

國立臺北商業大學附設空中進修學院 113 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：114 年 4 月 13 日 節次：1

一、選擇題，共 10 題，每題 5 分(50%)

(A) 1. 假設 5 月 1 日時，MSCI 台指現貨指數為 355.0，若 SGX-DT MSCI 台指 5 月期貨指數為 350.0，試問下列何者為正確描述？[函授-8]

- (A) 負向市場
- (B) 正向市場
- (C) 持有成本市場
- (D) 基差為負值。

[說明]

期貨 350 < 現貨 355 → 基差(=現貨-期貨) → 負向市場

(B) 2. 在何種情況下，基差絕對值變大 對 空頭避險 較為有利？

- (A) 正向市場
- (B) 逆向市場
- (C) 期貨價格=現貨價格
- (D) 選項 (A) (B) (C)皆非。[函授-10]

[說明]

基差(=現貨-期貨)>0 → 現貨>期貨 → 逆向市場

(C) 3. 下列何者是不需要在期貨契約中規定？(A)每日漲跌幅限制 (B)最小交易跳動單位 (C)價格 (D)最後交割方式。[88-4]

[說明]

只有 (C) 執行日期在未來，沒有一定的交割日期，交割價格是浮動的。不能用契約文字固定。

(D) 4. 下列何者是解決「持倉期貨合約」的方式？

- 甲 現金或實物交割；乙 平倉或反向交易；丙 .EFP(Exchange for Physical)
- (A) 僅乙、丙 (B) 僅甲、丙 (C) 僅甲、乙 (D) 甲、乙、丙。[109-4]

(A) 5. 當持有成本為正時，若現貨價格高於期貨價格，則最佳的套利策略為：[101-1] (A)賣空現貨並買進期貨 (B)賣空期貨並買進現貨 (C)賣空期貨 (D)買進期貨。

(B) 6. 如果現貨價格為 110.00，期貨價格為 106.00，稱為

- (A) 正向市場
- (B) 負向市場
- (C) 淺碟市場
- (D) 選項 (A) (B) (C)皆非。[函授-4]

[說明] 期貨=106 < 現貨=110 → 乃 空頭市場。

(C) 7. 在臺灣期貨交易所之「動態價格穩定措施」下，即時價格區間上(下)限=基準價±退單點數，對於臺灣 50 期貨而言，單式月份之退單點數如何計算？[109-4]

- (A) 採最近之標的指數收盤價 ×0.5%
- (B) 採最近之標的指數收盤價 ×1%
- (C) 採最近之標的指數收盤價 ×2%
- (C) 採最近之標的指數收盤價 ×3%。

(D) 8. 在基差(現貨價格-期貨價格)為-1 時，賣出現貨並買入期貨，在基差為多少時結清部位會損失？(A)-6 (B)-4 (C)-2 (D)0。[108-1]

[說明]

現貨價格-期貨價格=-1 → 現貨價格-期貨價格<0 → 期貨> 現貨
→ 多頭市場 → 採取 基差 Δ 變大 損失 → 由答案中找 [-1 → 0] 是變大。

背面尚有試題

國立臺北商業大學附設空中進修學院 113 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：114 年 4 月 13 日 節次：1

(A) 9. 錢來公司擁有美國公債部位，其擔心未來利率可能會上漲，請問該公司應如何規避利率風險？(A)賣出利率期貨 (B)買進利率期貨 (C)買進利率賣權 (D)買進利率期貨買權。[109 期業-2]

[說明]
利率上漲 走勢向上 → 債券價格下跌 走勢向下。 → 正向規避利率(上方)風險上：賣出利率期貨/ 買入公債現貨。

(B) 10. 日本進口商為規避美元升值之風險，須如何操作外匯期貨交易所(CME)之日幣期貨？(A)採買進部位 (B)採賣出部位 (C)是匯率走勢而定 (D)無避險效率。[104 期業-2]

[說明]
美元升值 → 是日幣貶值 → 日幣貶值 走勢向上 美元升值 走勢向下。 → 正向規避日幣(上方)策略是：賣出日幣期貨/ 買入美元現貨。

二、簡答與計算題，共 5 題，每題 10 分(50%)

1. 2025 年 3 月中旬，全球經歷川普總統關稅新政策，美股遭血洗崩盤跌逾 14 天！遭做空機構控欺騙 美 AI 大牛股 AppLovin 跌勢不止，最新收盤價較年內高點下跌回調近 36%，博通、SERVICENOW 等個股也回檔逾 25%，而全球 AI 領頭羊的輝達近期表現也欠佳，最新收盤價較年內高點回檔近 28%。TESLA 跌幅由高峰下殺擴及 45%。據此，期貨投資人依此情勢狀態預判：空頭避險策略中，面對何種基差值變化，則他應該如何進行套利？

- (A) 基差值為負，同時買進現貨，賣出期貨契約
- (B) 基差值為負，同時買進期貨契約，賣出現貨
- (C) 基差值為正，同時買進期貨契約，賣出現貨
- (D) 基差轉強，同時買進期貨契約，買進現貨。

*選出答案，並且簡單說明為何是空頭避險策略？以及如何進行套利？(10 分)

[答案](C)

[說明]

1. 空頭避險策略來自：市場是美股遭血洗崩盤跌逾 14 天！

2. 空頭避險策略：是指 現貨 > 期貨 → 基差 > 0，套利的正面貢獻，採 逆向套利：買期貨，賣現貨，促二者修正趨於一致。

2. 假設明年 3 月份黃豆期貨的價格為 \$6.2，而同年 7 月黃豆期貨的價格為 \$6.72，如果儲存成本為每月 \$0.12，則應 [函授-6]：

- (A) 買 3 月份契約，賣 7 月份契約
- (B) 買 7 月份契約，賣 3 月份契約
- (C) 買 3 月份契約
- (D) 賣 3 月份契約。

*選出答案，並且簡單說明之。(10 分)

[答案](A)

[說明]

[說明]
∵ 儲存成本為每月 \$0.12 3~7 共經歷為 5 個月。H = (0.12) * 5 = \$0.6

∴ F = S + H \$6.72 = \$6.2 + \$0.6

→ 期 > 現，代表：多頭避險策略 → 賣：期(7 月份契約)，買：現(3 月份契約)。

3. 2025 年 3 月中旬，全球經歷川普總統關稅新政策，美股遭血洗崩盤跌逾 14 天！遭做空機構控欺騙 美 AI 大牛股 AppLovin 跌勢不止，依此 財金新聞，答題者：試依據這學期對期貨入門的初始概念，說說自己對於市場空頭的看法，與學習期貨市場理論對自己的期許…(30 分)

[回答與說明]

請教授 自行給分，謝謝！