

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. 在期货市场发达的国家，（ ）被视为权威价格，是现货交易重要参考依据。
 - A. 现货价格
 - B. 期货价格
 - C. 期权价格
 - D. 远期价格
2. 期货分时图是指某一交易日内，按照时间顺序将对应的（ ）进行连线所构成的行情图。
 - A. 期货申报价
 - B. 期货成交价
 - C. 期货收盘价
 - D. 期货结算价
3. 对卖出套期保值者而言，能够实现期货与现货两个市场盈亏相抵后还有净盈利的情形是（ ）。（不计手续费等费用）
 - A. 基差从-10 元/吨变为-20 元/吨
 - B. 基差从 10 元/吨变为-20 元/吨
 - C. 基差从 20 元/吨变为 10 元/吨
 - D. 基差从-10 元/吨变为 20 元/吨
4. 根据期货公司客户资产保护的规定，下列说法正确的是（ ）。
 - A. 客户保证金属于客户所有，期货公司可按照有关规定进行盈亏结算和手续费划转
 - B. 当客户保证金不足时，期货公司可以立即对其强行平仓
 - C. 当客户保证金不足时，期货公司应以自有资金先行垫付
 - D. 当客户保证金不足时，期货公司可先用其他客户的保证金垫付
5. 大连商品交易所在对某月份玉米期货进行计算机撮合成交时，若最优卖出价为 1946 元/吨，前一成交价为 1945 元/吨，某交易者申报的买入价为 1947 元/吨，则（ ）。
 - A. 自动撮合成交，撮合成交价等于 1947 元/吨
 - B. 自动撮合成交，撮合成交价等于 1946 元/吨
 - C. 自动撮合成交，撮合成交价等于 1945 元/吨
 - D. 不能成交

6. 假设某日美元兑人民币即期汇率为 1 美元=6.2000 元人民币，人民币 1 个月期上海银行间同业拆借利率（SHIBOR）为 5.3600%，美元 1 个月期伦敦银行间同业拆借利率（LIBOR）为 0.1600%，则 1 个月期（30 天）美元兑人民币远期汇率约为（ ）。
- A. 6.2000
B. 6.2269
C. 6.2289
D. 6.2297
7. 某套利者以 49700 元/吨买入 7 月份铜期货合约，同时以 49800 元/吨卖出 9 月份铜期货合约，当价差变为（ ）元/吨时，若不计交易费用，该套利者获利最大。
- A. 200
B. 100
C. 50
D. -50
8. 若沪深 300 指数报价为 4951.34，IF1512 的报价为 5047.8。某交易者认为相对于指数现货价格，IF1512 价格偏高，因而买进沪深 300 指数基金，并卖出同样规模的 IF1512，以期一段时间后反向交易盈利。这种行为是（ ）。
- A. 买入套期保值
B. 跨期套利
C. 反向套利
D. 正向套利
9. 理论上，假设其他条件不变，扩张性的货币政策将导致（ ）。
- 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. 看跌期权多头具有在规定时间内以执行价格向期权空头（ ）。
- A. 买入标的资产的权利
B. 卖出标的资产的权利
C. 买入标的资产的潜在义务
D. 卖出标的资产的潜在义务
11. 期货交易基于（ ）交易发展演变而来的。
- A. 即期
B. 远期
C. 掉期

D. 期权

12. 在其他条件不变的情况下，假设我国棉花丰产，则棉花期货价格（ ）。

- A. 上涨
- B. 下跌
- C. 保持不变
- D. 不确定

13. 理论上，距离交割的期限越远，商品的持仓成本就（ ）。

- A. 越高
- B. 越低
- C. 波动越大
- D. 波动越小

14. 实物交割时商品交收依据的基准价格是（ ）。

- A. 交割结算价
- B. 最后交易日加权平均价
- C. 最后交易日结算价
- D. 最后交易日收盘价

15. 从期货交易所与结算机构的关系来看，我国期货结算机构属于（ ）。

- A. 独立于交易所的机构
- B. 交易所的内部机构
- C. 交易所与商业银行联合组建的机构，附属于银行
- D. 交易所与商业银行共同组建的机构，附属于交易所

16. 假设甲、乙两期货交易所同时交易铜、铝、锌、铅等期货品种，以下操作属于跨市套利的为（ ）。

	甲 交易所	乙 交易所	开平仓
①	买入 10 手铜	卖出 8 手铜	开仓
	卖出 5 手铜	买入 4 手铜	平仓
②	买入 10 手铜	卖出 10 手铝	开仓
	卖出 10 手铜	买入 10 手铝	平仓
③	买入 10 手锌	卖出 10 手锌	开仓
	卖出 10 手锌	买入 10 手锌	平仓
④	买入 10 手锌	卖出 5 手铜	开仓
	卖出 10 手锌	买入 5 手铜	平仓

- A. ①
- B. ②
- C. ③
- D. ④

17. 进口商为防止将来付汇时外币升值，可在外汇期货市场上进行（ ）。(考虑直接标价法)

- A. 空头套期保值
- B. 多头套期保值
- C. 正向套利
- D. 反向套利

18. 股指期货套期保值所面临的主要风险有（ ）。

- A. 基差风险、流动性风险和展期风险
- B. 现货价格风险、期货价格风险、基差风险
- C. 基差风险、成交量风险、持仓量风险
- D. 期货价格风险、成交量风险、流动性风险

19. 某一张国债期货合约的理论价格采用的计算公式为（ ）。

- A. $(\text{现货价格} + \text{资金成本} - \text{利息收入}) / \text{转换因子}$
- B. $(\text{现货价格} + \text{资金成本} - \text{利息收入}) \times \text{转换因子}$
- C. $(\text{现货价格} + \text{资金成本}) / \text{转换因子}$
- D. $(\text{现货价格} + \text{资金成本}) \times \text{转换因子}$

