

期货基础知识考试样卷

一、单项选择题（共 60 题，每小题 0.5 分，共 30 分）以下备选项中只有一项最符合题目要求，不选、错选均不得分。

1. 期货市场可对冲现货市场价格风险的原理是（ ）。
 - A. 期货与现货价格变动趋势相同，且临近到期日，两价格间差距变小
 - B. 期货与现货价格变动趋势相反，且临近到期日，两价格间差距变大
 - C. 期货与现货价格变动趋势相同，且临近到期日，价格波动幅度变小
 - D. 期货与现货价格变动趋势相同，且临近到期日，价格波动幅度变大
2. 对小麦当期需求产生影响的是（ ）。
 - A. 小麦期初库存量
 - B. 小麦当期生产量
 - C. 小麦当期进口量
 - D. 小麦当期出口量
3. 进行多头套期保值时，期货和现货两个市场出现盈亏相抵后有净盈利的情形是（ ）。（不计手续费等费用）
 - A. 基差走强
 - B. 基差走弱
 - C. 基差不变
 - D. 基差为零
4. 期货公司开展资产管理业务时，（ ）。
 - A. 与客户共享收益，共担风险
 - B. 依法既可以为单一客户办理资产业务，也可以为特定多个客户办理资产管理业务
 - C. 应向客户做出保证其资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺
 - D. 可以以转移资产管理账户收益或者亏损为目的，在不同账户间进行买卖
5. 作为商品期货合约的标的资产，不要求具备的条件是（ ）。
 - A. 规格或质量易于量化和评级
 - B. 价格波动幅度大且频繁
 - C. 供应量较大，不易为少数人控制和垄断
 - D. 具有一定规模的远期市场
6. 在正向市场进行牛市套利确保盈利的条件是（ ）（不计交易费用）。
 - A. 价差扩大
 - B. 近远月合约价格同时上涨
 - C. 近远月合约价格同时下跌
 - D. 价差缩小

7. 如果英镑兑人民币汇率为 9.3500，中国的 A 公司想要借入 1000 万英镑（期限 5 年），英国的 B 公司想要借入 9350 万元人民币（期限 5 年）。市场向他们提供的固定利率如下表：

	人民币	英镑
A 公司	8%	11%
B 公司	10%	12%

若两公司签订人民币和英镑的货币互换合约，则双方总借贷成本可以降低（ ）。

- A. 1%
- B. 2%
- C. 3%
- D. 4%

8. 利用股指期货可以（ ）。

- A. 进行套期保值，降低投资组合的系统性风险
- B. 进行套期保值，降低投资组合的非系统性风险
- C. 进行投机，通过期现市场的双向交易获取超额收益
- D. 进行套利，通过期货市场的单向交易获取价差收益

9. 理论上，假设其他条件不变，紧缩的货币政策将导致（ ）。

- A. 国债价格上涨，国债期货价格下跌
- B. 国债价格下跌，国债期货价格上涨
- C. 国债价格和国债期货价格均上涨
- D. 国债价格和国债期货价格均下跌

10. 在期权到期前，如果股票支付股利，则理论上以该股票为标的的美式看涨期权的价格（ ）。

- A. 比该股票欧式看涨期权的价格高
- B. 比该股票欧式看涨期权的价格低
- C. 与该股票欧式看涨期权的价格相同
- D. 不低于该股票欧式看涨期权的价格

11. 4 月初，某农场注意到玉米期货价格持续下跌，决定减少当年玉米的种植面积，这体现了期货市场可以使企业（ ）。

- A. 锁定生产成本，实现预期利润
- B. 利用期货价格信号，组织安排现货生产
- C. 关注产品的产量和质量
- D. 对冲大豆价格波动的风险

12. 日 K 线是用当日的（ ）画出的。

- A. 开盘价、收盘价、最高价和最低价
- B. 开盘价、收盘价、结算价和最高价
- C. 开盘价、收盘价、平均价和结算价
- D. 开盘价、结算价、最高价和最低价

13. 某钢材贸易商签订合同, 约定在三个月后按固定价格购买钢材, 此时该贸易商的现货头寸为 ()。

- A. 空头
- B. 多头
- C. 既不是多头也不是空头
- D. 既是多头也是空头

14. 证券公司受期货公司委托从事中间介绍业务时, 可以 ()。

- A. 代理期货公司为客户进行期货交易
- B. 代理期货公司为客户进行期货结算
- C. 代客户利用证券资金账户划转期货保证金
- D. 协助期货公司办理开户手续

15. () 是郑州商品交易所上市的期货品种。

- A. 棕榈油期货
- B. 燃料油期货
- C. 豆油期货
- D. 菜籽油期货

16. 假设沪铜和沪铝的合理价差为 32500 元/吨, 下列情形中, 理论上套利交易盈利空间最大的是 ()。

	沪铜 (元/吨)	沪铝 (元/吨)
①	45980	13580
②	45980	13180
③	45680	13080
④	45680	12980

- A. ①
- B. ②
- C. ③
- D. ④

17. 国内某公司在 5 月 26 日会收到 200 万美元货款。为规避汇率风险, 该公司于 4 月 1 日卖出 20 手 6 月份到期的美元兑人民币期货合约。至 5 月 26 日, 该公司收到货款并按当天的汇率兑换人民币, 同时将 6 月份期货合约对冲平仓。4 月 1 日和 5 月 26 日相关市场汇率如下表所示。

