

期货投资分析考试样卷

一、单项选择题（共 30 题，每小题 1 分，共 30 分）以下备选答案中只有一项最符合题目要求，不选、错选均不得分。

1. 使用支出法计算国内生产总值（GDP）是从最终使用的角度衡量核算期内货物和服务的最终去向，其核算公式是（ ）。
 - A. 最终消费+资本形成总额+净出口+政府购买
 - B. 最终消费+资本形成总额+净出口-政府购买
 - C. 最终消费+资本形成总额-净出口-政府购买
 - D. 最终消费-资本形成总额-净出口-政府购买
2. 一般而言，下列采购经理人指数（PMI）的四个分项指标，（ ）对沪深 300 股指期货价格走势影响最为显著。
 - A. 归属于原材料门类的行业存货指数
 - B. 归属于能源门类的行业价格指数
 - C. 归属于工业门类的新订单指数
 - D. 归属于信息技术门类的行业就业指数
3. 在影响一国汇率走势的众多因素中，（ ）决定汇率基本走势。
 - A. 利率水平
 - B. 国际收支
 - C. 汇率政策
 - D. 预期与投机
4. 五年期国债期货远月合约价格高于近月合约价格，其原因可能是（ ）。
 - A. 当前市场利率高于标准券票面利率
 - B. 预期未来利率不断下降
 - C. 预期未来利率不断上涨
 - D. 当前市场利率低于标准券票面利率
5. 2014 年 8 月至 11 月，新增非农就业人数呈现稳步上升趋势，美国经济稳健复苏。当时市场对于美联储（ ）预期大幅升温，使得美元指数（ ）。与此同时，以美元计价的纽约黄金期货价格则（ ）。
 - A. 提前加息，冲高回落，大幅下挫
 - B. 提前加息，触底反弹，大幅下挫
 - C. 提前降息，触底反弹，大幅上涨
 - D. 提前降息，维持震荡，大幅上挫
6. 假设美元兑澳元的外汇期货到期还有 4 个月，当前美元兑欧元汇率为 0.8USD/AUD，美国无风险利率为 5%，澳大利亚无风险利率为 2%，根据持有成本模型，该外汇期货合约理论价格为（ ）。（参考公式： $F=S \times e^{(R_d - R_f) \times T}$ ）
 - A. 0.808

- B. 0.782
- C. 0.824
- D. 0.792

7. 某投资者与证券公司签署权益互换协议，以固定利率 10% 换取 5000 万元沪深 300 指数涨跌幅，每年互换一次，当前指数为 4000 点，一年后互换到期，沪深 300 指数上涨至 4500 点，该投资者收益（ ）万元。

- A. 125
- B. 525
- C. 500
- D. 625

8. 进行货币互换的主要目的是（ ）。

- A. 规避汇率风险
- B. 规避利率风险
- C. 增加杠杆
- D. 增加收益

9. 当前股价为 15 元，一年后股价为 20 元或 10 元，无风险利率为 6%，计算剩余期限为 1 年的看跌期权的价格所用的无风险中性概率为（ ）。（参考公式 $P = \frac{e^{rT} - d}{u - d}$ ）

- A. 0.59
- B. 0.65
- C. 0.75
- D. 0.5

10. 对于 $Y_i = \hat{\beta}_0 + \hat{\beta}_1 X_i + e_i$ ，以 $\hat{\sigma}$ 表示回归方程估计标准误差，r 表示 X 与 Y 的相关系数，则当 $\hat{\sigma} = 0$ 时，有（ ）。

- A. $r=1$
- B. $r=-1$
- C. $r=0$
- D. $r=1$ 或 $r=-1$

11. 对回归模型 $Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_i + u_i$ 进行检验时，通常假定 u_i 服从（ ）。

- A. $N(0, \sigma_i^2)$
- B. $t(n-2)$
- C. $N(0, \sigma^2)$
- D. $t(n)$

12. 回归模型 $Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_i + u_i$ 中, 检验 $H_0: \beta_1 = 0$ 所用的统计量 $\frac{\hat{\beta}_1 - \beta_1}{\sqrt{\text{Var}(\hat{\beta}_1)}}$ 服从 ()。