20. 下列关于买进看涨期权的说法，正确的是（ ）。

- A. 为锁定现货持仓收益，规避标的资产价格风险，适宜买进看涨期权
- B. 预期标的资产价格下跌，可考虑买进看涨期权
- C. 为锁定现货成本，规避标的资产价格风险，可考虑买进看涨期权
- D. 标的资产价格横盘整理，适宜买进看涨期权

21. 关于期货与期权关系，以下说法正确的是（ ）。

- A. 期货交易实行双向交易，期权交易实行单向交易
- B. 期货交易双方都要缴纳保证金，期权交易双方都不必缴纳保证金
- C. 期货交易的风险与收益对称，期权交易的风险与收益不对称
- D. 二者了结头寸的方式相同

22. 波浪理论认为，一个完整的价格下跌周期一般由（ ）个主跌浪和 3 个调整浪组成。

- A. 5

- B. 8
C. 3
D. 6
23. 某材料加工企业已与某外贸企业签订零部件的采购合同，确立了价格，但尚未实现交收，此时该材料加工企业属于（ ）情形。
- A. 现货空头
B. 现货多头
C. 期货多头
D. 期货空头
24. 为控制风险，我国期货交易所规定，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. 60%以上（含本数）
B. 80%以上（含本数）
C. 50%以上（含本数）
D. 90%以上（含本数）
25. 公司制期货交易所的权力机构是（ ）。
- A. 股东大会
B. 董事会
C. 会员大会
D. 理事会
26. 通常情况下，蝶式套利与普通跨期套利相比（ ）。
- A. 风险较小，利润较大
B. 风险较小，利润较小
C. 风险较大，利润较大
D. 风险较大，利润较小
27. 在其他条件不变的情况下，汇率的波动性越大，外汇期权的价格（ ）。
- A. 越低
B. 越高
C. 越不确定
D. 越稳定
28. 关于交叉套期保值，以下说法正确的是（ ）。
- A. 商品期货不存在交叉套期保值

- B. 交叉套期保值一般难以实现完全规避价格风险的目的
 - C. 交叉套期保值都是跨市场进行的
 - D. 交叉套期保值将会增加预期投资收益
29. 中国金融期货交易所某日 TF1603 的收盘价为“95.335”，这一价格的含义是()。
- A. 面值为 100 元的 5 年期国债期货价格为 95.335 元，不含应计利息
 - B. 面值为 100 元的 5 年期国债期货价格为 95.335 元，含有应计利息
 - C. 面值为 100 元的 5 年期国债，收益率为 4.665%
 - D. 面值为 100 元的 5 年期国债，折现率为 4.665%
30. 对于卖出看跌期权的情况，正确的说法是()。
- A. 标的资产价格大幅波动时，可考虑卖出看跌期权赚取权利金
 - B. 卖出看跌期权可用于对冲标的资产多头头寸
 - C. 为增加标的资产多头的利润，可考虑卖出看跌期权
 - D. 卖出看跌期权可用于对冲标的资产空头头寸
31. 上个世纪 90 年代海湾战争的爆发，导致石油价格大幅上涨。某航空公司因提前进行了套期保值，规避了航油现货风险，这体现了期货市场的()作用。
- A. 锁定成本
 - B. 利用期货价格信号组织生产
 - C. 锁定利润
 - D. 投机盈利
32. K 线图中，不包含的价格是()。
- A. 最高价
 - B. 最低价
 - C. 结算价
 - D. 收盘价
33. 下列适合进行白糖买入套期保值的情形是()。
- A. 某经销商计划三个月后买进一批白糖
 - B. 某白糖生产企业有一批白糖库存
 - C. 某食品厂已签合同按某价格在两个月后买入一批白糖
 - D. 某白糖生产企业预计两个月后将生产一批白糖
34. 期货投资咨询业务可以()。
- 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. 接受客户委托，代客户进行投资
 - C. 代理客户进行期货交易并收取交易佣金

- D. 使用客户资金进行期货交易，与客户约定收益率
35. 若某期货交易客户的交易编码为 001201005688，则其开户会员号为（ ）。
- A. 0012
 - B. 01005688
 - C. 5688
 - D. 005688
36. 关于价差套利指令的描述，下列说法正确的有（ ）。
- A. 市价指令成交速度快
 - B. 市价指令的成交价差由套利者设定
 - C. 限价指令的成交价差一定是投资者指定的价差
 - D. 限价指令不能保证交易者以理想的价差进行套利
37. 2015 年 3 月，某英国外贸企业为对冲美元上涨风险，以 1.5021 的汇率买入一手 CME 的 11 月英镑兑美元期货（GBP/USD），同时买入一张 11 月到期的英镑兑美元看跌期货期权，执行价格为 1.5093，权利金为 0.02 英镑/美元。如果 5 月初，英镑兑美元期货价格上涨到 1.6823 英镑/美元，此时英镑兑美元看跌期货期权的权利金为 0.01 英镑/美元，企业将期货合约和期权合约全部平仓。该策略的损益为（ ）英镑/美元。
- A. 0.1502
 - B. 0.1702
 - C. 0.2102
 - D. 0.2002
38. 目前，沪深 300 股指期货报价的最小变动价位是（ ）点。
- A. 0.01
 - B. 0.1
 - C. 0.2
 - D. 0.02
39. 关于利率上限期权的描述，正确的是（ ）。
- A. 如果市场参考利率高于协定利率上限，则卖方向买方支付市场利率高于协定利率上限的差额
 - B. 如果市场参考利率高于协定利率上限，则买方向卖方支付市场利率高于协定利率上限的差额
 - C. 为保证履约，买卖双方需要支付保证金
 - D. 如果市场参考利率高于协定利率上限，则卖方不需承担任何支付义务
40. 下列期权中，属于实值期权的是（ ）。

