买入套期保值时, 若基差不变, 则实现完全套期保值, 两个市场盈亏刚好完全相抵; 若基差走强, 则实现不完全套期保值, 两个市场盈亏相抵后存在净亏损; 若基差走弱, 则实现不完全套期保值, 两个市场盈亏相抵后存在净盈利。

38、假设当前6月和9月美元兑人民币外汇期货价格分别为6.4500和6.4400, 交易者买入500手6月合约并同时卖出500手9月合约进行套利, 1个月后, 两者价格分别变为6.5200和6.5120, 若该交易同时将上述合约平仓, 则 ( )。(合约规模为10万美元, 不计交易成本)

- A. 交易者亏损10万元人民币
- B. 交易的策略为熊市套利
- C. 交易者亏损10万美元
- D. 交易的策略为牛市套利

参考答案: A, D

参考解析: 该交易的操作过程见下表:



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

	6 月期合约	9 月期合约	价差
当前	买入 500 手 6 月份美元兑人民币期货合约, 价格为 6.4500	卖出 500 手 9 月份美元兑人民币合约, 价格为 6.4400	价差为 100 个点
1 个月后	卖出 500 手 6 月份美元兑人民币期货合约, 价格为 6.5200	买入 500 手 9 月份美元兑人民币合约, 价格为 6.5120	价差为 80 个点
各自盈亏情况	盈利 700 个点	亏损 720 个点	价差缩小 20 个点
最终结果	亏损 20 个点, 总亏损=0.002×100000×500=1001300(元人民币)		

买入近期月份的外汇期货合约同时卖出远期月份的外汇期货合约进行套利的模式为牛市套利。

39、在中国境内, ( ) 可以不用进行综合评估就可以参与金融期货交易。

- A. 证券公司
- B. 基金管理公司
- C. 可用资金超过 1000 万元的个人投资者
- D. 合格境外机构投资者

参考答案: A, B, D

参考解析: 在我国金融期货市场上, 将机构投资者区分为特殊单位客户和一般单位客户。特殊单位客户是指证券公司、基金管理公司、信托公司、银行和其他金融机构, 以及社会保障类公司、合格境外机构投资者等法律、行政法规和规章规定的需要资产分户管理的单位客户, 以及交易所认定的其他单位客户。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。一般单位客户在金融市场开立交易编码前, 需要根据投资者适当性制度的规定, 由期货公司会员对一般单位客户的基本情况、相关投资经历、财务状况、诚信状况和相关制度等进行综合评估。

40、下列关于期货合约持仓量的描述, 正确的是 ( )。

- A. 在买卖双方中, 一方为卖出开仓, 另一方为买入平仓时, 持仓量不变
- B. 买卖双方都是入市开仓, 一方买入开仓, 另一方卖出开仓时, 持仓量减少
- C. 买卖双方均为原交易者, 一方卖出平仓, 另一方买入平仓时, 持仓量减少



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. 在买卖双方中, 一方为买入开仓, 另一方为卖出平仓时, 持仓量增加

参考答案: A, C

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

41、当出现 ( ) 情形时, 交易所将实行强制减仓控制风险。

A. 合约连续涨(跌)停板单边无连续报价

B. 单边市

C. 客户持仓超过了持仓限额

D. 会员持仓超过了持仓限额

参考答案: A, B

参考解析: 在某合约连续出现涨(跌)停板单边无连续报价时, 实行强制减仓。涨(跌)停板单边无连续报价也称为单边市, 一般是指某一期货合约在某一交易日收盘前 5 分钟内出现只有停板价位的买入(卖出)申报、没有停板价位的卖出(买入)申报, 或者一有卖出(买入)申报就成交但未打开停板价位的情形。

42、在我国, 当会员出现 ( ) 情况时, 期货交易所可以对其全部或部分持仓实施强行平仓。

A. 因违规受到交易所强行平仓处罚

B. 客户、从事自营业务的交易会员持仓量超出其限仓规定

C. 根据交易所的紧急措施应予以强行平仓

D. 结算准备金余额小于零, 并未能在规定时限内补足

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 我国期货交易所规定, 当会员、客户出现下列情形之一时, 交易所所有权对其持仓进行强行平仓: (1) 会员结算准备金余额小于零, 并未能在规定时限内补足的。(2) 客户、从事自营业务的交易会员持仓量超出其限仓规定。(3) 因违规受到交易所强行平仓处罚的。(4) 根据交易所的紧急措施应予以强行平仓的。(5) 其他应予强行平仓的。

43、交易者为了 ( ) , 可考虑卖出看跌期权。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

- A. 通过履约方式买入标的资产
- B. 保护标的资产多头
- C. 获取较高的杠杆效用
- D. 获得权利金

参考答案: A, D

参考解析: 卖出看跌期权的基本运用包括: (1) 获得权利金或价差收益。(2) 对冲标的资产空头。(3) 低价买进标的资产。

44、假设 PVC 两个月的持仓成本为 60~70 元 / 吨, 期货交易手续费 5 元 / 吨, 某交易者打算利用 PVC 期货进行期现套利, 则下列价格行情中, ( ) 适合进行卖出现货买入期货操作。(假定现货充足)

	现货价格	2 个月后的期货价格
①	5875	5955
②	5865	5905
③	5875	5920
④	5865	5935

- A. ③
- B. ②
- C. ④
- D. ①

参考答案: A, B

参考解析: 期货价格和现货价格之间的价差主要反映持仓费的大小。但现实中, 期货价格与现货价格的价差并不绝对等同于持仓费, 有时高于或低于持仓费。当价差与持仓费出现较大偏差时, 就会产生期现套利机会。其中, 如果价差远远低于持仓费, 套利者则可以通过卖出现货, 同时买入相关期货合约, 待合约到期时, 用交割获得的现货来补充之前所卖出的现货。根据题意, PVC 综合持仓费的范围:  $[60+5, 70+5]$ , 即无套利区间为  $[65, 75]$ 。①项, 价差为 80 元 / 吨; ②项, 价差为 40 元 / 吨; ③项, 价差为 45 元 / 吨; ④项, 价差为 70 元 / 吨。选项中, ②③两项的价差远低于持仓费, 套利者可通过卖出现货买入期货实现期货套利。