	即期汇率	6 月份期货价格
4 月 1 日	6.06	6.10
5 月 26 日	6.12	6.20

则公司实际获得了 () 万元人民币。(合约规模为每手 10 万美元)

- A. 1204
- B. 1220
- C. 1216
- D. 1224

18. 若股指期货的理论价格为 2960 点，无套利区间为 40 点，当股指期货的市场价格处于（ ）时，存在套利机会。
- A. 2940 和 2960 点之间
 - B. 2980 和 3000 点之间
 - C. 2950 和 2970 点之间
 - D. 2960 和 2980 点之间
19. 投资者做空 10 手中金所 5 年期国债期货合约，开仓价格为 98.880，平仓价格为 98.120，其盈亏是（ ）元（不计交易成本）。
- A. -76000
 - B. 76000
 - C. -7600
 - D. 7600
20. 某交易者以 0.0100 美元/磅的价格买入一张 3 个月后到期的铜看涨期货期权，执行价格为 2.2200 美元/磅，此时，标的铜期货价格为 2.2250 美元/磅。则该交易者（不考虑交易费用）损益平衡点为（ ）美元/磅。
- A. 2.2100
 - B. 2.2300
 - C. 2.2200
 - D. 2.2250
21. 下列关于期货交易与远期交易的说法，正确的是（ ）。
- A. 都具有较好的流动性，所以形成的价格都具有权威性
 - B. 信用风险都较小
 - C. 交易均是由双方通过一对一谈判达成
 - D. 期货交易是在远期交易的基础上发展起来的
22. 当石油输出国组织（OPEC）宣布减少石油产量时，如果其他条件不变，国际原油价格将（ ）。
- A. 上涨
 - B. 下跌
 - C. 不受影响
 - D. 保持不变
23. 下列情形中，属于基差走弱的是（ ）。
- A. 基差从-100 元/吨变为-80 元/吨
 - B. 基差从 100 元/吨变为-120 元/吨
 - C. 基差从-100 元/吨变为 100 元/吨
 - D. 基差从 100 元/吨变为 125 元/吨
24. 下列关于期货交易所职能的表述，不正确的是（ ）。
- A. 设计期货合约、安排合约上市
 - B. 发布期货市场信息

- C. 制定并实施期货交易规则
D. 确定期货价格
25. 在进行期货交易时，下单量必须是（ ）的整数倍。
A. 交易单位
B. 报价单位
C. 最小变动价位
D. 每日价格最大波动限制
26. 外汇看涨期权空头可以通过（ ）的方式平仓。
A. 卖出同一外汇看跌期权
B. 买入同一外汇看跌期权
C. 卖出同一外汇看涨期权
D. 买入同一外汇看涨期权
27. 在我国，某交易者在 4 月 28 日卖出 10 手 7 月份白糖期货合约同时买入 10 手 9 月份白糖期货合约，价格分别为 5350 元/吨和 5400 元/吨。5 月 5 日，该交易者对上述合约全部对冲平仓，7 月和 9 月合约平仓价格分别为 5380 元/吨和 5480 元/吨。该套利交易（ ）元。
（白糖期货交易单位为 10 吨/手，不计手续费等费用）
A. 盈利 2500
B. 盈利 5000
C. 亏损 5000
D. 亏损 2500
28. 我国国债期货的最后交易日为合约到期月份的（ ），遇法定节假日顺延。
A. 第一个周五
B. 第二个周五
C. 第三个周五
D. 第四个周五
29. （ ）是国债期货最便宜可交割债券。
A. 隐含回购利率最高的债券
B. 隐含回购利率最低的债券
C. 转换因子最大的债券
D. 转换因子最小的债券
30. 下列关于看涨期权交易策略的说法，正确的是（ ）。
A. 预测标的资产价格将横盘整理，可考虑卖出看涨期权赚取权利金
B. 为对冲标的资产空头头寸，可考虑卖出看涨期权
C. 卖出看涨期权可实现低价买进标的资产的目的
D. 波动率高对看涨期权空头有利
31. 上证 50ETF 期权是（ ）的上市品种。
A. 中国金融期货交易所

- B. 上海期货交易所
- C. 上海证券交易所
- D. 深圳证券交易所

32. 国际大宗商品大多以美元计价，如果其他条件不变，美元升值，大宗商品价格（ ）。

- A. 上涨
- B. 下跌
- C. 保持不变
- D. 变动方向不确定

33. 根据确定具体点价时间点的权利归属划分，点价交易可分为（ ）。

- A. 公开竞价和协商定价
- B. 场内交易和场外交易
- C. 卖方叫价和买方叫价
- D. 双方叫价和第三方叫价

34. 连玉米 07（C1607）期货合约的申买价为 1500 元/吨，申卖价为 1460 元/吨，假设前一成交价为 1490 元/吨，则成交价为（ ）元/吨。

- A. 1500
- B. 1460
- C. 1490
- D. 1450

35. 在我国，（ ）为期货交易提供结算服务。

- A. 期货交易所
- B. 中国期货业协会
- C. 期货市场监控中心
- D. 中国证监会

36. 假设当前 6 月和 9 月欧元兑美元外汇期货价格分别为 1.1180 和 1.1190。10 天后，6 月和 9 月合约价格分别变为 1.1190 和 1.1195。如果欧元兑美元汇率波动 0.0001（表示波动 1 个“点”），则价差（ ）。

