

期货投资分析

微信号入群: ks233wx17||QQ 群: 436786953||微信公众号: jr233wx (233 网校金融从业资格证考试)。

1、关于信用违约互换 (CDS) , 正确的表述是 ()

- A.信用利差越高, CDS 价格越高
- B.CDS 期限必须小于债券剩余期限
- C.CDS 价格与利率风险正相关
- D.信用风险发生时, 持有 CDS 的投资人将亏损

答案: A

解析: 选项 B, CDS 期限可以等于债券剩余期限; 选项 C, CDS 价格与利率风险无关; 选项 D, 当风险事件发生时, CDS 投资者将获得赔偿;

2、期权二叉树定价模型只适用于美式期权。

- A. 正确
- B. 错误

答案: B

解析: 二叉树模型不但可对欧式期权进行定价, 也可对美式期权、奇异期权以及结构化金融产品进行定价。

3、在压力测试中, 可以通过设定极端情景发生的概率测算出遭受风险的可能性。

- A. 正确
- B. 错误

答案: B

解析: 情景分析和压力测试只设定了情景, 但是没有明确情景出现的概率, 所以对于辅助金融机构做出合理的风险防范措施而言略有不足。

4、在多元线性回归分析中, 增加解释变量的个数会使回归方程的修正 R 值的平方变大。

- A. 正确
- B. 错误

答案: B



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

解析: 当利用 R^2 来度量不同多元线性回归模型的拟合优度时, 存在一个严重的缺点, R^2 的值随着解释变量的增多而增大, 即便引入一个无关紧要的解释变量, 也会使得 R^2 变大。为了克服这个缺点, 我们采用调整后的 R^2 来测度多元线性回归模型的解释能力, 这个调整后 R^2 称为修正的可决系数, 记为 $\bar{R}^2$, 它的表达式为:

$$\bar{R}^2 = 1 - \frac{RSS/(n-k-1)}{TSS/(n-1)} = 1 - \left(\frac{n-1}{n-k-1} \right) (1 - R^2) \quad (3-14)$$

其中, n 为样本容量, k 为解释变量的个数, $\bar{R}^2$ 与 R^2 不同的是: 随着解释变量的增多, $\bar{R}^2$ 的值可能变小, 甚至可能为负值。

5、量化交易模型实盘交易前一般需要进行历史数据的回测。

A. 正确

B. 错误

答案: A

解析: 为节约测试成本, 避免不必要的风险, 对模型的测试首先采用的是历史行情数据。测试的样本量越大, 测试结果的可信度才会越高。在对历史数据的测试取得较为满意的结果后, 还要通过实际行情来检验模型, 并且根据实际交易结果和状况对模型不断进行修正和微调, 直到对模型满意才用于真正的实战交易中。

6、采用单位跟检验可以将非平稳时间序列转化为平稳时间序列。

A. 正确

B. 错误

答案: B

解析: 通常有两种方法将一个非平稳时间序列转化为平稳时间序列:

(1) 差分平稳过程。若一个时间序列满足 1 阶单整, 即原序列非平稳, 通过 1 阶差分可变为平稳序列。

(2) 趋势平稳过程。有些时间序列在其趋势线上是平稳的, 因此, 将该时间序列对时间做回归, 回归后的残差项将是平稳的, 即 $y_t = \beta_0 + \beta_1 t + \mu_t$

通过普通最小二乘估计方法, 得出残差项的估计 $\hat{\mu}_t = y_t - \hat{\beta}_0 - \hat{\beta}_1 t$, 该 $\hat{\mu}_t$ 将是平稳的时间序列。