45、在逐笔对冲结算单中,关于当日结存与客户权益的计算公式,描述正确的是( )。

- A. 当日结存=上日结存+当日盈亏+入金-出金-手续费
- B. 当日结存=上日结存+平仓盈亏+入金-出金-手续费
- C. 客户权益=当日结存
- D. 客户权益=当日结存+浮动盈亏

参考答案: B, D

参考解析: 在逐笔对冲结算单中, 当日结存=上日结存+平仓盈亏+入金-出金-手续费, 客户权益=当日结存+浮动盈亏。

46、国际期货市场发展呈现出的特点有( )。

- A. 交易中心日益集中
- B. 金融期货发展后来居上
- C. 交易所兼并重组趋势明显
- D. 交易所竞争加剧, 服务质量不断提高

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 目前, 国际期货市场的发展呈现出以下特点: (1) 交易中心日益集中。(2) 交易所由会员制向公司制发展。(3) 交易所兼并重组趋势明显。(4) 金融期货发展后来居上。(5) 交易所竞争加剧, 服务质量不断提高。

47、关于期货公司的作用, 表述正确的有( )。

- A. 期货公司可以通过专业服务实现资产管理的职能
- B. 期货公司应在公司股东利益最大化的前提下保障客户利益
- C. 期货公司的服务降低了期货交易中的信息不对称程度
- D. 期货公司是衔接期货交易者与期货交易所之间的桥梁和纽带

参考答案: A, C, D

参考解析: 期货公司的功能主要体现为: 第一, 期货公司作为衔接场外期货交易者与期货交易所之间的桥梁和纽带, 降低了期货市场的交易成本。第二, 期货公司可以降低期货交易中的信息不对称



程度。第三, 期货公司可以高效率地实现转移风险的职能, 并通过结算环节防范系统性风险的发生。第四, 期货公司可以通过专业服务实现资产管理的职能。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。故 B 项错误。

48、期货价差套利 ( )。

- A. 有助于增加市场交易量
- B. 有助于提高市场流动性
- C. 有助于不同期货合约之间的价差进一步缩小
- D. 有助于不同期货合约之间的价差进一步扩大

参考答案: A, B

参考解析: 期货价差套利的作用主要表现在以下两个方面: (1) 期货价差套利行为有助于不同期货合约价格之间合理价差关系的形成。(2) 期货价差套利行为有助于提高市场流动性。期货价差套利交易客观上能扩大期货市场的交易量, 承担价格变动的风险, 提高期货交易的活跃程度, 并且有助于其他交易者的正常进出和套期保值操作的顺利实现, 有效降低市场风险, 促进交易的流畅化和价格的理性化, 因而起到了市场润滑剂和减震剂的作用。

49、某交易者以 15470 元 / 吨卖出 5 月锌期货合约 100 手, 同时以 15670 元 / 吨买入 7 月锌期货合约 100 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)

- A. 5 月 15500 元 / 吨, 7 月 15730 元 / 吨
- B. 5 月 15600 元 / 吨, 7 月 15850 元 / 吨
- C. 5 月 15540 元 / 吨, 7 月 15580 元 / 吨
- D. 5 月 15750 元 / 吨, 7 月 15850 元 / 吨

参考答案: A, B

参考解析: 本题属于买入套利, 当价差扩大时, 可通过平仓获利。建仓时的价差=15670-15470=200(元 / 吨)。A 项, 价差为 230 元 / 吨; B 项, 价差为 250 元 / 吨; C 项, 价差为 40 元 / 吨; D 项, 价差为 100 元 / 吨。



50、就商品期货而言,持仓费是为拥有或保留某种商品而支付的( )等费用总和。

- A. 保险费
- B. 仓储费
- C. 利息
- D. 增值税

参考答案: A, B, C

参考解析: 持仓费是指为拥有或者保留某种商品、资产等而支付的仓储费、保险费和利息等费用总和。

51、下列关于国内期货公司为客户提供的逐日盯市和逐笔对冲结算单相关内容的描述中,正确的是( )。

- A. 两者可用资金不同
- B. 两者保证金占用不同
- C. 逐笔对冲结算单每日计算累计盈亏
- D. 逐日盯市结算单依据当日无负债制度计算当日盈亏

参考答案: C, D

参考解析: 逐日盯市是依据当日无负债结算制度,每日计算当日盈亏;而逐笔对冲则是每日计算自开仓之日起至当日的累计盈亏,得出的结果是最终盈亏。在两种结算方式下,保证金占用、当日出入金、当日手续费、客户权益、质押金、可用资金、追加保证金和风险度等参数的值没有差别;对于当日开仓平仓的合约,盈亏的计算也相同。

52、在国际期货市场上,保证金制度的特点一般包括( )。

- A. 交易所可根据市场风险状况调整保证金水平
- B. 交易所根据合约特点设定最低保证金标准
- C. 保证金的收取由期货交易所统一负责
- D. 对交易者的保证金要求与其面临的风险相对应



参考答案: A, B, D

参考解析: 保证金的收取是分级进行的。一般而言, 交易所或结算机构只向其会员收取保证金, 作为会员的期货公司则向其客户收取保证金, 两者分别称为会员保证金和客户保证金。故 C 项错误。

53、关于期货合约最小变动值, 以下表述正确的是 ( )。

- A. 股指期货每手合约的最小变动值=最小变动价位×合约乘数
- B. 股指期货每手合约的最小变动值=最小变动价位×合约价值
- C. 商品期货每手合约的最小变动值=最小变动价位×报价单位
- D. 商品期货每手合约的最小变动值=最小变动价位×交易单位