- A. 扩大了 5 个点
- B. 缩小了 5 个点
- C. 扩大了 15 个点
- D. 缩小了 15 个点

37. 某交易者决定做小麦期货合约的投机交易，确定最大损失额为 50 元/吨。若以 2850 元/吨买入 20 手合约后，下达止损指令应为（ ）。

	价格（元/吨）	买卖方向	合约数量
①	2800	卖出	20 手
②	2800	买入	20 手
③	2900	卖出	20 手
④	2900	买入	20 手

- A. ①
- B. ②
- C. ③
- D. ④

38. 进行股指期货套期保值时, ()。

- A. 交易者持有股票组合, 同时做多股指期货
- B. 交易者需要在期货市场和股票市场上持有相反的头寸
- C. 交易者需要同时在期货市场买卖两个或两个以上的股指期货合约
- D. 只能对冲与指数成份股相同的股票组合的价格风险

39. 基点价值是指 ()。

- A. 利率变化一个基点引起的债券价格变动的绝对额
- B. 利率变化一个基点引起的债券价格变动的百分比
- C. 利率变化 100 个基点引起的债券价格变动的绝对额
- D. 利率变化 100 个基点引起的债券价格变动的百分比

40. 看跌期权多头可以通过 () 的方式平仓。

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

41. () 的成立, 标志着中国期货市场进入商品期货与金融期货共同发展的新阶段。

- A. 中国期货市场监控中心
- B. 中国金融期货交易所
- C. 中国期货业协会
- D. 中国期货投资者保障基金

42. 期货合约成交后, 如果 ()。

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

43. 在正向市场中, 基差的值 ()。

- A. 为正
- B. 为负
- C. 大于持仓费
- D. 为零

44. 通过期转现交易, 不可以实现 () 的目的。

- A. 节约搬运、整理和包装等交割费用
- B. 灵活商定交货品级、地点和方式

- C. 提高资金的利用效率
D. 合理避税
45. 期货结算机构职能包括（ ）等。
A. 提供期货交易的场所、设施和服务
B. 管理期货交易所财务
C. 担保期货交易履约
D. 管理期货公司财务
46. 外汇掉期交易可以通过（ ）实现。
A. 外汇即期交易+外汇远期交易
B. 外汇即期交易+外汇期权交易
C. 外汇远期交易+外汇期货交易
D. 外汇即期交易+外汇期货交易
47. 在我国，3月25日，某交易者买入10手5月LLDPE期货合约同时卖出10手7月LLDPE期货合约，价格分别为9340元/吨和9440元/吨。4月11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9440元/吨和9460元/吨。该套利交易的价差（ ）元/吨。
A. 扩大80
B. 扩大90
C. 缩小90
D. 缩小80
48. 股票期权（ ）。
A. 在股票价格上升时对投资者有利
B. 在股票价格下跌时对投资者有利
C. 多头负有到期行权的权利和义务
D. 多头可以行权，也可以放弃行权
49. 某日，中金所T1606的合约价格为99.815，这意味着（ ）。
A. 面值为100元的10年期国债期货价格为99.815元，不含应计利息
B. 面值为100元的10年期国债期货价格为99.815元，含有应计利息
C. 面值为100元的10年期国债，收益率为0.185%
D. 面值为100元的10年期国债，折现率为0.185%
50. 在不考虑交易费用的情况下，买进看涨期权一定盈利的情形有（ ）。
A. 标的物的市场价格在执行价格以上
B. 标的物的市场价格在执行价格以下
C. 标的物的市场价格在执行价格与损益平衡点之间
D. 标的物的市场价格在损益平衡点以上
51. 期货合约由（ ）统一制定。
A. 期货公司

- B. 期货交易所
 - C. 中国期货市场监控中心
 - D. 证监会
52. 期货行情分时图是根据期货合约的（ ）连线构成。
- A. 买入申报价格
 - B. 成交价格
 - C. 卖出申报价格
 - D. 结算价格
53. 交易者对冲其持有的或者未来将卖出的商品或资产价格下跌风险，在期货市场建立空头寸，被称为（ ）。
- A. 卖出套期保值
 - B. 买入套期保值
 - C. 卖出套利
 - D. 买入套利
54. 下列关于国内商品交易所的表述，正确的是（ ）。
- A. 均是公司制期货交易所
 - B. 菜籽油和棕榈油是郑州商品交易所的上市品种
 - C. 均以营利为目的
 - D. 会员大会是交易所的最高权力机构
55. 持仓限额制度与（ ）紧密相关。
- A. 保证金制度
 - B. 涨跌停板制度
 - C. 大户报告制度
 - D. 每日结算制度
56. 某日，交易者卖出执行价格为 1.1420 的 CME 欧元兑美元看跌期货期权（美式），权利金为 0.0210。不考虑其他交易费用，履约时该交易者（ ）。
- A. 买入欧元兑美元期货合约的实际成本为 1.1210
 - B. 卖出欧元兑美元期货合约的实际收入为 1.1630
 - C. 买入欧元兑美元期货合约的实际成本为 1.1630
 - D. 卖出欧元兑美元期货合约的实际收入为 1.1210
57. 下达套利限价指令时，不需要注明两合约的（ ）。
- A. 价差大小
 - B. 买卖方向
 - C. 标的资产种类
 - D. 标的资产交割品级
58. 沪深 300 股指期货每日结算价按合约（ ）计算。
- A. 当天的收盘价