- A. 行权价为 15 元，标的资产市场价格为 16 元的看涨期权
 - B. 行权价为 16 元，标的资产市场价格为 15 元的看涨期权
 - C. 行权价为 15 元，标的资产市场价格为 16 元的看跌期权
 - D. 行权价为 15 元，标的资产市场价格为 15 元的看涨期权
41. 关于期货交易与现货交易的区别，下列描述正确的是（ ）。
- A. 期货市场与现货市场上商流与物流在时空上基本是统一的
 - B. 所有商品都适合成为期货交易的品种
 - C. 期货交易不受交易对象、交易空间、交易时间的限制
 - D. 期货交易的目的一般不是为了获得实物商品
42. 在期货交易的技术分析中，对于趋势分析的描述，正确的是（ ）。
- A. 上升趋势是由一系列相继上升的波峰和上升的波谷形成
 - B. 下降趋势是由一系列相继下降的波峰和上升的波谷形成
 - C. 上升趋势是由一系列相继上升的波谷和下降的波峰形成
 - D. 下降趋势是由一系列相继下降的波谷和上升的波峰形成
43. 基差的计算公式为（ ）。
- A. 基差=现货价格-期货价格
 - B. 基差=期货价格-现货价格
 - C. 基差=近月期货价格-远月期货价格
 - D. 基差=A 交易所期货价格-B 交易所期货价格
44. 以下属于郑州商品交易所上市期货品种的是（ ）。
- A. 棉花
 - B. 铜
 - C. 玉米
 - D. 铁矿石
45. 在我国，证券公司受期货公司委托从事中间介绍业务时，可以（ ）。
- A. 代替客户签订期货经纪合同
 - B. 利用证券资金账户为客户存取、划转期货保证金
 - C. 将客户介绍给期货公司
 - D. 代理客户进行期货交易
46. 价差套利有助于（ ）。
- A. 提高期货市场波动性
 - B. 降低期货市场波动性

- C. 提高期货市场流动性
- D. 降低期货市场流动性

47. 假定美元兑人民币汇率为 1 美元=6.2300 元人民币，中国的 A 公司想要借入 5 年期的美元借款，美国的 B 公司想要借入 5 年期等值的人民币借款。市场向它们提供的固定利率如下表：

	人民币	美元
A 公司	6%	4%
B 公司	8%	5%

若两公司签订人民币兑美元的货币互换合约，则双方总借贷成本降低（ ）。

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

48. 沪深 300 股价指数的编制方法是（ ）。

- A. 简单算术平均法
- B. 修正算术平均法
- C. 几何平均法
- D. 加权平均法

49. 投资者买入 10 手中金所 5 年期国债期货，价格为 98.880 元，在期货价格为 98.900 元时追加 5 手多单，随后期货价格不断下跌。为限制损失，当国债期货价格跌至 98.150 元时全部平仓。不计交易成本，该投资者盈亏为（ ）元。（合约规模为 100 万元人民币）

- A. -110,500
- B. 35,500
- C. -35,500
- D. 110,500

50. 以下看涨期权损益平衡点的表达式，正确的是（ ）。

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

51. 期货市场是通过（ ）实现规避风险的功能。

- A. 投机交易

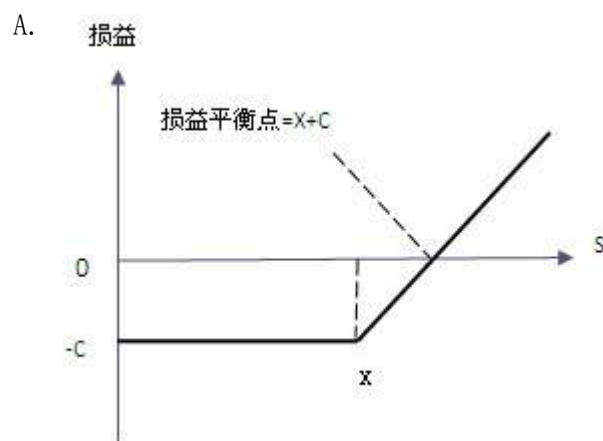
- B. 跨期套利
- C. 套期保值
- D. 跨市套利

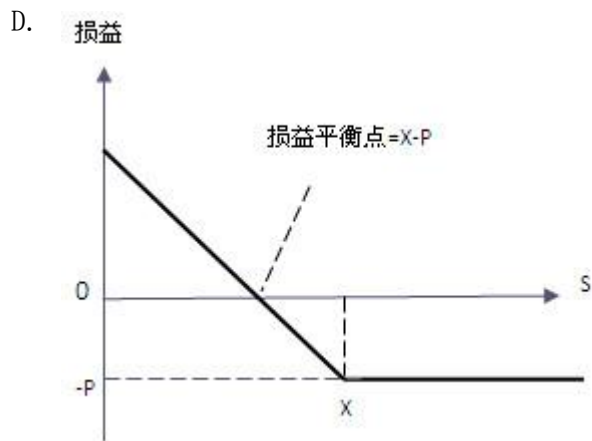
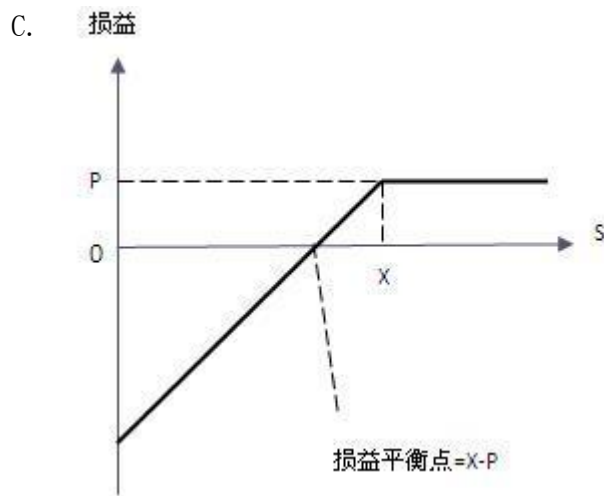
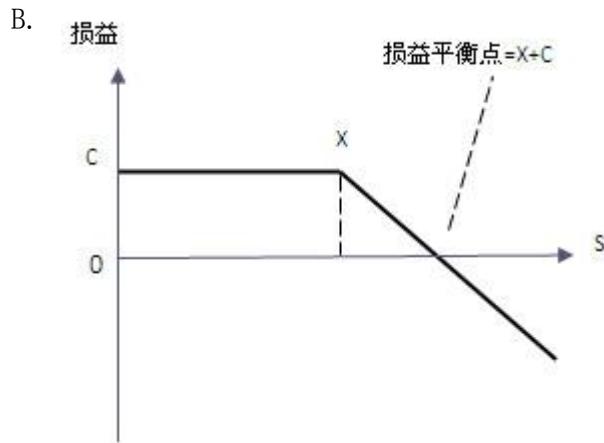
52. 下列期货合约行情表截图中，最新价表示（ ）。

