

國立臺北商業大學附設空中進修學院 112 學年度第二學期期末考參考答案

考試科目：二專 533 期貨與選擇權

考試日期：113 年 6 月 23 日 節次：4

問答題：每題 20 分

一、何謂加工產品間價差交易？若您預期加工毛利會縮小，該如何操作加工產品間價差策略？

解答：

- (1) 加工產品間價差交易是指對原料及其加工後商品的期貨，進行一買一賣的價差交易。
- (2) 預期價差縮小，應該買入低價契約、賣出高價契約；所以應該買入以原料為標的的期貨契約，同時賣出以加工後產品為標的的期貨契約。

二、某基金經理人持有市值 86 億 8000 萬，beta 為 0.9 的股票投資組合。若他看多未來 6 個月行情，欲將投資組合的 beta 升至 1.4。假設目前台股期貨指數為 21,700，請問經理人應該如何操作台股期貨？

解答：

應做多期貨。做多口數為 $8,680,000,000 / (21,700 * 200) * (1.4 - 0.9) = 1,000$ 口。

三、芝加哥商品交易所(CME)有交叉匯率期貨可供交易，試問”Euro/British Pound Futures”之報價是指一單位歐元值多少英鎊？還是一單位英鎊值多少歐元？

解答：

依市場慣例，Euro/British Pound 之報價為一單位歐元值多少英鎊。

四、芝加哥商品交易所(CME)兩年期公債期貨之標的為面額 200,000 的兩年期公債。若其報價由 101'195 上升至 101'196，對做多一口期貨的投資人而言，其損益為何？

解答：

若其報價由 101'195 上升至 101'196，表示百元報價下，報價由 101 又 19.500/32 上升至 101 又 19.625/32，所以做多者獲利 $200,000 / 100 / 32 / 8 = 7.8125$ 美金。

五、何謂價平契約？何謂價內契約？何謂價外契約？

解答：

- (1) 不計交易成本下，若強迫選擇權提前履約，不會有現金流量的契約為價平契約。
- (2) 不計交易成本下，若強迫選擇權提前履約，會有現金流入的契約為價內契約。
- (3) 不計交易成本下，若強迫選擇權提前履約，會有現金流出的契約為價外契約。