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

59. 我国 5 年期国债期货合约标的为 ()。
- A. 面值为 100 万元人民币、票面利率为 6% 的名义中期国债
 - B. 面值为 1 万元人民币、票面利率为 6% 的名义中期国债
 - C. 面值为 100 万元人民币、票面利率为 3% 的名义中期国债
 - D. 面值为 1 万元人民币、票面利率为 3% 的名义中期国债

60. 以下关于看涨期权的说法, 正确的是 ()。
- A. 买进看涨期权可以实现为标的资产空头保险的目的
 - B. 卖出看涨期权可以实现为标的资产空头保险的目的
 - C. 买进看涨期权可以实现为标的资产多头保险的目的
 - D. 卖出看涨期权可以实现为标的资产多头保险的目的

二、多项选择题 (共 40 题, 每小题 1 分, 共 40 分) 以下备选项中有两项或两项以上符合题目要求, 多选、少选、错选均不得分。

61. () 属于技术分析理论。
- A. 道氏理论
 - B. 波浪理论
 - C. 江恩理论
 - D. 有效市场理论

62. 某企业利用大豆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. 基差从 120 元/吨变为 80 元/吨
 - B. 基差从 -80 元/吨变为 80 元/吨
 - C. 基差从 -100 元/吨变为 -60 元/吨
 - D. 基差不变

63. 在国内进行期货交易时, ()。
- A. 个人客户必须通过期货公司进行交易
 - B. 期货交易所不直接向个人客户收取保证金
 - C. 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
 - D. 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

64. 期货公司及其从业人员不能 ()。
- A. 为客户设计套期保值、套利等投资方案, 拟定期货交易操作策略
 - B. 利用向客户提供投资建议谋取不正当利益
 - C. 以虚假信息为依据向客户提供期货投资咨询服务
 - D. 为客户提供风险管理咨询, 进行专项培训

65. 某期货投机者预期某商品期货合约价格将上升，决定采用金字塔式建仓策略，交易过程如下表所示。则该投机者第3笔交易可行的价格是（ ）元/吨。

交易次序	合约价格（元/吨）	交易量（手）
第5笔	6970	4
第4笔	6555	6
第3笔	?	8
第2笔	6515	12
第1笔	6500	16

- A. 6510
- B. 6530
- C. 6535
- D. 6545

66. 国内某铁矿企业与澳洲矿企签订铁矿石进口合同，规定付款期为3个月，以美元结算。同时，该铁矿企业向欧洲出口钢材并以欧元结算，付款期也为3个月。理论上，则该企业可在CME通过（ ）进行套期保值，对冲汇率风险。

- A. 买入 USD/RMB 期货合约
- B. 卖出 USD/RMB 期货合约
- C. 买入 EUR/RMB 期货合约
- D. 卖出 EUR/RMB 期货合约

67. 投资者对股票和股票组合进行风险管理，可以（ ）。

- A. 通过投资组合方式，分散股票的系统性风险
- B. 通过股指期货套期保值，规避股票组合的系统性风险
- C. 通过投资组合方式，分散股票的非系统性风险
- D. 通过股指期货套期保值，规避股票组合的非系统性风险

68. 远期利率协议的（ ）。

- A. 买方是名义借款人
- B. 买方是名义贷款人
- C. 卖方是名义贷款人
- D. 卖方是名义借款人

69. 与其它条件相同的实值、虚值期权相比，平值期权的（ ）。

- A. 内在价值大于实值期权的内在价值
- B. 时间价值大于实值期权的时间价值
- C. 内在价值大于虚值期权的内在价值
- D. 时间价值大于虚值期权的时间价值

70. 在技术分析中，（ ）属于持续形态。

- A. 双重顶
- B. 三角形
- C. 旗形
- D. 双重底

71. () 等衍生工具不可以用来管理和规避信用风险。

- A. 期货
- B. 期权
- C. 远期
- D. 互换

72. 我国期货交易所采用的标准仓单有 () 等。

- A. 仓库标准仓单
- B. 厂库标准仓单
- C. 通用标准仓单
- D. 非通用标准仓单

73. 期货公司 ()。

- A. 是代理客户进行期货交易并收取交易佣金的中介机构
- B. 可以根据客户指令代理买卖期货合约
- C. 可以为客户办理结算和交割手续
- D. 应该为客户提供期货市场信息

74. () 属于套利交易。

- A. 外汇期现套利
- B. 外汇期货跨币种套利
- C. 外汇期货跨市场套利
- D. 外汇期货跨期套利

75. 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	6875	6955
②	6865	6905
③	6875	6925
④	6865	6935

- A. ①
- B. ②
- C. ③
- D. ④

76. 交易者在套期保值时，使用最优套期保值比率可以 ()。

- A. 最大程度地对冲被保值资产的价格风险
- B. 完全对冲保值资产的价格风险
- C. 最大程度地提高被保值资产的预期收益
- D. 可以通过方差最小法求得