合约名	最新价	涨跌	持仓量	成交量	成交金额	买卖价	昨结算	开盘	最低
ag1508	3235	61	320	40	1923000	3181/3190	3174	3175	3175
ag1509	3192	4	608	96	4593210	3188/3192	3188	3190	3182
ag1510	3194	-3	1196	68	3259380	3195/3200	3197	3187	3187

- A. 期货合约交易期间的即时成交价格
 - B. 期货合约交易期间的买方最新申报价格
 - C. 期货合约交易期内的卖方最新申报价格
 - D. 期货合约交易期内的加权平均价
53. 点价交易是指以某商品某月份的（ ）为计价基础，确定双方买卖该现货商品价格的交易方式。
- A. 平均零售价格
 - B. 期货价格
 - C. 政府指导价格
 - D. 平均批发价格
54. 关于期货公司的表述，正确的是（ ）。
- A. 属于银行类金融机构
 - B. 不以盈利为目的
 - C. 客户的保证金风险是期货公司重要的风险源
 - D. 从事期货经纪业务，不提供资产管理服务
55. 下列情形不属于期转现的是（ ）。
- A. 在期货市场有反向持仓的双方，拟用标准仓单进行期转现
 - B. 在期货市场有反向持仓的双方，拟用标准仓单以外的货物进行期转现
 - C. 买卖双方为现货市场的贸易伙伴，有远期交货意向，并希望远期交货价格稳定
 - D. 在期货市场有反向持仓的双方，拟以协商价格对冲头寸结束交易
56. 中国某公司计划 3 个月后向英国出口价值 200 万英镑的服装，此时英镑兑人民币的即期汇率为 9.2369，3 个月期英镑兑人民币远期合约价格为 9.1826。为规避汇率风险，则该公司（ ）。
- A. 卖出 200 万英镑的远期合约，未来会收到 1836.52 万元人民币
 - B. 买入 200 万英镑的远期合约，未来会付出 1836.52 万元人民币
 - C. 卖出 200 万英镑的远期合约，未来会付出 1836.52 万元人民币

- D. 买入 200 万英镑的远期合约，未来会收到 1836.52 万元人民币
57. 在我国，某交易者 5 月 10 日在反向市场买入 10 手 7 月豆油期货合约的同时卖出 10 手 9 月豆油期货合约，建仓时的价差为 120 元/吨，该交易者将上述合约平仓后获得净盈利 10000 元（不计手续费等费用），则该交易者平仓时的价差为（ ）元/吨。（交易单位：10 吨/手）
- A. 20
B. 220
C. 100
D. 120
58. 如果股指期货价格低于股票组合价格并且两者差额大于套利成本，适宜的套利策略是（ ）。
- A. 卖出股指期货合约，同时卖空股票组合
B. 买入股指期货合约，同时买入股票组合
C. 买入股指期货合约，同时卖空股票组合
D. 卖出股指期货合约，同时买入股票组合
59. 关于基点价值的描述，下列说法正确的是（ ）。
- A. 基点价值是指利率变化一个基点引起的债券价格变动的绝对额
B. 基点价值是指利率变化一个基点引起的债券价格变动的百分比
C. 基点价值是指利率变化 100 个基点引起的债券价格变动的绝对额
D. 基点价值是指利率变化 100 个基点引起的债券价格变动的百分比
60. 下图为看跌期权多头到期日损益结构图的是（ ）。





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. 通常，大宗商品期货价格与经济周期紧密相关。下列对两者关系的描述，正确的有（ ）。

- A. 复苏阶段，生产恢复和需求增长，价格将会逐步回升
- B. 繁荣阶段，投资和消费需求不断扩张，刺激价格快速下跌

- C. 衰退阶段，需求萎缩，价格将会下跌
 - D. 萧条阶段，供给和需求均相对不足，价格处于较高水平
62. 下列属于反向市场的情形有（ ）。
- A. 期货价格高于现货价格
 - B. 期货价格低于现货价格
 - C. 远月期货合约价格高于近月期货合约价格
 - D. 远月期货合约价格低于近月期货合约价格
63. 郑州商品交易所 7 月 PTA 期货合约的最新成交价为 3590 元/吨时，某客户下达了卖出该合约的市价指令，则可能的成交价格为（ ）元/吨。
- A. 3592
 - B. 3588
 - C. 3590
 - D. 3586
64. 期货中介与服务机构包括（ ）等。
- A. 期货公司
 - B. 期货保证金存管银行
 - C. 交割仓库
 - D. 期货信息资讯机构
65. 交易者选择期货合约交割月份时，一般要考虑（ ）。
- A. 合约的违约风险
 - B. 合约的流动性
 - C. 远月合约与近月合约之间的价格关系
 - D. 合约交易单位
66. 下列属于外汇掉期交易特点的有（ ）。
- A. 交易期限一般为 1 年以内
 - B. 先后交换的货币使用不同汇率
 - C. 不进行利息交换
 - D. 进行利息交换
67. 下列股指期货的描述，下列说法正确的有（ ）。
- A. 股指期货的合约规模由所报点数与合约乘数共同决定
 - B. 股指期货以股票指数所代表的一篮子股票作为交割资产
 - C. 股指期货的合约规模由现货指数点与合约乘数共同决定
 - D. 股指期货采用现金交割