A. $\chi^2(n-2)$

B. $t(n-1)$

C. $\chi^2(n-1)$

D. $t(n-2)$

13. 产量 X (台) 与单位产品成本 Y (元/台) 之间的回归方程为 $\hat{Y} = 356 - 1.5X$, 这说明 ()。

A. 产量每增加一台, 单位产品成本平均减少 356 元

B. 产量每增加一台, 单位产品成本平均增加 1.5 元

C. 产量每增加一台, 单位产品成本平均增加 356 元

D. 产量每增加一台, 单位产品成本平均减少 1.5 元

14. White 检验方法主要用于检验 ()。

A. 异方差性

B. 自相关性

C. 协整

D. 多重共线性

15. 某日 9 月大豆期价 2750 元/吨, 9 月豆粕期价为 2300 元/吨, 9 月豆油期价为 5100 元/吨。若国内大豆压榨加工费为 200 元/吨, 出粕率为 78%, 出油率为 18%, 压榨企业可以通过 () 方式进行套利 (不考虑其他费用)。

A. 买大豆、卖豆粕、卖豆油

B. 卖大豆、买豆油、买豆粕

C. 买豆油、卖豆粕、卖大豆

D. 买豆粕、卖豆油、卖大豆

16. 关于量价关系的表述, 错误的是 ()。

A. 价格形态中, 交易量是重要的人气指标

B. 价格形态中, 交易量是重要的验证指标

C. 成交量或持仓量可以单独作为交易决策依据

D. 涨跌停板时, 尽管交易量通常极小, 却是市场趋势非常强烈的表现

17. 程序化交易策略的绩效评估指标是 ()。

A. 年收益金额

B. 最大亏损金额

C. 夏普比率

D. 交易盈利笔数

18. 某发电厂持有 A 集团动力煤仓单，经过双方协商同意，该电厂通过 A 集团异地分公司提货。其中，串换厂库升贴水为-100 元/吨，通过计算两地动力煤价差为 125 元/吨。另外，双方商定的厂库生产计划调整费为 35 元/吨。则此次仓单串换费用为（ ）元/吨。

- A. 25
- B. 60
- C. 225
- D. 190

19. 关于建立虚拟库存，以下描述不正确的是（ ）。

- A. 期货市场流动性强，虚拟库存的建立和取消非常方便
- B. 期货交割的商品质量有保障
- C. 无须担心仓库的安全问题
- D. 企业可以随时提货

20. 某基金经理持有 6 个月到期的 7 年期国债 X 和股票资产 Y。X 的到期收益率为 8%，Y 的到期收益率为 26%，标准差为 50%。若该投资组合的标准差为 35%，则组合的预期收益率为（ ）。（参考公式：组合方差= \sum 权重²×方差+2×协方差，组合收益率= \sum 权重×收益率）

- A. 12%
- B. 15%
- C. 20%
- D. 30%

21. 某资产组合由价值 1 亿元的股票和 1 亿元的债券组成，基金经理希望保持核心资产组合不变，为对冲市场利率水平走高的风险，其合理的操作是（ ）。

- A. 卖出债券现货
- B. 买入债券现货
- C. 买入国债期货
- D. 卖出国债期货

22. 期权的日历价差组合是利用（ ）的期权合约之间权利金关系变化构造的。

- A. 相同标的和到期日，但不同行权价
- B. 相同行权价、到期日和标的
- C. 相同行权价和到期日，但不同标的
- D. 相同标的和行权价，但不同到期日

23. 某投资经理的债券组合如下：

	市场价值	久期
债券 1	100 万元	7
债券 2	350 万元	5

债券 3 200 万元 1
该债券组合的基点价值为 () 元。

- A. 2650
- B. 7800
- C. 103000
- D. 265000

24. 某交易者买入 10 张欧元期货合约, 成交价格为 1.3502 (即 1 欧元=1.3502 美元), 合约大小为 125000 欧元。若期货价格跌至 1.3400, 则交易者的浮动亏损为 () 美元。(不计手续费等交易成本)

- A. 12750
- B. 10500
- C. 24750
- D. 22500

25. 某投资银行为了在股票市场下跌时获得相对较高的收益率, 设计了嵌有看涨期权空头的股指联结票据, 但是投资者不愿意接受这个没有保本条款的产品。对此, 投资者最容易接受的调整方式是 ()。

- A. 嵌入更高执行价的看涨期权空头
- B. 嵌入更低执行价的看涨期权空头
- C. 嵌入更高执行价的看涨期权多头
- D. 嵌入更低执行价的看涨期权多头

26. 投资者利用平值的上证 50ETF 期权做保护性看跌期权交易 (期权保险策略), 在其他条件不变的情况下, () 情景发生时投资者的风险最大。

- A. 标的资产价格上涨 30%, 波动率不变
- B. 标的资产价格上涨 30%, 波动率下降
- C. 标的资产价格下跌 30%, 波动率上升
- D. 标的资产价格下跌 30%, 波动率下降