77. 交易者担心 (), 可以卖出利率期货对冲风险。

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

78. 某日, 上证 50ETF 基金的价格为 2.145 元, 以下该标的期权中, 属于虚值期权的是()。

- A. 执行价格为 2.1000 元的看涨期权
- B. 执行价格为 2.1500 元的看涨期权
- C. 执行价格为 2.1000 元的看跌期权
- D. 执行价格为 2.1500 元的看跌期权

答案: BC

79. 下列豆粕期货合约行情表截图中, 对期货行情相关术语描述正确的是 ()。

合约	开盘价	最高价	最低价	最新价	涨跌	买价	买量	卖价	卖量	成交量	持仓量
m1608	2380	2380	2380	2380	-40	2371	50	2577	5	2	1800
m1609	2474	2490	2446	2457	-19	2455	11	2459	455	284736	703456
m1611	2522	2522	2522	2522	-1	2475	1	2522	2	6	336

- A. “m1609”表示 2016 年 9 月份上市的豆粕期货合约
- B. “-19”表示该豆粕期货合约最新价与上一交易日结算价之差
- C. “11”表示交易者以 2459 元/吨申请买入的数量
- D. “703456”表示交易者所持有的该豆粕期货合约未平仓双边累计手数

80. 商品期货的持仓费由 () 等费用构成。

- A. 仓储费
- B. 保险费
- C. 利息
- D. 期货交易手续费

81. 期货公司对其营业部的管理实行统一 ()。

- A. 结算
- B. 风险管理
- C. 财务管理及会计核算
- D. 资金调拨

82. 期货交易所实行强制减仓的情形有 () 等。

- A. 单边市
- B. 合约连续涨(跌)停板单边无连续报价
- C. 客户持仓超过了持仓限额
- D. 会员持仓超过了持仓限额

83. 人民币无本金交割远期 ()。
- A. 以人民币为结算货币
 - B. 以外币为结算货币
 - C. 场内交易
 - D. 可对冲汇率风险
84. 期货市场套利交易 ()。
- A. 有助于不同期货合约价格之间合理价差的形成
 - B. 消除了期货价格波动风险
 - C. 有助于期货市场流动性的提高
 - D. 增加了相关期货合约之间的价差波动
85. 股指期货市场具有避险功能, 是因为 ()。
- A. 利用股指期货可以消除单只股票特有的风险
 - B. 股指期货价格与股票指数价格通常会同趋势变动
 - C. 股指期货采用现金交割
 - D. 利用股指期货可以对冲所持股票组合的系统性风险
86. 4月2日, 某投资者认为美国5年期国债期货9月合约和12月合约之间的价差偏大, 于是买入10手9月合约同时卖出10手12月合约, 成交价差为1'140。4月30日, 该投资者以0'300的价差平仓, 则 ()。(美国5年期国债期货报价中, 1点对应合约价值为1000美元。不计交易费用)
- A. 投资者盈利5000美元
 - B. 投资者亏损5000美元
 - C. 价差缩小0'160
 - D. 价差缩小0'840
87. 当 () 时, 期权内在价值为零。
- A. 看涨期权行权价格 > 标的资产价格
 - B. 看涨期权行权价格 < 标的资产价格
 - C. 看跌期权行权价格 > 标的资产价格
 - D. 看跌期权行权价格 < 标的资产价格
88. 某投资者下达了“6000元/吨”的买入停止限价指令, 该指令可能以 () 元/吨成交。(该期货合约最小变动价位为5元/吨)
- A. 6000
 - B. 6010
 - C. 5995
 - D. 5990
89. 在我国, 三家商品期货交易所会员应当 ()。
- A. 遵守期货交易所的章程、业务规则及有关规定
 - B. 接受期货交易所业务监管
 - C. 执行会员大会、理事会的决议

D. 组织并监督期货交易，监控市场风险

90. 下列关于远期汇率升贴水的说法，正确的有（ ）。

- A. 一种货币兑另一种货币的远期汇率高于即期汇率称为该货币升水
- B. 一种货币兑另一种货币的远期汇率高于即期汇率称为该货币贴水
- C. 一种货币兑另一种货币的远期汇率低于即期汇率称为该货币升水
- D. 一种货币兑另一种货币的远期汇率低于即期汇率称为该货币贴水

91. 如果交易者（ ），可考虑卖出玉米期货合约。

- A. 预计玉米因风调雨顺将大幅增产
- B. 预计玉米因气候恶劣将大幅减产
- C. 预计玉米需求大幅上升
- D. 预计玉米需求大幅下降

92. 某交易者以 2988 点的价格买入 IF1609 合约 10 张，同时以 3029 点的价格卖出 IF1612 合约 10 张，准备持有一段时间后同时将上述合约平仓。以下描述正确的是（ ）。