68. 关于利率互换，下列说法正确的有（ ）。
- A. 利率互换可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. 交易双方依据名义本金交换现金流
69. 看跌期权多空双方损益平衡点为（ ）。
- A. 多头损益平衡点=执行价格-权利金
 - B. 多头损益平衡点=标的资产价格-权利金
 - C. 空头损益平衡点=执行价格-权利金
 - D. 空头损益平衡点=标的资产价格-权利金
70. 假设其他条件不变，对商品期货价格波动影响因素的描述，下列说法正确的有（ ）。
- A. 早籼稻主产区洪涝灾害将导致该商品期货价格上涨
 - B. 玉米主产区严重旱灾将导致玉米期货价格下跌
 - C. 禽流感疫情将导致豆粕期货价格下跌
 - D. 棉花主产区大面积虫灾将导致棉花期货价格上涨
71. 卖出套期保值能够实现净盈利的情形有（ ）（不计手续费等费用）。
- A. 基差为负，且绝对值越来越大
 - B. 基差为负，且绝对值越来越小
 - C. 正向市场变为反向市场
 - D. 反向市场变为正向市场
72. 期货公司资产管理业务的投资范围包括（ ）。
- A. 期货
 - B. 期权
 - C. 资产支持证券
 - D. 证券投资基金
73. 在美国，对期货市场保证金收取的规定有（ ）。
- A. 对投机者要求缴纳的保证金数量要小于对套期保值者的要求
 - B. 对投机者要求缴纳的保证金数量要大于对套期保值者的要求
 - C. 对投机者要求缴纳的保证金数量要大于对价差套利者的要求
 - D. 对投机者和价差套利者要求的保证金数量相同

74. 国内某进口企业 3 个月后需要支付欧元货款，而企业自身的外汇资产主要为美元存款，假设该企业预期欧元兑美元汇率升值，则可以通过（ ）来进行套期保值。
- 买入欧元/美元期货
 - 买入欧元/美元看涨期权
 - 买入欧元/美元看跌期权
 - 卖出欧元/美元看涨期权
75. 某套利者利用棕榈油期货进行套利， T_0 时刻建仓后棕榈油期货价格变化情况如表所示。则平仓时，价差缩小的情形有（ ）。

时间	9 月合约	12 月合约	开平仓
T_0	5065 元/吨	5015 元/吨	开仓
①	5050 元/吨	5005 元/吨	平仓
②	5030 元/吨	4990 元/吨	
③	5090 元/吨	5055 元/吨	
④	5085 元/吨	5030 元/吨	

- ①
 - ②
 - ③
 - ④
76. 投资者买入上证 50ETF 基金，同时卖出上证 50 指数期货合约，以期持有一段时间后再进行反向操作获利，则以下说法正确的是（ ）。
- 投资者认为市场存在期价高估
 - 投资者认为市场存在期价低估
 - 属于股指期货正向套利交易
 - 属于股指期货反向套利交易
77. 关于债券久期的描述，以下说法正确的有（ ）。
- 假设其他条件相同，债券的到期收益率越高，久期越小
 - 假设其他条件相同，债券的票面利率越高，久期越小
 - 假设其他条件相同，债券的期限越长，久期越小
 - 假设其他条件相同，债券的期限越长，久期越大
78. 关于看涨期权价格与标的资产价格之间关系的描述，以下说法正确的是（ ）。

- A. 通常，随着标的资产价格提高，看涨期权的价格将上涨
 - B. 通常，随着标的资产价格提高，看涨期权的价格将下跌
 - C. 当期权处于深度虚值状态时，标的资产价格提高，看涨期权的价格可能不随之改变
 - D. 当期权处于深度实值状态时，标的资产价格提高，看涨期权的价格可能不随之改变
79. 关于期货合约持仓量的描述，以下说法正确的有（ ）。
- A. 成交双方均为建仓，持仓量增加
 - B. 成交双方均为平仓，持仓量减少
 - C. 成交双方中买方为开仓、卖方为平仓，持仓量减少
 - D. 成交双方中买方为平仓、卖方为开仓，持仓量减少
80. 2015年6月初，某铜加工企业与贸易商签订了一批两年后实物交割的销售合同，为规避铜价格风险，该企业卖出CU1606。2016年2月，该企业进行展期，合理的操作有（ ）。
- A. 买入CU1606，卖出CU1604
 - B. 买入CU1606，卖出CU1610
 - C. 买入CU1606，卖出CU1605
 - D. 买入CU1606，卖出CU1608
81. 以下属于期货公司职能的有（ ）等。
- A. 根据客户指令代理买卖期货合约
 - B. 对客户账户进行管理，控制客户交易风险
 - C. 为客户提供期货市场信息
 - D. 担保交易履约
82. 若某期货公司采用“ $\text{风险度} = \text{保证金占用} / \text{客户权益} \times 100\%$ ”公式计算风险度，则（ ）。
- A. 风险度越接近100%，表示风险越大
 - B. 当客户的风险度大于100%时，则会收到《追加保证金通知书》
 - C. 风险度等于100%，表示客户的可用资金为0
 - D. 当客户的风险度大于50%时，则会收到《追加保证金通知书》
83. 以下属于期货市场机构投资者的有（ ）。
- A. 投资银行
 - B. 资产管理公司
 - C. 产业客户
 - D. 对冲基金
84. 以下外汇期货套利交易中，属于跨期套利的有（ ）。