参考答案: A, D

参考解析: 期货合约最小变动值等于最小变动价位乘以交易单位。对股指期货而言, 股指期货每手合约的最小变动值=最小变动价位×合约乘数。对商品期货而言, 商品期货每手合约的最小变动值=最小变动价位×交易单位。

54、在我国, 证券公司受期货公司委托从事中间介绍业务应当提供 ( ) 服务。

- A. 协助办理开户手续
- B. 代理客户进行期货交易
- C. 提供期货行情信息、交易设施
- D. 代理客户收付期货保证金

参考答案: A, C

参考解析: 根据《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》, 证券公司受期货公司委托从事中间介绍业务, 应当提供下列服务: (1) 协助办理开户手续。(2) 提供期货行情信息和交易设施。(3) 中国证监会规定的其他服务。证券公司不得代理客户进行期货交易、结算或交割, 不得代期货公司、客户收付期货保证金, 不得利用证券资金账户为客户存取、划转期货保证金。

55、下列关于对点价交易的描述中, 正确的是 ( )。

- A. 买卖期货合约的价格通过现货价格加上或减去双方协商同意的升贴水来确定
- B. 将点价交易和套期保值交易结合在一起进行操作, 可以规避基差风险



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. 点价交易在期货交易所进行
- D. 点价交易以某月份的期货价格为计价基础

参考答案: B, D

参考解析: 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定价方式。点价交易从本质上看是一种为现货贸易定价的方式, 交易双方并不需要参与期货交易。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。这就保证了在套期保值建仓时, 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。

56、下列不属于跨期套利交易的情形有 ( )。

- A. 不同交易所 3 月小麦期货合约之间的套利
- B. 同一交易所 3 月大豆期货合约与 3 月豆粕期货合约之间的套利
- C. 同一交易所 3 月大豆期货合约与 5 月大豆期货合约之间的套利
- D. 同一交易所 3 月小麦期货合约与 3 月玉米期货合约之间的套利

参考答案: A, B, D

参考解析: 跨期套利是指在同一市场(交易所)同时买入、卖出同一期货品种的不同交割月份的期货合约, 以期在有利时机同时将这些期货合约对冲平仓获利。A 项属于跨市套利, B、D 项属于跨品种套利, C 项属于跨期套利。

57、在大连商品交易所跨期套利指令中, 价差是用近月合约价格减去远月合约价格, 且报价中的“买入”和“卖出”都是相对于近月合约的买卖方向而言的, 那么, 当套利者进行卖出近月合约同时买入远月合约的操作时, 价差 ( ) 对套利者是有利的。

- A. 正的程度减少
- B. 从正的变为负的
- C. 从零变为负的
- D. 从正的变为零

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 由于建仓时的价差是用价格较高的期货合约减去价格较低的期货合约, 因此近月合约价格大于远月合约价格。本题属于卖出套利的情形, 当价差缩小时, 可通过平仓获利。

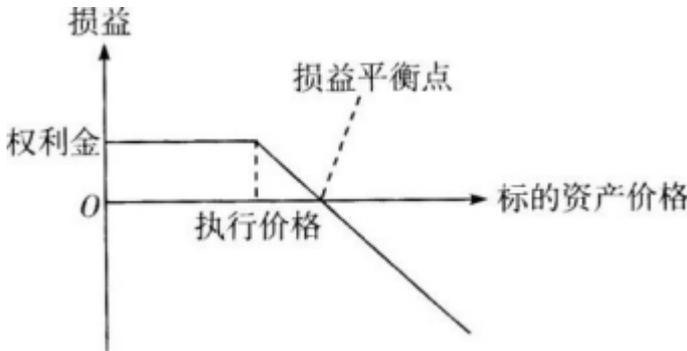


考证就上233网校APP

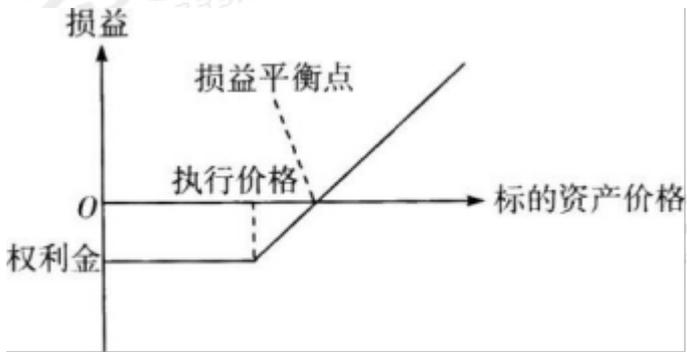
报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

58、以下为期权空头到期日损益结构图的是 ( )。

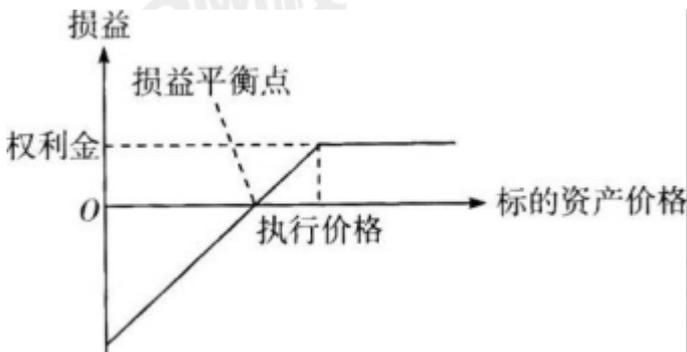
A.



B.



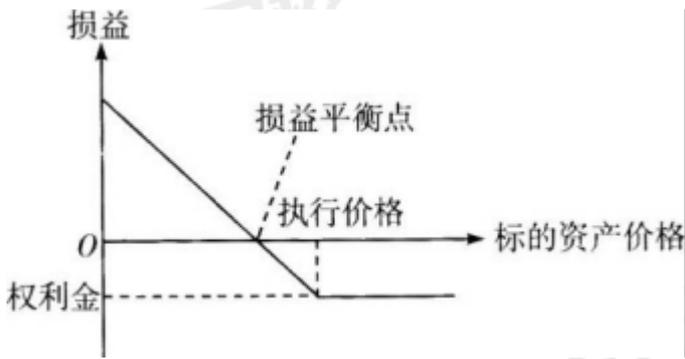
C.