- A. 该交易者预期两合约未来的价差会减小
- B. 该交易者预期两合约未来的价差会扩大
- C. 该交易属于套期保值交易
- D. 该交易属于跨期套利

93. 买进或卖出利率上下限期权时，（ ）。

- 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

94. 期权的执行价格（ ）。

- A. 又称为履约价格
- B. 又称为敲定价格
- C. 又称为约定价格
- D. 是指期权合约的价格

95. 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：643260，645560

乙：8389000，8244300

丙：7966350，7979900

丁：677800，673450

则（ ）客户将收到《追加保证金通知书》。

- A. 甲
- B. 乙
- C. 丙
- D. 丁

96. 在中国境内，不用进行适当性管理综合评估就可开立金融期货交易编码的是（ ）。

- A. 证券公司
- B. 基金管理公司
- C. 可用资金超过 1000 万的个人投资者
- D. 信托公司

97. 通常情况下，外汇远期合约包括（ ）等要素。

- A. 交易方向
- B. 交易币种
- C. 交易数量
- D. 远期汇率

98. 某套利者利用大豆期货进行套利交易。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日适合做买进套利的情形有（ ）。（不考虑交易成本）

	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
- B. ②
- C. ③
- D. ④

99. 交易型开放式指数基金（ETF）（ ）。

- A. 可以在交易所公开竞价交易
- B. 可以在柜台申购与赎回
- C. 以蓝筹股指数为标的
- D. 可以规避指数成份股的系统性风险

100. 下列说法正确的是（ ）。

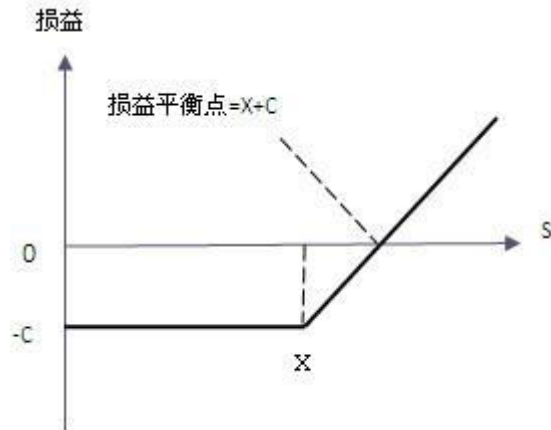
- A. 国债期货可交割债券的转换因子不会随国债期货到期日临近而改变
- B. 国债期货可交割债券的转换因子随国债期货到期日临近而减小
- C. 国债期货可交割债券的票面利率高于合约标准券利率时转换因子大于 1
- D. 国债期货可交割债券的票面利率高于合约标准券利率时转换因子小于 1

三、判断题（共 20 题，每小题 0.5 分，共 10 分）不选、错选均不得分。

101. 交易者可以通过买进或卖出看涨期权获得权利金价差收益。

102. 通常，随着交割月份的临近，期货交易所收取的保证金的比率会逐渐降低。

103. 交割仓库可以依据自己制定的业务规则，限制交割商品的入库、出库。
104. 跨市套利中，不同交易所同品种同月份合约间的价差主要取决于持仓费的大小。
105. 外汇掉期交易中，若报价方远端掉期点报价 55.13bp，近端掉期点报价 47.91bp，则掉期点为 7.22bp。
106. 股票的 β 系数越大，股票的系统性风险越小，因此其预期收益越高。
107. 投资者可以利用利率期货对冲因利率变动引起的固定收益证券的价格风险。
108. 期权到期时，如果标的资产价格低于执行价格，看涨期权多头亏损，其亏损额等于权利金（不考虑交易成本）。
109. 当期货公司股东利益与客户利益冲突时，期货公司应首先考虑客户利益。
110. 蝶式套利中，居中月份合约的数量可以低于或高于较近月份和较远月份合约数量之和。
111. 当股指期货价格被低估时，投资者可以进行正向套利，反之，则采用反向套利。
112. 其他条件相同但剩余期限不同的债券，剩余期限越短，修正久期越大。
113. 看跌期权多头行权时，按执行价格卖出标的资产。
114. 公司制期货交易所的最高权力机构是会员大会。
115. 沪深 300 指数采用加权平均法编制。
116. 利率互换的交易双方在到期日只交换利息。
117. 其他条件不变，当标的资产价格波动率增大时，该标的看涨期权和看跌期权的价格均下跌。
118. 国债期货合约的理论价格=（现货净价+资金成本） \div 转换因子。
119. 下图为看跌期权多头到期日损益结构图。（图中 C 为期权价格，X 为执行价格，S 为标的资产市场价格）



120. 看涨期权空头损益平衡点等于执行价格与权利金之和。

四、综合题（共 20 题，每小题 1 分，共 20 分）以下备选项中只有一项最符合题目要求，不选、错选均不得分。

121. 4 月份，某贸易商以 39000 元/吨的价格从国外进口一批铜，同时以 39500 元/吨的价格卖出 9 月份铜期货合约进行套期保值。至 7 月中旬，该贸易商与某电缆厂协商以 9 月份铜期货价格为基准价，以低于期货价格 300 元/吨的价格交易铜。

8 月 10 日，电缆厂实施点价，以 37000 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。此时铜现货价格为 36800 元/吨。则该贸易商的交易结果是（ ）。（不计手续费等费用）

- A. 套期保值结束时的基差为 200 元/吨
- B. 与电缆厂实物交收的价格为 36500 元/吨
- C. 基差走弱 200 元/吨，现货市场盈利 1000 元/吨
- D. 通过套期保值，铜的售价相当于 39200 元/吨