7、非商业持仓是美国商品期货交易委员会 (CFIC) 持仓报告的核心内容。

A. 正确

B. 错误

答案: A

解析: 非商业持仓是 CFTC 持仓报告中最核心的内容, 被市场视作影响行情的重要因素。

8、一元线性回归分析中, t 检验与 F 检验具有等价作用。

A. 正确



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. 错误

答案: A

解析: 在一元线性回归分析时, 由于只有一个解释变量, 因此 t 检验与 F 检验的结果是等价的。

9、在点价交易中, 掌握点价主动权的一方必须进行套期保值。

A. 正确

B. 错误

答案: B

解析: 在基差交易中, 将升贴水报价一方称为基差卖方, 而接受升贴水报价并拥有点价权的一方称为基差买方。基差卖方在签订基差贸易合同前会进行套期保值。

10、某机构持有 1 亿元的债券组合, 其修正久期为 7。国债期货最便宜可交割券的修正久期为 6.8, 假如国债期货报价 105。该机构利用国债期货将其国债修正久期调整为 3, 合理的交易策略应该是 ()。

(参考公式, 套期保值所需国债期货合约数量=(被套期保值债券的修正久期×债券组合价值)/
(CTD 修正久期×期货合约价值))

A 做多国债期货合约 56 张

B 做空国债期货合约 98 张

C 做多国债期货合约 98 张

D 做空国债期货合约 56 张

答案: D

解析: 该机构利用国债期货将其国债修正久期由 7 调整为 3, 是为了降低利率上升使其持有的债券价格下跌的风险, 应做空国债期货合约。对冲掉的久期 = $7 - 3 = 4$, 对应卖出国债期货合约数量 = $(4 \times 1 \text{ 亿元}) / (6.8 \times 105 \text{ 万元}) \approx 56 \text{ (张)}$ 。

11、关于合作套期保值下列说法错误的是()。

A、可以划分为风险外包模式和期现合作模式

B、合作买入套保中, 协议价格为当期现货市场价格上浮一定比例 P%

C、合作卖出套保中, 协议价格为当期现货市场价格上浮一定比例 P%

D、P%一般在 5%-10%之间

答案: C

解析: 合作套期保值业务可以划分为两种模式, 即风险外包模式和期现合作模式。A 项说法正确。合作买入套保中, 协议价格为当期现货市场价格上浮一定比例(P%) (这个上浮额即企业要付出的风险外包费用), 回购价格为套保期限到期时的现货市场价格。B 项说法正确。合作卖出套保中, 协议价格为当期的现货市场价格下浮 P%, 回购价格依然是套保到期时现货市场的官方报价。C 项说法错误。P%的取值一般在 5% - 10%之间, 具体由交易双方协商而定。D 项说法正确。



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

12、某投资者预通过蝶式套利方法进行交易.他在某期货交易所买入 2 手 3 月铜期货合约,同时卖出 5 手 5 月铜期货合约,并买入 3 手 7 月铜期货合约.价格分别为 68000 元/吨,69500 元/吨和 69850 元/吨.当 3,5,7 月价格分别变为()时,该投资者平仓后能够净盈利 750 元/吨。

- A. 67680 元/吨, 68930 元/吨, 69710 元/吨
- B. 67800 元/吨, 69300 元/吨, 69700 元/吨
- C. 68200 元/吨, 70000 元/吨, 70000 元/吨
- D. 68250 元/吨, 70000 元/吨, 69890 元/吨

答案: B

解析: 将各选项带入题中进行验算。其中 $(67800-68000) \times 2 + (69500-69300) \times 5 + (69700-69850) \times 3 = 150$, 1 手=5 吨 $150 \times 5 = 750$ 与题干相符。其他选项的计算与此公式类似。经验算后知只有 67800 这个选项是正确的。

13、中国人民银行决定下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点, 一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点; 其他各档次存贷款基准利率相应调整。下列对这一政策影响的分析正确的是

- ①促进实体经济发展, 鼓励投资和消费
- ②有利于抑制通胀预期, 保持物价和币值稳定
- ③增加存款储蓄收益, 调控货币供应
- ④非对称降息利于降低企业融资成本, 满足企业信贷需求