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

D.



参考答案: A, C

参考解析: A项属于看涨期权空头损益结构图, B项为看涨期权多头损益结构图, C项为看跌期权空头损益结构图, D项为看跌期权多头损益结构图。

59、我国期货公司的职责主要有( )等。

- A. 控制客户的交易风险
- B. 提供期货交易咨询服务
- C. 根据客户指令代理买卖期货合约
- D. 接受客户全权委托进行期货交易

参考答案: A, B, C

参考解析: 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: 根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续; 对客户账户进行管理, 控制客户交易风险; 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; 为客户管理资产, 实现财富管理等。

60、期货市场中, 属于机构投资者的有( )。

- A. 商品投资基金
- B. 养老基金
- C. 对冲基金
- D. 投资银行

参考答案: A, B, C, D



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:理论上讲,与自然人相对的法人投资者都可被称为机构投资者,其范围涵盖生产者、加工贸易商(对于商品期货而言)以及金融机构、养老基金、对冲基金、投资基金(对于金融期货而言)等多种类型。

61、期货公司的职能有( )。

- A. 管理客户账户,控制客户交易风险
- B. 监督交割仓库
- C. 为投资者提供期货市场信息
- D. 设计期货合约

参考答案: A, C

参考解析: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:根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续;对客户账户进行管理,控制客户交易风险;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;为客户管理资产,实现财富管理等。

62、下列关于我国期货结算机构的表述,正确的有( )。

- A. 参与期货价格形成
- B. 控制市场风险
- C. 属于交易所的内部机构
- D. 担保交易履约

参考答案: B, C, D

参考解析:期货结算机构的主要职能包括:担保交易履约、结算交易盈亏和控制市场风险。根据期货结算机构与期货交易所的关系不同,一般可分为两种形式:(1)结算机构是某一交易所的内部机构,仅为该交易所提供结算服务。(2)结算机构是独立的结算公司,可为一家或多家期货交易所提供结算服务。目前,我国采取第一种形式。

63、以下关于期权时间价值的说法,正确的有( )。

- A. 实值期权的时间价值通常大于平值期权的时间价值



- B. 平值期权的时间价值通常大于虚值期权的时间价值
- 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通常最高
- 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通常最高

参考答案: B, C

参考解析: 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。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也有可能小于 0, 即当深度实值期权时间价值小于 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。

64、以下属于跨品种套利的有 ( )。

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

参考答案: A, C

参考解析: 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, 即同时买入或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对冲平仓获利。

65、下列关于竞价的计算机撮合成交方式的说法中, 正确的有 ( )。

- A. 计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计的
- B. 一般将买卖申报单以价格优先、时间优先的原则进行排序
- C. 当买入价大于、等于卖出价时自动撮合成交
- D. 集合竞价采用最大成交量原则

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 计算机撮合成交是根据公开喊价的原理设计而成的一种计算机交易自动化交易方式, 是指期货交易所的计算机交易系统对交易双方的交易指令进行配对的过程。计算机交易系统一般将买



卖申报单以价格优先、时间优先的原则进行排序。当买入价大于、等于卖出价时自动撮合成交。集合竞价采用最大成交量原则, 即以此价格成交能够得到最大成交量。

66、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: 225640, 225560

乙: 6556000, 6544000

丙: 4766350, 5776540

丁: 356700, 356600

则 ( ) 客户应追加保证金。

A. 丙

B. 乙

C. 丁

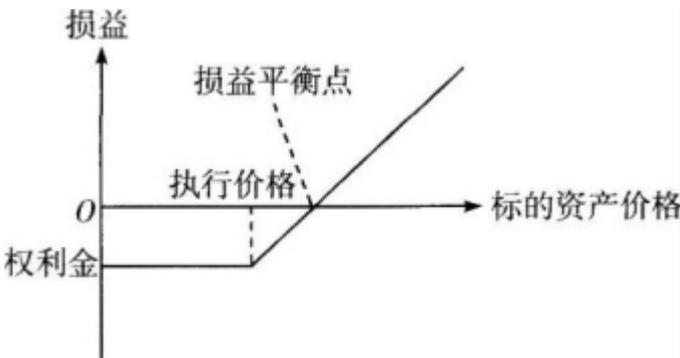
D. 甲

参考答案: B, C, D

参考解析: 风险度=保证金占用 / 客户权益×100%。其中, 该风险度越接近 100%, 风险越大; 等于 100%, 则表明客户的可用资金为 0。由于客户的可用资金不能为负, 也就是说, 期货公司不允许客户风险度大于 100%, 当风险度大于 100%时, 客户则会收到期货公司“追加保证金通知书”。由题知, 甲、乙、丁的风险度均大于 100%, 会收到“追加保证金通知书”。

67、下图为看跌期权多头或空头到期日损益结构图的是 ( )。

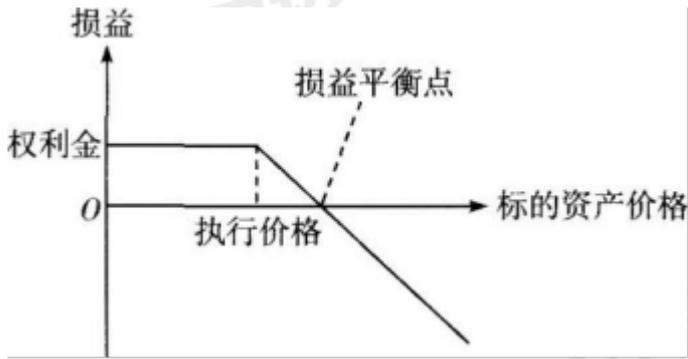
A.