122. 6 月 5 日，豆油现货价格为 6200 元/吨。国内某榨油厂决定为生产的 9000 吨豆油进行套期保值，于是在 9 月份豆油期货合约上的建仓，价格为 6150 元/吨。8 月 5 日，豆油现货价格为 5810 元/吨，期货价格为 5720 元/吨。该榨油厂将现货豆油售出，并将期货头寸平仓了结。该榨油厂套期保值效果是（ ）（不计手续费等费用）。

- A. 不完全套期保值，有净亏损
- B. 通过套期保值，豆油的实际售价为 6580 元/吨
- C. 期货市场盈利 460 元/吨
- D. 因基差走强 40 元/吨而有净盈利

123. 在菜粕期货市场上，甲为买方，建仓价格为 1900 元/吨，乙为卖方，建仓价格为 2100 元/吨，甲乙双方进行期转现交易，商定的平仓价为 2060 元/吨，商定的交收价比平仓价低 50 元/吨。期转现后，甲实际购入菜粕的价格为（ ）元/吨，乙实际销售菜粕价格为（ ）元/吨。

- A. 1850; 1950
- B. 1850; 2080
- C. 2030; 2030

D. 1870; 2070

124. 某中国公司现有一笔 100 万美元的应付货款, 3 个月后有一笔 200 万美元的应收账款到期, 同时 6 个月后有一笔 100 万美元的应付账款到期。在掉期市场上, 美元兑人民币的即期汇率为 6.5245/6.5255, 3 个月期美元兑人民币汇率为 6.5237/6.5247, 6 个月期美元兑人民币汇率为 6.5215/6.5225。如果该公司进行一笔即期对远期掉期交易与一笔远期对远期掉期交易来规避汇率风险, 则交易后公司的损益为 ()。

- A. 亏损 0.06 万美元
- B. 亏损 0.06 万人民币
- C. 盈利 0.06 万美元
- D. 盈利 0.06 万人民币

125. 2016 年 3 月 25 日, 某客户的逐笔对冲结算单中, 上日结存为 250000 元, 成交记录如下表:

成交日期	品种	交割期	买卖	成交价	手数	开平
20160325	玉米	1605	买	1950	100	开
20160325	玉米	1605	买	1948	100	平

其平仓单对应的是该客户于 2016 年 3 月 24 日以 1940 元/吨开仓的卖单; 持仓汇总的部分数据情况如下表:

品种	交割期	买持	买均价	昨结算	今结算
玉米	1605	100	1950	1945	1955

若期货公司要求的最低交易保证金比例为 10%, 出入金为 0, 玉米合约交易单位为 10 吨/手, 不考虑交易手续费, 该投资者可用资金为 () 元。

- A. 12000
- B. 6500
- C. 11500
- D. 7000

126. 8 月 5 日, 套利者买入 10 手甲期货交易所 12 月份小麦期货合约的同时卖出 10 手乙期货交易所 12 月份小麦期货合约, 成交价分别为 540 美分/蒲式耳和 570 美分/蒲式耳。10 月 28 日, 套利者将上述持仓头寸全部对冲平仓, 成交价分别为 556 美分/蒲式耳和 572 美分/蒲式耳。(甲、乙两交易所小麦期货合约的交易单位均为 5000 蒲式耳/手)

该套利交易的损益为 () 美元。(不计手续费等费用)

- A. 盈利 7000
- B. 盈利 14000
- C. 盈利 700000
- D. 亏损 7000

127. 甲、乙双方达成互换协议, 名义本金为 2500 万美元, 每半年支付一次利息, 甲方以 6.30% 的固定利率支付利息, 乙方以 6 个月 Libor+30bps 支付利息。当前, 6 个月期 Libor 为 5.30%, 则 6 个月的交易结果为 ()。(1bp=0.01%)

- A. 甲向乙支付 8.75 万美元
- B. 乙向甲支付 8.75 万美元
- C. 甲向乙支付 22.75 万美元

D. 乙向甲支付 22.75 万美元

128. 美国某交易者发现 6 月份欧元期货与 9 月份欧元期货间存在套利机会。3 月 8 日，卖出 100 手 6 月份欧元期货合约，价格为 1.1606，同时买入 100 手 9 月份欧元期货合约，价格为 1.1466。6 月 8 日，该交易者分别以 1.1526 和 1.1346 的价格将所持头寸全部对冲平仓。则该交易者的损益为（ ）。(每张欧元期货合约规模为 12.5 万欧元)

- A. 盈利 50000 美元
- B. 亏损 50000 美元
- C. 盈利 50000 欧元
- D. 亏损 50000 欧元

129. 假设某套利者认为某期货交易所相同月份的铜期货和铝期货价差过大，决定做空铜期货的同时做多铝期货进行套利，交易情况见下表，则该套利者的盈亏状况为（ ）。(铜和铝期货合约的交易单位：均为 5 元/吨)

	铜合约(元/吨)	铝合约(元/吨)	开平仓手数
6月3日	37830	11600	开仓 50 手
6月9日	37980	11850	平仓 50 手

- A. 盈利 25000 元
- B. 亏损 25000 元
- C. 盈利 5000 元
- D. 亏损 5000 元

130. 某机构投资者有 1000 万元资金可投资于股票市场，投资 400 万元购入 A 股票，投资 400 万元购入 B 股票，投资 200 万元购入 C 股票，三只股票价格分别为 20 元、10 元、5 元， β 系数分别为 1.5、0.5、1，则该股票组合的 β 系数为（ ）。