27. 在给资产组合做在险价值 (VaR) 分析时, 选择 () 置信水平比较合理。

- A. 5%
- B. 30%
- C. 50%
- D. 95%

28. 某个资产组合的下一日的在险价值 (VaR) 是 100 万元, 基于此估算未来两个星期 (10 个交易日) 的 VaR, 得到 () 万元。

- A. 100
- B. 316
- C. 512
- D. 1000

29. 投资者卖出了一手行权价为 3 元的上证 50ETF 看涨期权,若要完全对冲其 Vega 风险,在暂不考虑其他风险的情况下,()最合适。

- A. 卖出一手行权价为 3.5 元的看跌期权
- B. 买入一手行权价为 3.5 元的看跌期权
- C. 卖出一手行权价为 3 元的看跌期权
- D. 买入一手行权价为 3 元的看跌期权

30. 某个结构化产品挂钩于股票价格指数,其收益计算公式如下所示:

赎回价值 = 面值 + 面值 \times [1 - 指数收益率]

为了保证投资者的最大亏损仅限于全部本金,需要加入的期权结构是()。

- A. 执行价为指数初值的看涨期权多头
- B. 执行价为指数初值 2 倍的看涨期权多头
- C. 执行价为指数初值 2 倍的看跌期权多头
- D. 执行价为指数初值 3 倍的看涨期权多头

二、多项选择题(共 20 题,每小题 1 分,共 20 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。

31. 中国人民银行决定,自 2015 年 5 月 11 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 5.1%;一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.25%,同时结合推进利率市场化改革,将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的 1.3 倍调整为 1.5 倍;其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。央行此次利率调整有助于()

- A. 缓解经济增长下行压力
- B. 发挥基准利率的引导作用
- C. 降低企业融资成本
- D. 有利于人民币升值

32. 沪深 300 指数期货 6 月合约相对现货指数出现较大贴水,相关解释正确的是()。

- A. 6 月股票分红较多
- B. 市场对 6 月行情不看好
- C. 资金成本下降
- D. 货币供应量增速下降

33. 某投资者持有 10 个 $\Delta=0.6$ 的看涨期权和 8 个 $\Delta=-0.5$ 的看跌期权,若要实现 Δ 中性以规避价格变动风险,应进行的操作为()。

- A. 卖出 4 个 $\Delta=-0.5$ 的看跌期权
- B. 买入 4 个 $\Delta=-0.5$ 的看跌期权
- C. 卖空两份标的资产
- D. 卖出 4 个 $\Delta=0.5$ 的看涨期权

34. 在多元线性回归分析中, 下列关于修正的可决系数 \bar{R}^2 与可决系数 R^2 正确的表述有 ()。

- A. $\bar{R}^2 < R^2$
- B. $\bar{R}^2 \geq R^2$
- C. \bar{R}^2 只能大于零
- D. \bar{R}^2 可能为负值

35. X_i 为线性回归模型解释变量的观测值, \hat{Y}_i 为被解释变量的估计值, 采用普通最小二乘法估计得到的残差 e_i 满足 ()。

- A. $\sum e_i = 0$
- B. $\sum e_i \hat{Y}_i = 0$
- C. $\sum e_i X_i = 0$
- D. $\text{cov}(X_i, e_i) = 0$

36. 根据美林时钟的经济周期四阶段划分, 发生在同一经济周期内, 最优资产配置可能性很低的是 ()。

- A. 股票下跌, 商品上涨
- B. 债券价格下跌, 商品上涨
- C. 债券收益率下跌, 商品下跌
- D. 持有现金, 且同时购买大量股票的策略

37. 以下是 2006/2007 年度美国农业部大豆的供需数据 (单位: 百万蒲式耳)。

期初库存	产量	进口量	压榨量	内需总量	出口量
12.23	87	0.25	49.2	53.47	30.39

以下说法正确的是 ()。

- A. 大豆当年库存消费比为 18.63%
- B. 大豆当年总需求为 133.06 百万蒲式耳
- C. 大豆当年结转库存为 33.53 百万蒲式耳
- D. 平衡表法可以用来预测价格变动的方向

38. 关于黄金分割线的描述, 正确的是 ()。

- A. 黄金分割线的每个支撑位或压力位相对而言是固定的
- B. 黄金分割线是水平的直线
- C. 黄金分割线注重支撑线和压力线的价位
- D. 黄金分割线注重达到支撑线和压力线价位的时间

39. 当经济处于衰退期时, 债券市场常会出现较大的投资机会。例如, 2014 年我国的 GDP 增长为 7.4%, 创 24 年新低, 经济增速较过去几年出现了一定程度的放缓, 同时债

