

國立臺北商業大學附設空中進修學院 111 學年度第二學期期中考參考答案

考試科目：二專 533 期貨與選擇權

考試日期：112 年 4 月 16 日 節次：4

問答題：每題 20 分

一、請簡答衍生性商品的四種基本型態。

解答：

遠期契約、期貨契約、選擇權契約與交換契約。

二、請說明何謂原始保證金？何謂維持保證金？

解答：

原始保證金：建立期貨新部位時，必須存入保證金帳戶的最低金額。

維持保證金：持有期貨部位後，保證金帳戶必須維持的最低額度。

三、假設黃金現貨價格為每盎司 2,000 元，資金融資年利率為 2%，黃金倉儲成本率為每年 3%，黃金出租每年收益率為 1%，則一年期黃金期貨理論價格為多少？

解答： $2,000 * [1 + (2\% + 3\% - 1\%)] = 2,080$ 。

四、請說明何謂多頭避險？試舉例說明之。

解答：

(1) 以買進期貨來規避手中現貨空頭部位的策略。

(2) 手中有放空台積電的部位，怕台積電價格上漲，故買入台積電期貨來避險。

五、採用空頭避險時，若基差轉強，對避險者有利或不利？試舉例說明之。

解答：

(1) 空頭避險為賣期貨買現貨的部位。

(2) 基差 = 現貨價格 - 期貨價格。

(3) 基差轉強表示現貨價格走勢相對強於期貨價格，故對於賣期貨買現貨的空頭避險策略有利。