- A. 0.8
- B. 0.9
- C. 1
- D. 1.2

131. 3 月 26 日，某交易者卖出 50 手 6 月甲期货合约同时买入 50 手 8 月该期货合约，价格分别为 2270 元/吨和 2280 元/吨。4 月 8 日，该交易者将所持头寸全部平仓了结，6 月和 8 月期货合约平仓价分别为 2180 元/吨和 2220 元/吨。该套利交易的盈亏状况是（ ）。(期货合约的交易单位每手 10 吨，不计手续费等费用)

- A. 亏损 30000 元
- B. 盈利 30000 元
- C. 亏损 15000 元
- D. 盈利 15000 元

132. 6 月，国内某企业的美国分厂当前需要 50 万美元，并且打算使用 5 个月，该企业为规避汇率风险，决定利用 CME 美元兑人民币期货合约进行套保。假设美元兑人民币即期汇率为 6.5000，12 月到期的期货价格为 6.5100。5 个月后，美元兑人民币即期汇率变为 6.5200，期货价格为 6.5230。则对于该企业而言（ ）。(CME 美元兑人民币期货合约规模为 10 万美元)

- A. 适宜在即期外汇市场上买进 50 万美元；同时在 CME 卖出 5 手美元兑人民币期货合约
- B. 5 个月后，需要在即期外汇市场上买入 50 万美元；同时在 CME 卖出 5 手美元兑人民币期货合约
- C. 通过套期保值在现货市场上亏损 1 万人民币，在期货市场上盈利 0.65 万人民币
- D. 通过套期保值，实现净亏损 0.35 万人民币

133. 某投资者当日开仓买入 10 手 3 月份的沪深 300 指数期货合约，卖出 10 手 4 月份的沪深 300 指数期货合约，其开仓价分别为 3100 点和 3150 点，上一交易日结算价分别为 3110 点和 3130 点，上一交易日该投资者无持仓头寸。如果该投资者当日全部平仓，平仓价分别为 3130 点和 3170 点，则其平仓盈亏（逐日盯市）为（ ）元。（不计交易手续费等费用）

- A. 盈利 90000
- B. 亏损 90000
- C. 盈利 30000
- D. 盈利 10000

134. 某日 TF1609 的价格为 99.925，若对应的最便宜可交割国债价格为 99.940，转换因子为 1.0167。至 TF1609 合约最后交易日，持有最便宜可交割国债的资金成本为 1.5481，持有期间利息为 1.5085，则 TF1609 的理论价格为（ ）。

- A. $\frac{1}{1.0167} \times (99.940 + 1.5481 - 1.5085)$
- B. $\frac{1}{1.0167} \times 99.940$
- C. $\frac{1}{1.0167} \times (99.940 + 1.5481)$
- D. $\frac{1}{1.0167} \times (99.940 - 1.5085)$

135. 某日，沪深 300 现货指数为 3100 点，市场年利率为 4%，年指数股息率为 1%。若不考虑交易成本，四个月交割的沪深 300 股指期货的理论价格为（ ）点。

- A. 3131
- B. 3193
- C. 3152
- D. 3255

136. 某机构持有价值为 1 亿元的中国金融期货交易所 5 年期国债期货可交割国债，该国债的基点价值为 0.07055 元；5 年期国债期货（合约规模 100 万元）对应的最便宜可交割国债的全价为 100 元，基点价值为 0.07042 元，转换因子为 1.0474。该机构为对冲利率风险，应选用的交易策略是（ ）。

- A. 做多国债期货合约 105 手
- B. 做多国债期货合约 96 手
- C. 做空国债期货合约 105 手
- D. 做空国债期货合约 96 手

137. 某股票当前价格为 38.75 港元，该股票期权中，时间价值最高的是（ ）。

- A. 执行价格为 37.50 港元，权利金为 4.25 港元的看涨期权
- B. 执行价格为 42.50 港元，权利金为 1.97 港元的看涨期权
- C. 执行价格为 37.50 港元，权利金为 2.37 港元的看跌期权
- D. 执行价格为 42.50 港元，权利金为 4.89 港元的看跌期权

138. TF1609 合约价格为 99.525，某可交个券价格为 100.640，转换因子为 1.0167，则该国债的基差为（ ）。

- A. $100.640-99.525\times 1.0167$
- B. $100.640-99.525\div 1.0167$
- C. $99.525\times 1.0167-100.640$
- D. $99.525-100.640\div 1.0167$

139. 某日，交易者以每份 0.0200 元的价格买入 10 张 4 月到期、执行价格为 2.000 元的上证 50ETF 看跌期权，以每份 0.0530 元的价格卖出 10 张 4 月到期、执行价格为 2.1000 点的同一标的看跌期权。合约到期时，标的基金价格为 2.05 元。在到期时，该交易者全部交易了结后的总损益为（ ）。（该期权的合约规模为 10000 份，不考虑交易费用）

- A. 盈利 1700 元
- B. 亏损 1700 元
- C. 盈利 3300 元
- D. 亏损 3300 元

140. 某交易者以 100 点的价格买入一张 3 个月后到期的恒指看涨期权，执行价格为 20000 点。期权到期时，标的指数价格为 20300 点，则该交易者（不考虑交易费用）的到期净收益为（ ）点。

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