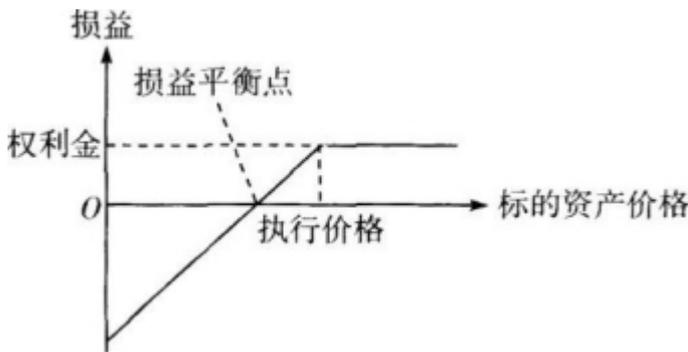
考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

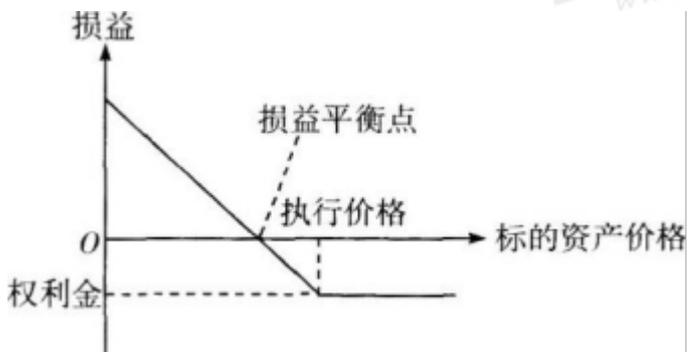
B.



C.



D.



参考答案: C, D

参考解析: A 项为看涨期权多头到期时的损益结构图, B 项为看涨期权空头到期时的损益结构图。

68、投资者预期市场利率下降, 其合理的判断和操作策略有 ( )。

- A. 适宜选择利率期货空头策略
- B. 适宜选择利率期货多头策略
- C. 利率期货价格将下跌



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. 利率期货价格将上涨

参考答案: B, D

参考解析: 若投资者预期市场利率下降, 或者预期一定有效期内债券收益率下降, 则债券价格将会上涨, 便可选择多头策略, 买入国债期货合约, 期待期货价格上涨获利。

69、对玻璃需求产生影响的直接因素有 ( ) 等。

- A. 玻璃互补品的价格
- B. 玻璃替代品的价格
- C. 玻璃的生产成本
- D. 消费者对玻璃市场价格的预期

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 影响某种商品需求的因素主要包括商品自身的价格、替代品和互补品的价格、消费者对商品价格的预期、消费者的收入水平、消费者的偏好、政府的消费政策等。

70、关于商品期货价格波动的影响因素, 下列描述正确的有 ( ) 。

- A. 禽流感疫情将导致豆粕期货价格下跌
- B. 小麦主产区严重旱灾将导致小麦期货价格上涨
- C. 白糖主产区灾害性天气将导致白糖期货价格上涨
- D. 天然橡胶主产区灾害性气候将导致天然橡胶期货价格下跌

参考答案: A, B, C

参考解析: 天然橡胶主产区灾害性气候将导致天然橡胶期货价格上涨。

71、在我国, 客户在期货公司开户时, 须签字的文件包括 ( ) 等。

- A. 委托代理协议书
- B. 期货交易风险说明书
- C. 期货经纪合同



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. 买卖自负承诺书

参考答案: B, C

参考解析: 在我国, 客户在期货公司开户时, 须签字的文件包括“期货交易风险说明书”和“期货经纪合同”。

72、某交易者以 4600 元 / 吨买入 5 月燃料油期货合约 1 手, 同时以 4720 元 / 吨卖出 7 月燃料油期货合约 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)

- A. 5 月 4600 元 / 吨, 7 月 4700 元 / 吨
- B. 5 月 4600 元 / 吨, 7 月 4780 元 / 吨
- C. 5 月 4650 元 / 吨, 7 月 4700 元 / 吨
- D. 5 月 4620 元 / 吨, 7 月 4650 元 / 吨

参考答案: A, C, D

参考解析: 本题属于卖出套利, 价差缩小时, 可通过平仓获利。建仓时价差=4720-4600=120(元 / 吨)。A 项, 价差=4700-4600=100(元 / 吨); B 项, 价差=4780-4600=180(元 / 吨); C 项, 价差=4700-4650=50(元 / 吨); D 项, 价差=4650-4620=30(元 / 吨)。

73、若其他条件不变, ( ) 将有助于有色金属期货价格水平上升。

- A. 宽松的货币政策
- B. 利率降低
- C. 增加流通中的货币量
- D. 通胀率提高

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 通常为了刺激经济增长、增加就业, 中央银行实行宽松的货币政策, 增加流通中的货币量, 市场利率降低, 通货膨胀预期增强, 一般商品物价水平随之上升。而现货价格和期货价格的变化是趋于一致的, 因此以上方法也将有助于相应的期货价格上升。

74、在我国, 交割商品计价以交割结算价为基础, 还要考虑 ( ) 。



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. 异地交割仓库与基准交割仓库的升贴水
- B. 交割双方的持仓时间
- C. 不同等级商品质量升贴水
- D. 交割双方的持仓盈亏水平

参考答案: A, C

参考解析: 交割商品计价以交割结算价为基础, 再加上不同等级商品质量升贴水以及异地交割仓库与基准交割仓库的升贴水。

75、关于利率上下限期权的描述, 正确的有 ( )。

- A. 如果市场参考利率高于利率上限, 则卖方向买方支付两者利率差额
- B. 如果市场参考利率低于利率下限, 则卖方向买方支付两者利率差额
- C. 为保证履约, 买卖双方均需要支付保证金
- D. 无论市场参考利率高低, 买方均不需承担任何支付义务