券市场出现了一轮大牛市。导致债券收益率下跌的原因可能是（ ）。

- A. 固定资产投资需求大幅减少
- B. 资金总供给大于总需求
- C. 央行实施宽松的货币政策
- D. 其他资产下跌凸显出债券较高的安全性

40. 某日聚乙烯 L1601 期货合约的盘面价格是 10230 元/吨。某期货分析师估算出聚乙烯的成本价为 8000 元/吨，成本价和盘面价格的差约为 1000 元/吨。观察连续几个交易日的持仓，主力多头仍在逐步有计划的进场，技术上看，聚乙烯价格还有上涨空间。他应该给投资者的合理投资建议是（ ）。

- A. 不宜立即进场做空
- B. 应当立即进场做空
- C. 应当立即进场做多
- D. 等待价差回落至 1000 附近开始做多

41. 关于波浪理论，以下说法正确的是（ ）。

- A. 三个主浪中只有一个浪延长，另外两者的时间和幅度相等
- B. 把 1 浪乘以 1.618，然后分别加到 1 浪的顶点和底点上，大致就是 5 浪的最大和最小目标
- C. 把 1 浪乘以 0.618，然后，加到 2 浪的底点上，可以得出 3 浪起码目标
- D. 在对称三角形中，每个后续浪都约等于前一浪的 0.618 倍

42. 互换的标的资产可以来源于（ ）。

- A. 外汇市场
- B. 股票市场
- C. 商品市场
- D. 债券市场

43. 结构化产品市场的参与者主要包括（ ）。

- A. 产品创设者
- B. 产品发行者
- C. 产品投资者
- D. 套利交易者

44. 某资产管理机构发行一款挂钩于中证 500 指数的理财产品，产品收益率约定为指数在产品到期时相对期初的收益率，下面关于该资产管理机构所面临的风险及其管理方法的判断，正确的是（ ）。

- A. 该机构只是产品的发行通道，不承担风险
- B. 若指数在期末上涨，则该机构面临亏损的风险
- C. 若指数在期末下跌，则该机构面临亏损的风险
- D. 可以买入中证 500 指数期货进行风险对冲

45. 下列关于金融资产价格风险对冲的策略，合理的是（ ）。

- A. 利用股指期货对冲股票组合的 β 风险
- B. 利用国债期货对冲债券组合的久期风险
- C. 利用股指期货对冲股指期权的 Delta 风险
- D. 利用 ETF 基金对冲 ETF 期权的 Vega 风险

46. 在计算金融资产的在险价值 (VaR) 时用到历史模拟法和蒙特卡洛模拟法, 下列表述正确的是 ()。

- A. 历史模拟法对金融资产价值的概率分布不做任何假设
- B. 蒙特卡洛模拟需要假定金融资产价值服从一定的概率分布
- C. 蒙特卡洛模拟不需要考虑各个风险因子之间的相关性
- D. 蒙特卡洛模拟不需要依赖于历史数据

47. 投资者参与期货交易, 做好资金管理是非常重要的。资金管理包括 ()。

- A. 投资组合中风险/收益比的预期
- B. 在各个合约、市场上应该分配多少资金
- C. 止损点的设计
- D. 行情的技术分析

48. 某投资者设计了一个期权投资策略: 标的物价格为 45 元, 该投资者决定卖出剩余期限为 1 个月、执行价为 50 元的看涨期权; 每当标的物价格上涨超过 50 元时, 将在市场上买入标的物, 进行完全对冲; 每当标的物价格跌破 50 元时, 将在市场上卖出标的物。该投资者认为以这种策略可以几乎无成本地获取期权的权利金。该策略的缺点有 ()。

- A. 频繁买卖可能导致大量的佣金
- B. 买卖价差会导致交易成本上升
- C. 标的物建仓成本波动可能很大
- D. 若开盘价格触及涨跌停板, 则可能无法达成买卖交易

