

# 國立臺北商業大學附設空中進修學院 112 學年度第二學期期中考參考答案

考試科目：二專 533 期貨與選擇權

考試日期：113 年 4 月 21 日 節次：4

## 問答題：每題 20 分

一、請簡答交易衍生性商品的三個動機。

解答：

投機、避險、套利。

二、2024 年 3 月到期的台股期貨，在 2024/3/18 收盤後有 54,810 口多單尚未平倉。請問該契約尚未平倉的空單口數為何？該契約的未平倉量為何？

解答：

未平倉的多單口數應等於未平倉的空單口數，也等於未平倉量。所以該契約的未平倉空單口數與未平倉量皆為 54,810 口。

三、試舉一個某甲決定以**停損多單**來規避手上部位風險的情境。情境中須包括(a)甲當初建立部位的方向(做多或做空？)(b)甲當初建立部位的價位、(c)現在部位標的之價格、(d)停損多單中的停損價設定、(e)停損條件觸發後，停損單會變成甚麼單子？及(f)停損條件觸發後，可能的成交價。

解答：

(a) 甲當初是做空標的物，才需要下多單來停損。

(b) 假設甲在 \$100 之價位做空標的物。

(c) 假設現在標的之價格為 \$99。

(d) 若標的物上漲到 \$110，甲就決定停損，所以停損價設 \$110。

(e) 停損條件觸發後，變為市價單。

(f) 因為變為市價單，所以成交價不一定，大於、等於、或小於 \$110 都有可能。

四、請依照持有成本理論，說明當標的物無孳息、無儲存成本、無便利收益率時，遠期價格會大於現貨價格。假設無風險利率大於 0。

解答：

假設您一年後想要有一單位無孳息、無儲存成本、無便利收益率的標的物，您有兩種方法：

方法一：現在用現貨價格買一單位標的物，並持有一年。

方法二：現在買一年後到期、到期時交割一單位的遠期契約，今日雙方約訂好一年後交割的遠期價格；一年後再用當初約定的遠期價格交割一單位標的物。

這兩種方法都可以讓您在一年後擁有一單位標的物。由於第一種方式現在就要付錢，第二種方式未來才付錢，因此相對於第二種方法，第一種方式會損失本來可以把錢投資在無風險資產的利息。若市場不存在套利機會，則兩種方法應該對您一樣好，所以第二種方法，也就是未來才付錢的金額，一定要大於第一種方法現在就付的金額才合理，亦即遠期價格會大於現貨價格。

五、採用多頭避險時，若基差轉弱，對避險者有利或不利？試解釋之。

解答：

(1) 多頭避險為買期貨賣現貨的部位。

(2) 基差 = 現貨價格 - 期貨價格。

(3) 基差轉弱表示現貨價格走勢相對弱於期貨價格，故對於買期貨賣現貨的多頭避險策略有利。