- A. 外汇期货牛市套利
 - B. 外汇期货熊市套利
 - C. 外汇期货蝶式套利
 - D. 外汇期现套利
85. 关于交易所交易基金（ETF）的描述，以下说法正确的有（ ）。
- A. ETF 是一种上市交易的基金
 - B. ETF 是一种开放式基金
 - C. ETF 是一种封闭式基金
 - D. ETF 可以作为期权交易的标的物
86. 关于远期利率协议的描述，下列说法正确的是（ ）。
- A. 买方为名义贷款人
 - B. 卖方为名义借款人
 - C. 买卖双方无需交换本金
 - D. 买卖双方以协议利率与参照利率的差额支付结算金
87. 看跌期权多头了结期权头寸的方式包括（ ）。
- A. 行权了结期权合约
 - B. 持有合约至到期
 - C. 卖出同一看跌期权
 - D. 买入同一看跌期权
88. 关于郑州商品交易所的描述，下列说法正确的有（ ）。
- A. 实行会员制
 - B. 理事会是会员大会的常设机构
 - C. 农产品期货品种均在该所上市交易
 - D. 不以营利为目的
89. 期货合约条款中，需要标明（ ）等。
- A. 报价单位
 - B. 交易单位
 - C. 交割月份
 - D. 交割方式
90. 假设天然橡胶 4 个月的持仓成本为 160~170 元/吨，期货交易手续费 10 元/吨，某交易者打算利用天然橡胶期货进行期现套利，则下列价格行情中，（ ）适合进

行买入现货卖出期货操作。

	现货价格	4个月后的期货价格
①	14280	14480
②	14260	14470
③	14280	14430
④	14260	14420

- A. ①
- B. ②
- C. ③
- D. ④

91. 按照惯例，在国际外汇市场上采用直接标价法的货币有（ ）。

- A. 日元
- B. 澳元
- C. 瑞士法郎
- D. 英镑

92. 关于股票期权的描述，以下说法正确的是（ ）。

- A. 股票认购期权是指股票看涨期权
- B. 股票认购期权是指股票看跌期权
- C. 股票认沽期权是指股票看涨期权
- D. 股票认沽期权是指股票看跌期权

93. 对于持有固定收益资产的投资者来说，理论上（ ）。

- A. 投资者资产价值随市场利率上升而下降
- B. 投资者资产价值随市场利率上升而上升
- C. 投资者资产价值随市场利率下降而上升
- D. 投资者资产价值随市场利率下降而下降

94. 关于期权的描述，下列说法正确的是（ ）。

- A. 场内期权的标的资产可以是现货资产，也可以是期货合约
- B. 期货期权通常在场内交易
- C. 美式期权的买方在到期前的任何交易日都可以行权
- D. 欧式期权的买方只能在到期日行权

95. 在我国，期货交易所可以对会员的持仓实施全部或部分强行平仓的情形有（ ）。

- A. 结算准备金余额小于零，且未能在规定时限内补足

- B. 持仓量超出其限仓标准的 80%以上
 - C. 因违规受到交易所强行平仓处罚
 - D. 根据交易所的紧急措施应予以强行平仓
96. 以下属于我国期货交易所会员享有的权利的有（ ）。
- A. 参加会员大会，行使表决权
 - B. 组织和监督期货交易
 - C. 按规定转让会员资格
 - D. 联名提议召开临时会员大会
97. 发起方为近端买入、远端卖出的外汇掉期交易中（ ）。
- A. 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
 - B. 远端掉期全价=即期汇率的做市商卖价+远端掉期点的做市商买价
 - C. 近端掉期全价=即期汇率的做市商买价+近端掉期点的做市商买价
 - D. 远端掉期全价=即期汇率的做市商买价+远端掉期点的做市商卖价
98. 关于期货跨品种套利的描述，下列说法正确的有（ ）。
- A. 当小麦期货价格高出玉米期货价格的程度远大于正常价差时，可买入小麦期货合约、同时卖出玉米期货合约进行套利
 - B. 当小麦期货价格高出玉米期货价格的程度远小于正常价差时，可卖出小麦期货合约、同时买入玉米期货合约进行套利
 - C. 当小麦期货价格高出玉米期货价格的程度远小于正常价差时，可买入小麦期货合约、同时卖出玉米期货合约进行套利
 - D. 当小麦期货价格高出玉米期货价格的程度远大于正常价差时，可卖出小麦期货合约、同时买入玉米期货合约进行套利
99. 由于股指期货具有（ ）的特点，因此它常常被用来作为组合管理的工具。
- A. 流动性好
 - B. 交易成本低
 - C. 可对冲风险
 - D. 预期收益高
100. 关于国债期货基差交易策略的描述，下列说法正确的是（ ）。
- A. 基差多头策略即买入现货、卖出期货
 - B. 基差空头策略即卖出现货、买入期货
 - C. 基差多头策略即卖出现货、买入期货
 - D. 基差空头策略即买入现货、卖出期货