参考答案: A, B, D

参考解析: 利率上限(期权)协议要求, 在规定的期限内, 如果市场参考利率高于协定的利率上限水平, 卖方向买方支付市场利率高于利率上限的差额部分; 如果市场参考利率低于或等于协定的利率上限水平, 则卖方无须承担任何支付义务。利率下限(期权)协议与利率上限(期权)协议相反, 期权买方在市场参考低于下限利率时可取得低于下限利率的差额。

76、假设大豆期货合约间理论价差等于其持仓成本, 且月持仓成本为 10 元 / 吨。12 月 10 日, 次年大豆期货 1、5、9 月份的期货价格如下表所示, 套利者打算利用这 3 个合约进行蝶式套利, 则合理的操作策略有 ( )。

	次年 1 月份合约	次年 5 月份合约	次年 9 月份合约
12 月 10 日	4360 元 / 吨	4420 元 / 吨	4450 元 / 吨
①	买入 30 手	卖出 60 手	买入 30 手
②	卖出 30 手	买入 60 手	卖出 30 手
③	买入 20 手	卖出 60 手	买入 40 手



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

④	卖出 20 手	买入 60 手	卖出 40 手
---	---------	---------	---------

- A. ②  
B. ①  
C. ③  
D. ④

参考答案: B, C

参考解析: 根据题意, 5 月份和 1 月份的价差=4420-4360=60(元/吨), 9 月份和 5 月份的价差=4450-4420=30(元/吨)。由于合约理论价差等于持仓成本, 因此该套利者会认为 1 月份和 5 月份的价差过大, 5 月份和 9 月份的价差过小, 预计 1 月份和 5 月份的价差会缩小, 5 月份和 9 月份的价差会扩大, 应该买入 1 月份合约、卖出 5 月份合约、买入 9 月份合约进行蝶式套利。又因为蝶式套利中, 居中月份合约的数量等于较近月份和较远月份的数量之和, 故①③两项正确。

77、4 月 10 日, 某交易者在 CME 市场买入 4 份 6 月期英镑兑美元期货合约, 价格为 1.4475(交易单位 62500 英镑); 同时在 LIFFE 市场卖出相同价值的 6 月期英镑兑美元期货合约, 价格为 1.4775(交易单位 25000 英镑)。5 月 10 日, 该交易者将合约全部平仓, 成交价格均为 1.4825, 该交易者 ( )。(不计手续费等费用)

- A. 4 月 10 日需要在 LIFFE 市场卖出 10 份英镑兑美元期货合约  
B. 4 月 10 日需要在 LIFFE 市场卖出 7 份英镑兑美元期货合约  
C. 通过套利交易亏损 7000 美元  
D. 通过套利交易获利 7500 美元

参考答案: A, D

参考解析: 根据题意, 某交易者在 CME 市场买入 4 份 6 月期英镑兑美元期货合约, 其价值=1.4475×4×62500=361875(美元), 设在 LIFFE 市场卖出 X 份 6 月期英镑兑美元期货合约, 其价值=1.4775×X×25000=361875(美元), 得出 X≈10。5 月 10 日, 该交易者将合约全部平仓, 计算结果如下:

	CME 市场	LIFFE 市场
4 月 10 日	在 CME 市场买入 4 份 6 月期英镑兑美元期货合约, 价格为 1.4475	在 LIFFE 市场卖出 10 份 6 月期英镑兑美元期货合约, 价格为 1.4775



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

5月10日	在CME市场卖出4份6月期英镑兑美元期货合约, 价格为1.4825, 对冲平仓	在11FFE市场买入10份6月期英镑兑美元期货合约, 价格为1.4825, 对冲平仓
各自盈亏情况	盈利: $(1.4825 - 1.4475) \times 4 \times 62500 = 8750$ (美元)	亏损: $(1.4775 - 1.4825) \times 10 \times 250130 = -1250$ (美元)
最终结果	总盈利 = $8750 - 1250 = 7500$ (美元)	

78、下列关于芝加哥商业交易所(CME)人民币兑美元期货套期保值的说法, 正确的是 ( )。

- A. 拥有人民币负债的美国投资者适宜做多头套期保值
- B. 拥有人民币资产的美国投资者适宜做空头套期保值
- C. 拥有人民币负债的美国投资者适宜做空头套期保值
- D. 拥有人民币资产的美国投资者适宜做多头套期保值

参考答案: A, B

参考解析: 适合外汇期货卖出套期保值的情形主要包括: (1) 持有外汇资产者, 担心未来货币贬值。(2) 出口商和从事国际业务的银行预计未来某一时间将会得到一笔外汇, 为了避免外汇汇率下跌造成损失。适合做外汇期货买入套期保值的情形主要包括: (1) 外汇短期负债者担心未来货币升值。(2) 国际贸易中的进口商担心付汇时外汇汇率上升造成损失。

79、某套利者利用玉米期货进行套利交易, 假设两个玉米期货合约的价格关系为正向市场, 且4月2日和4月7日的价差变动如下表所示, 则该套利者4月2日适合做卖出套利的情形有 ( )。(不考虑交易成本, 价差是用价格较高一边的合约减价格较低一边的合约)

	4月2日	4月7日
①	价差: 15元吨	价差 20元吨
②	价差 22元吨	价差 18元吨
③	价差 17元吨	价差 26元吨
④	价差 24元吨	价差 16元吨

A. ①



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. ②  
C. ③  
D. ④

参考答案: B, D

参考解析: 卖出套利, 价差缩小时可通过平仓而获利。

80、根据涨跌停板制度的规定, ( ) 为无效报价。

- A. 低于跌停板价格  
B. 等于涨停板价格  
C. 等于跌停板价格  
D. 高于涨停板价格

参考答案: A, D

参考解析: 期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度, 超过该涨跌幅度的报价将被视为无效报价, 不能成交。

81、股指期货期现套利很难实现无风险的套利, 其原因在于 ( ) 。

- A. 实际交易中很难构建与指数结构完全相同的股票组合  
B. 实际交易中股票组合的数量很难与股指期货的数量完全一致  
C. 期货与现货市场在交易机制上可能存在差异  
D. 股指期货的波动幅度总是大于股票市场的波动幅度