A①②

B②③

C③④

D①④

答案: D

解析: 存贷款基准利率下调, 是宏观调控中实施的积极稳健的货币政策, 有利于增加流通中的货币量, 刺激经济发展, ①正确; 该政策针对的是经济发展滞缓的情况, 要抑制通货膨胀, 需要提高存贷款基准利率, ②与题意不符; 本次下调, 是非对称降息, 贷款利率下调幅度更大, 有利于降低企业融资成本, 满足企业的信贷需求, ④正确; 存款利率下调, 存款收益会减少, ③说法错误。该题选 D。

14、在 8 月份, 某套利者认为小麦期货合约与玉米期货合约的价差小于正常水平 (小麦价格通常高于玉米价格) 则他应该 ()

- A、买入 1 手 11 月份小交期货合约, 阿时委出 1 手 11 月份车米期货合约
- E、卖出 1 手 11 月份小老期货合约, 周时买入 1 手 11 月好丘米期货合约



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、买入1手11月份小老期货合约, 周时委出1手8月份玉米期货合约

D、卖出1手11月份小交期货合约, 阿时买入1手8月份玉米期货舍约

答案: A

解析: 本题是关于相关商品间的套利。套利者认为价差小于合理水平, 如果市场机制运行正常, 两者间的价差会恢复正常, 因此该套利者应买入未来月份小麦合约, 同时卖出未来月份玉米合约, 以期在未来某个有利时机同时平仓获取利润。

15、在用普通最小二乘法估计回归模型时, 存在异方差问题将导致 ()。

I. 参数估计量非有效

II. 变量的显著性检验无意义

III. 模型的预测失效

IV. 参数估计量有偏

A I、II、III

B I、II、IV

C I、III、IV

D II、III、IV

答案: A

解析: 略

16、下列关于期权交易基本策略的说法, 不正确的有()。

A. 买进看涨期权所面临的最大可能亏损是权利金, 可能获得的盈利是无限的

B. 买进看跌期权的盈亏平衡点的标的物价格等于执行价格加权利金

C. 卖出看涨期权所获得的最大可能收益是权利金, 可能面临的亏损是无限的

D. 卖出看跌期权所获得的最大可能收益是权利金, 可能面临的亏损是无限的

答案: BD

解析: 略

17、属于影响需求的变动因素是 ()

A、消费者偏好

B、收入水平

C、替代品的价格

D、商品自身的价格

答案: ABCD



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

解析: 影响需求变动的主要因素有: ①消费者偏好; ②消费者的个人收入; ③产品价格; ④替代品的价格; ⑤互补品的价格; ⑥预期; ⑦其他因素, 如商品的品种、质量、广告宣传、地理位置、季节、国家政策等。故 ABCD 正确。

18、iVIX 指数通过反推当前在交易的期权价格中蕴含的隐含波动率, 反映未来 () 日标的上证 50ETF 价格的波动水平。

- A、10
- B、20
- C、30
- D、40

答案: C

解析: 略

19、ISM 采购经理人指数是在每月第 () 个工作日定期发布的一项经济指标。

- A、1
- B、2
- C、8
- D、15

答案: A

解析: 略

更多期货从业 (<https://www.233.com/zhuanti/datum/singleIndex.html?classId=532>) 更多试题答案扫码下载



直击期货从业机考重难点, 一举拿下考试↓↓↓



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握

2020期货从业取证班

70+小时锁定机考重点



- ◆ 免费重学1次
- ◆ 享受当年新版课程
- ◆ 5h内答疑服务



长按二维码
试听课程

【你将收获】

- 20+小时学懂教材考点
- 3小时快速掌握答题技巧
- 8小时冲刺提分, 每科2套突击卷讲解
- 机考演练: 0元享全真机考系统, 熟悉操作

赠送1 《三色考点》电子版, 三色区分轻松记忆

赠送2 价值119元/科题库VIP会员

赠送3 计算题专题班 (基础知识/投资分析)



考证就上233网校APP

报考指导、学习视频、免费题库一手掌握