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. 期权有效期内的内涵价值总是大于零。
102. 目前，全球所有期货交易所都是非营利性的会员制法人。
103. 涨跌停板制度限制了每一交易日的价格波动幅度，同时，也将交易所、会员和客户的损失控制在相对较小的范围内。
104. 一般来说，设定的止损价格不能过于接近当时的市场价格，且离市场价格越远越好。
105. 假设当前 6 月和 9 月的欧元兑美元外汇期货价格分别为 1.3500 和 1.3512。10 天后，期货价格分别变为 1.3514 和 1.3529，则价差扩大了 3 个点。
106. 为了防止价格波动幅度过大，国内外股指期货交易都对每日价格波动实行涨跌停板制度。
107. 短期利率期货品种中包括欧洲美元期货。
108. 期权的选择权对期权买卖双方是对等的，即买方和卖方均享有选择买入或卖出标的资产的权利。
109. 在我国，建立和完善期货保证金监控机制，及时发现并报告期货保证金风险状况，配合期货监管部门处置风险事件等工作由中国期货市场监控中心完成。
110. 若某套利者预期两个期货合约的价差将缩小，买入其中价格较高的合约，同时卖出价格较低的合约，则该套利者的操作方式称为卖出套利。
111. 投资者买入 IF1503，卖出 IF1506，以期持有一段时间后进行反向交易获利，属于股指期货反向套利。
112. 中国金融期货交易所 5 年期国债期货的可交割国债票面利率小于 3% 时，其转换因子大于 1。
113. 在不考虑交易成本和行权费等费用的情况下，期权到期时，如果标的资产价格高于执行价格，看涨期权多头盈利，且盈利随标的资产价格上涨而增大。
114. 在期货市场上，结算部门的主要职能是提供价格行情信息。
115. 股票组合的 β 系数可通过构成组合的股票的 β 系数算术平均值计算得到。
116. 中国金融期货交易所推出的国债期货交易采用现金交割。

117. 假设其它条件相同，实值期权、虚值期权和平值期权中，虚值期权的时间价值最小。
118. 国债期货卖方在交割时拥有可交割债券的选择权。
119. 买进看跌期权可达到为所持标的资产空头保险的目的，因此期权费也被称为保险费。
120. 在期权到期时，若不考虑交易成本和行权费等，当标的资产价格低于执行价格时，看涨期权空头盈利最大，且其盈利数额等于期权的权利金。

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. 12 月 1 日, 某小麦贸易商与某面粉厂签订出售一批小麦的合同, 以次年 3 月份小麦期货价格为基准, 以高于期货价格 10 元/吨的价格作为现货交收价格。同时该贸易商进行套期保值, 以 2220 元/吨的价格卖出次年 3 月份小麦期货合约, 此时小麦现货价格为 2210 元/吨。次年 2 月 12 日, 该贸易商实施点价, 以 2600 元/吨的期货价格为基准价, 进行实物交收, 同时以该期货价格将期货合约对冲平仓。此时现货价格为 2540 元/吨。则该贸易商 ()。(合约规模 10 吨/手, 不计手续费等费用)
- A. 期货市场盈利 380 元/吨
- B. 与面粉厂实物交收的价格为 2590 元/吨
- C. 结束套期保值时该贸易商的基差为-60 元/吨
- D. 通过套期保值操作, 小麦的售价相当于 2230 元/吨
122. 9 月 10 日, 白糖现货价格为 5700 元/吨, 我国某糖厂决定利用国内期货市场为其生产的 5000 吨白糖进行套期保值。该糖厂在 11 月份白糖期货合约上的建仓价格为 5650 元/吨。10 月 10 日, 白糖现货价格跌至 5310 元/吨, 期货价格跌至 5220 元/吨。该糖厂将白糖现货售出, 并将期货合约对冲平仓。该糖厂套期保值效果是 () (合约规模 10 吨/手, 不计手续费等费用)。
- A. 不完全套期保值, 有净亏损
- B. 通过套期保值操作, 白糖的实际售价为 5740 元/吨
- C. 期货市场盈利 260 元/吨
- D. 基差走弱 40 元/吨
123. 某客户开仓卖出大豆期货合约 30 手, 成交价格为 3320 元/吨, 当天平仓 10 手合约, 成交价格为 3350 元, 当日结算价格为 3350 元/吨, 收盘价为 3360 元/吨, 大豆的交易单位为 10 吨/手, 交易保证金比例为 8%, 则该客户当日持仓盯市盈亏为 () 元。(不计手续费等费用)
- A. 6000

- B. -6000
- C. 8000
- D. -8000

124. 某美国交易者发现 6 月期欧元期货与 9 月期欧元期货间存在套利机会。2 月 10 日, 买入 100 手 6 月期欧元期货合约, 价格为 1.3506 美元 / 欧元, 同时卖出 100 手 9 月期欧元期货合约, 价格为 1.3566 美元 / 欧元。5 月 10 日, 该交易者分别以 1.3446 美元 / 欧元和 1.3481 美元 / 欧元的价格将手中合约对冲。则该交易者在 9 月期欧元期货交易中盈利 () 美元。(每张欧元期货合约为 12.5 万欧元)

- A. 75000
- B. -75000
- C. 31250
- D. -31250

125. 在我国燃料油期货市场上, 买卖双方申请期转现交易。若在交易所审批前一交易日, 燃料油期货合约的收盘价为 2460 元/吨, 结算价为 2450 元/吨, 若每日价格最大波动限制为 $\pm 5\%$, 双方商定的平仓价可以为 () 元/吨。

- A. 2325
- B. 2575
- C. 2350
- D. 2580

126. 7 月 30 日, 某套利者卖出 30 手堪萨斯交易所 12 月份小麦合约的同时买入 30 手芝加哥期货交易所 12 月份小麦合约, 成交价格分别为 1280 美分/蒲式耳和 1270 美分/蒲式耳。9 月 10 日, 同时将两交易所的小麦期货合约全部平仓, 成交价格分别为 1285 美分/蒲式耳和 1279 美分/蒲式耳。该套利交易 () 美元。(每手 5000 蒲式耳, 不计手续费等费用)

- A. 盈利 6000
- B. 盈利 21000
- C. 亏损 6000
- D. 亏损 21000

127. 某中国公司有一笔 100 万美元的货款, 3 个月后有一笔 200 万美元的应收账款, 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, USD/CNY 的即期汇率为 6.1243/6.1253, 3 个月期 USD/CNY 汇率为 6.1234/6.1244, 6 个月期 USD/CNY 汇率为 6.1211/6.1222。如果该公司计划用一笔即期对远期掉期交易与一笔远期对远期掉期来规避汇率风险, 则交易后公司的损益为 ()。