参考答案: A, B, C

参考解析: 在套利交易中, 实际交易的现货股票组合与指数的股票组合很少会完全一致。这时, 就可能产生两者未来的走势或回报不一致, 从而导致一定的误差。这种误差, 通常称为模拟误差。模拟误差来自两方面: 一方面是因为组成指数的成分股太多, 短时期内同时买进或卖出这么多的股票难度较大, 并且准确模拟将使交易成本大大增加, 因为对一些成交不活跃的股票来说, 买卖的冲击成本非常大。通常, 交易者会通过构造一个取样较小的股票投资组合来代替指数, 这会产生模拟误差。另一方面, 即使组成指数的成分股并不太多, 如道琼斯工业指数仅由 30 只股票所组成, 但由于指数大多以市值为比例构造, 以及交易最小单位的限制, 严格按比例复制很可能根本就难以实现。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

82、某公司卷入一场合并谈判，谈判结果对该公司影响巨大，成败未卜。如果某投资者对该公司股票期权进行投资，可以采用的投资策略有（）。

- A. 做多该公司股票的宽跨式期权组合
- B. 买进该公司股票的看涨期权
- C. 做多该公司股票的跨式期权组合
- D. 买进该公司股票的看跌期权

参考答案：A, C

参考解析：跨式期权组合，也叫同价对敲组合期权，投资者不确定股票的价格变动方向，而判断股价会大幅波动时，做多同价对敲期权组合是有利的，故 C 项正确。宽跨式期权组合，也叫异价对敲组合期权，多头宽跨式组合是在预测资产会有很大波动但不明确波动的方向，又希望以较小的成本实现盈利目的的情况下用的策略，故 A 项正确。

83、某企业利用黄金期货进行空头套期保值，不会出现净亏损的情形有（）。（不计手续费等费用）

- A. 基差不变
- B. 基差从-10.5元/克变为-6.85元/克
- C. 基差从-8.05元/克变为8.00元/克
- D. 基差从5.60元/克变为8.50元/克

参考答案：A, B, C, D

参考解析：进行卖出套期保值时，若基差不变，则实现完全套期保值，两个市场盈亏刚好完全相抵；若基差走强，则实现不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净盈利；若基差走弱，则实现不完全套期保值，两个市场盈亏相抵后存在净亏损。因此在基差不变和基差走强这两种情况下，不会出现净亏损。

84、关于期货与期权投资者的表述，正确的有（）。

- A. 符合知识、财务、投资经历和诚信状况要求的个人投资者才能参与金融期货交易
- B. 符合条件的个人投资者才可以参与股票期权交易
- C. 机构投资者不用进行综合评估就可以参与金融期货交易



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. 专业机构投资者不用进行综合评估就可以参与股票期权交易

参考答案: A, B, 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。个人投资者参与期权交易, 应满足资金、交易经历、风险承受能力、诚信状况等条件。一般单位客户在金融市场开立交易编码前, 也需根据投资者适当性制度的规定, 由期货公司会员对一般单位客户的基本情况、相关投资经历、财务状况、诚信状况和相关制度等进行综合评估。除法律、法规、规章以及监管机构另有规定外, 专业机构投资者参与期权交易, 不对其进行适当性管理综合评估。

85、我国商品期货交易所将会员保证金分为 ( )。

- A. 交易保证金
- B. 结算保证金
- C. 结算担保金
- D. 结算准备金

参考答案: A, D

参考解析: 在我国, 会员(客户)的保证金可以分为结算准备金和交易保证金。

86、我国期货公司的职能主要有 ( )。

- A. 提供期货交易咨询服务
- B. 接受客户全权委托进行期货交易
- C. 控制客户的交易风险
- D. 根据客户指令代理期货交易

参考答案: A, C, D

参考解析: 期货公司主要职能包括: 根据客户指令代理买卖期货合约、办理结算和交割手续; 对客户账户进行管理, 控制客户交易风险; 为客户提供期货市场信息并进行期货交易咨询, 充当客户的交易顾问; 为客户管理资产, 实现财富管理等。



87、下列有关交割的说法中,正确的是( )。

- A. 沪深 300 股指期货采用现金交割方式
- B. 标准仓单经交易所注册后可用于交割
- C. 期货交割是促使期货价格和现货价格趋向一致的制度保证
- D. 商品期货多采用现金交割方式

参考答案: A, 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。

88、投资者对股票组合进行风险管理, 可以( )。

- A. 通过股指期货套期保值, 规避系统性风险
- B. 通过投资组合方式, 分散非系统性风险
- C. 通过投资组合方式, 分散系统性风险
- D. 通过股指期货套期保值, 规避非系统性风险

参考答案: A, B

参考解析: 利用股指期货进行套期保值, 可以降低投资组合的系统性风险。通过投资组合方式, 能够分散非系统性风险。

89、当其他条件不变时, 交易者适宜卖出玉米期货合约的情形有( )。

- A. 预计玉米需求大幅上升时
- B. 预计玉米需求大幅下降时
- C. 预计玉米将大幅减产时
- D. 预计玉米将大幅增产时

参考答案: B, D

参考解析: 卖出期货合约可以对冲标的资产价格下跌的风险。B、D 项两种情况下将导致玉米价格下跌, 交易者适宜卖出玉米期货合约。



90、关于期转现交易，以下说法正确的有（ ）。

- A. 交易双方协商一致后，应向交易所提出申请，并获得交易所批准
- B. 交易双方的协商平仓价一般应在交易所规定的价格波动范围内
- C. 交易双方分别将各自持有的合约按双方商定的期货价格由交易所代为平仓
- D. 交易双方按协议价格进行期货合约与标准仓单的交流