- A. -0.07 万美元
- B. -0.07 万人民币
- C. 0.07 万美元

D. 0.07 万人民币

128. 假设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，于是卖出铜期货的同时买入铝期货进行套利交易，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：5 元/吨)

	铜合约 (元/吨)	铝合约 (元/吨)	开平仓手数
3 月 1 日	43730	11080	开仓 50 手
3 月 8 日	43880	11330	平仓 50 手

- A. 盈利 25000 元
- B. 亏损 25000 元
- C. 盈利 100000 元
- D. 亏损 100000 元

129. X 公司希望以固定利率借入人民币，而 Y 公司希望以固定利率借入美元，而且两公司借入的名义本金用即期汇率折算都为 1000 万人民币，即期汇率 USD/CNY 为 6.1235。市场上对两公司的报价如下：

公司	人民币	美元
X 公司	5.5%	3%
Y 公司	6%	4.5%

X、Y 两公司进行货币互换，平均分配互换带来的利益。若不计银行的中介费用，则 X 公司能借到人民币的利率为（ ）。

- A. 3.5%
- B. 4%
- C. 5%
- D. 6%

130. 某日，沪深 300 现货指数为 3600 点，市场年利率为 6%，年指数股息率为 1%。若不考虑交易成本，三个月后交割的沪深 300 股指期货的理论价格为（ ）点。

- A. 3645
- B. 3663
- C. 4608
- D. 3650

131. 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）

	3 月份豆油合约（元/吨）	5 月份豆油合约（元/吨）	开平仓手数
2 月 1 日	5640	5710	开仓 50 手
2 月 9 日	5620	5670	平仓 50 手

- A. 盈利 10000 元
- B. 亏损 10000 元
- C. 盈利 5000 元
- D. 亏损 5000 元

132. 投资者持有 50 万欧元，担心欧元对美元贬值，于是利用 3 个月后到期的欧元期货进行套期保值，建仓价格（EUR/USD）为 1.3250。此时，欧元（EUR）兑美元（USD）即期汇率为 1.3232。3 个月后，欧元兑美元即期汇率为 1.2006，该投资者欧元期货合约平仓的价格（EUR/USD）为 1.2003。该投资者在现货市场（ ）万美元，在期货市场（ ）万美元。（不计手续费等费用）

- A. 获利 6.13，损失 6.235
- B. 损失 6.13，获利 6.235
- C. 获利 6.235，损失 6.13
- D. 损失 6.235，获利 6.13

133. 某一揽子股票组合与道琼斯指数构成完全对应，其当前市场价值为 75 万美元，且预计一个月后可收到 5000 美元现金红利。此时，市场利率为 6%，道琼斯指数为 15000 点，三个月后交割的 E-mini 道琼斯指数期货为 15200 点。（E-mini 道琼斯指数期货合约的乘数为 5 美元）

交易者认为存在期现套利机会，在买进该股票组合的同时，卖出 10 张 E-mini 道琼斯指数期货合约。三个月后，该交易者将 E-mini 道琼斯指数期货头寸平仓，同时将一揽子股票组合对冲，则该笔交易（ ）美元（不考虑交易费用）。

- A. 亏损 3800
- B. 亏损 7600
- C. 盈利 3800
- D. 盈利 7600

134. TF1512 期货价格为 98.700，若对应的最便宜可交割国债价格为 99.900，转换因子为 1.0103。至 TF1512 合约最后交割日，该国债资金占用成本为 1.5481，持有期间利息收入为 1.5085，则 TF1512 的理论价格为（ ）。

- A. $\frac{1}{1.0103} \times (99.900 + 1.5481 - 1.5085)$

- B. $\frac{1}{1.0103} \times 99.900$
- C. $\frac{1}{1.0103} \times (99.900 + 1.5481)$
- D. $\frac{1}{1.0103} \times (99.900 - 1.5085)$

135. 某投资机构有 500 万元资金用于股票投资，投资 200 万元购入 A 股票，投资 200 万元购入 B 股票，投资 100 万元购入 C 股票，三只股票价格分别为 40 元、20 元、10 元， β 系数分别为 1.3、0.8、1，则该股票组合的 β 系数为（ ）。

- A. 0.8
- B. 0.9
- C. 1.04
- D. 1.3

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 0.06045 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基点价值为 0.06532 元，转换因子为 1.0097。根据基点价值法，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 93 手
- B. 做多国债期货合约 107 手
- C. 做空国债期货合约 93 手
- D. 做空国债期货合约 107 手

137. 某股票当前价格为 90.00 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 65.00 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. A 大于 B
- B. A 小于 B
- C. A 等于 B
- D. 条件不足，不能确定

138. TF1603 合约价格为 98.715，若其可交割券 2013 年记账式付息（八期）国债价格为 100.2800，转换因子为 1.0110，则该国债的基差为（ ）（保留四位小数）。

- A. $100.2800 - 98.715 \times 1.0110 = 0.4791$
- B. $100.2800 - 98.175 = 1.5650$
- C. $100.2800 \times 1.0110 - 98.715 = 2.6681$

D. $100.2800 \div 1.0110 - 98.715 = 0.4739$

139. 某交易者以 0.102 美元/磅卖出 11 月份到期、执行价格为 235 美元/磅的铜看跌期货期权。期权到期时，标的铜期货价格为 230 美元/磅，则该交易者到期净损益为（ ）美元/磅。（不考虑交易费用和现货升贴水变化）

A. 5.102

B. 5

C. 4.898

D. -5

140. 某交易者以 1.84 美元/股的价格卖出了 10 张执行价格为 23 美元/股的某股票看涨期权。如果到期时，标的股票价格为 25 美元/股，该交易者的损益为（ ）美元。（合约单位为 100 股，不考虑交易费用）

A. 200

B. 160

C. 184

D. 384