参考答案：A, B, C, D

参考解析：期货转现货交易是指持有方向相反的同一种类同一月份合约的会员(客户)协商一致并向交易所提出申请，获得交易所批准后，分别将各自持有的合约按双方商定的期货价格(该价格一般应在交易所规定的价格波动范围内)由交易所代为平仓，同时按双方协议价格与期货合约标的物数量相当、品种相同、方向相同的仓单进行交换的行为。

91、目前世界上期货交易所的组织形式一般可分为（ ）。

- A. 公司制期货交易所
- B. 会员制期货交易所
- C. 合伙制期货交易所
- D. 合作制期货交易所

参考答案：A, B

参考解析：期货交易所的组织形式一般分为会员制和公司制两种。

92、某股票当前价格为 64.00 港元，以下该股票期权中，内涵价值等于零的是（ ）。

- A. 执行价格为 67.50 港元，权利金为 0.80 港元的看涨期权
- B. 执行价格为 60.00 港元，权利金为 1.00 港元的看涨期权
- C. 执行价格为 60.00 港元，权利金为 4.55 港元的看涨期权
- D. 执行价格为 67.50 港元，权利金为 6.48 港元的看涨期权

参考答案：A, D

参考解析：看涨期权内涵价值= $\text{Max}(S-K, 0)$ ，看跌期权内涵价值= $\text{Max}(K-S, 0)$ ，其中，S 是标的资产的即期价格，K 是期权的执行价格。由此可见，当  $S \leq K$  时，看涨期权的内涵价值为零。



93、关于郑州商品交易所的表述,正确的有( )。

- A. 实行会员制
- B. 上市品种均为农产品期货
- C. 会员大会是其权力机构
- D. 不以营利为目的

参考答案: A, C, D

参考解析: 郑州商品交易所上市交易的主要品种包括棉花、白糖、精对苯二甲酸(PTA)、菜籽油、小麦、早籼稻、甲醇、动力煤、玻璃、油菜籽、菜籽粕、粳稻、晚籼稻、铁合金期货等。此外,还上市了白糖期权。可见,其上市品种并非均为农产品期货。

94、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. 复苏阶段,生产恢复和需求增长,价格将逐步回升
- B. 繁荣阶段,投资和消费需求不断扩张,刺激价格迅速上涨到较高水平
- C. 衰退阶段,需求萎缩,价格下跌
- D. 萧条阶段,需求相对不足,价格处于较低水平

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 复苏阶段开始时是前一周期的最低点,产出和价格均处于最低水平,随着经济的复苏,生产的恢复和需求的不断增长,价格也开始逐步回升。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。衰退阶段出现在经济周期高峰过去后,经济开始滑坡,由于需求的萎缩,供给大大超过需求,价格迅速下跌。萧条阶段是经济周期的谷底,供给和需求均处于较低水平,商品价格停止下跌,处于低水平上。

95、下列关于卖出看涨期权的说法,正确的是( )。

- A. 标的资产价格横盘整理对看涨期权空头有利
- B. 履约时可实现低价买进标的资产的目的
- C. 履约时可以对冲标的资产多头头寸



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. 标的资产价格窄幅整理, 可考虑卖出看涨期权赚取权利金

参考答案: A, C, D

参考解析: 隐含波动率高, 期权被行权的可能性较大, 履约时须以执行价格向买方出售标的资产, 此时标的资产价格应该高于执行价格。卖出看涨期权履约时, 卖方可以按约定的执行价格卖出相关标的资产。

96、以下关于止损指令和触价指令的描述, 正确的是 ( )。

- A. 买入触价指令的触发价格一般高于当时市场价格
- B. 买入触价指令的触发价格一般低于当时市场价格
- C. 买入止损指令的止损价格一般高于当时市场价格
- D. 买入止损指令的止损价格一般低于当时市场价格

参考答案: B, C

参考解析: 买进止损指令的止损价高于' -5 前市场价格, 而买进触价指令的触发价格低于当前市场价格; 卖出指令则与此相反。

97、下列关于美国市场短期国债与中长期国债的付息方式的说法中, 正确的是 ( )。

- A. 中长期国债通常采用贴现方式发行, 到期按照面值兑付
- B. 短期国债通常采用贴现方式发行, 到期按照面值兑付
- C. 中长期国债通常为分期付息的债券
- D. 短期国债通常为分期付息的债券

参考答案: B, C

参考解析: 美国中长期国债通常是附有息票的付息国债, 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。故 A 项错误。美国短期国债通常采用贴现方式发行, 到期按照面值进行兑付。故 D 项错误。

98、某经销商做某期货品种的卖出套期保值, 该套期保值者出现净亏损的情形包括 ( )。(不包含手续费等费用)



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. 基差从-40元/吨变为-70元/吨
- B. 基差从20元/吨变为-20元/吨
- C. 基差从20元/吨变为40元/吨
- D. 基差从-40元/吨变为-20元/吨

参考答案: A, B

参考解析: 进行卖出套期保值, 如果基差走弱, 两个市场盈亏相抵后存在净亏损。

99、关于汇率升贴水, 下列说法正确的有 ( )。

- A. 美元兑日元的远期汇率高于即期汇率, 则美元兑日元远期汇率贴水
- B. 美元兑日元的远期汇率低于即期汇率, 则美元兑日元的远期汇率贴水
- C. 美元兑日元的远期汇率升水0.01%, 则日元兑美元的远期汇率贴水0.01%
- D. 美元兑日元的远期汇率高于即期汇率, 则美元兑日元的远期汇率升水

参考答案: B, C, D

参考解析: 一种货币的远期汇率高于即期汇率称之为升水, 又称远期升水。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。

100、上海期货交易所上市的期货品种包括 ( ) 期货等。

- A. 锌
- B. 铜
- C. 铅
- D. 镍

参考答案: A, B, C, D

参考解析: 上海期货交易所上市交易的主要品种有铜、铝、锌、铅、螺纹钢、线材、热轧卷板、天然橡胶、黄金、白银、燃料油、石油沥青、锡、镍期货等。

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

233网校  
www.233.com

233网校  
www.233.com



233网校  
www.233.com



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握