49. 英国莱克航空公司曾率先推出“低费用航空旅行”概念, 并借入大量美元购买飞机, 然而在 20 世纪 80 年代该公司不幸破产, 其破产原因可能是 ()。

- A. 英镑大幅贬值
- B. 美元大幅贬值
- C. 英镑大幅升值
- D. 美元大幅升值

50. 美联储决定削减量化宽松的购债规模使得无风险利率上升, 若其他条件不变, 则投资者适宜采用 () 策略。

- A. 买入日元兑美元期货
- B. 买入加元兑美元期货
- C. 卖出澳元兑美元期货
- D. 卖出欧元兑美元期货

三、判断题 (共 20 题, 每小题 1 分, 共 20 分) 不选、错选均不得分。

51. 国内 3 个月活期存贷款利率具有基准利率的作用，其他存贷款利率在此基础上经过复利计算确定。()
52. 美国非农就业数据一般在每月第一个工作日发布。()
53. 在我国居民消费价格指数中，能源比重最大，居住类比重其次，但不直接包括商品房销售价格。()
54. 汇丰 PMI 指数与中国官方 PMI 指数相比，更偏重于国有大中型企业。()
55. 上海银行间同业拆放利率 (SHIBOR) 是目前国内资金市场的参考利率。()
56. 化工品在需求上没有季节性的特点。()
57. 若可交割债券的到期收益率高于国债期货标准券的票面利率，则空头应选择久期短的债券交割。()
58. 决定债券远期合约价格的因素有债券面值、债券当前价格、无风险利率、票面利率和到期期限。()
59. 利用场内期货合约来对冲同标的的场外期权的价格风险时，无法对冲其 Vega 风险。()
60. 利用货币互换来管理汇率风险时，合约持有期间的利息支付所包含的汇率风险通常无法通过该互换合约本身对冲。()
61. 收益增强类结构化产品不含有保本条款。()
62. 沪深 300 指数不根据现金分红进行调整，使得成份股组合的现金分红可以用来作为含期权头寸的指数跟踪产品。()
63. 美国贸易商向国外出口大豆时，采用基差定价模式。通常大豆出口价格=点价期内任意一个交易日 CBOT 大豆某合约期货价格+FOB 升贴水+运费。()
64. 点价交易中只有买方拥有点价权，卖方没有点价权利。()
65. 在大宗商品的基差交易中，基差买方所面临的风险主要是敞口风险，一般情况下不会在签订合同时到期货市场做套期保值。()
66. 企业运用期货市场对库存进行风险管理，应结合当时大宗商品价格趋势的判断来做决策，在不同的经济周期阶段运用不同的库存风险管理策略。()

67. 仓单质押业务中, 仓单质押率与合约价值波动率大小无关。()
68. 在期权风险度量指标中, 参数 Theta 用来衡量期权的价值对利率的敏感性。()
69. 在大宗商品点价交易中, 卖方和买方都必须做套期保值。()
70. 当库存高企的时候, 即使价格处于上涨阶段, 也应该在期货市场中做卖出套期保值, 锁定价格。()

四、综合题(共 30 题, 每小题 1 分, 共 30 分) 每问备选答案中有一项或一项以上最符合题目要求, 不选、错选均不得分。

某金融机构使用利率互换规避利率变动风险, 成为固定利率支付方, 互换期限为二年, 每半年互换一次, 假设名义本金为 1 亿美元, Libor 当前期限结构如下表

期限	即期利率	折现因子
180 天	5.5%	0.9732
360 天	6%	0.9434
540 天	6.5%	0.9112
720 天	7%	0.8772

71. 计算该互换的固定利率约为()。(参考公式: $R_{fix} = (1 - Z_n) / (Z_1 + Z_2 + Z_3 + \dots + Z_n) * m$)
- A. 6.63%
- B. 2.89%
- C. 3.32%
- D. 5.78%
72. 作为互换中固定利率的支付方, 互换对投资组合久期的影响为()。
- A. 增加其久期
- B. 减少其久期
- C. 互换不影响久期
- D. 不确定

73. 120 天后新的利率期限结构如下表:

期限	即期利率
60 天	5.7%
240 天	6.2%
420 天	6.5%
600 天	7%

- 对于浮动利率支付方, 互换的价值变化是()。
- A. 合约价值减少
- B. 合约价值增加
- C. 不确定
- D. 合约价值不变

基于大连商品交易所日收盘价数据，对 Y1109 价格 Y（单位：元）和 A1109 价格 X（单位：元）建立一元线性回归方程： $Y = -4963.13 + 3.263X$ 。回归结果显示： $R^2 = 0.922$ ，

$DW = 0.384$ ；对于显著性水平 $\alpha = 0.05$ ，X 的 T 检验的 P 值为 0.000，F 检验的 P 值为 0.000。据此回答以下三题。

74. 对该回归方程的合理解释是（ ）。

- A. Y 和 X 之间存在显著的线性关系
- B. Y 和 X 之间不存在显著的线性关系
- C. X 上涨 1 元，Y 将上涨 3.263 元
- D. X 上涨 1 元，Y 将平均上涨 3.263 元

75. 根据 DW 指标数值做出的合理判断是（ ）。

- A. 回归模型存在多重共线性
- B. 回归模型存在异方差问题
- C. 回归模型存在一阶负自相关问题
- D. 回归模型存在一阶正自相关问题

76. 利用该回归方程对 Y 进行点预测和区间预测。设 X 取值为 4330 时，Y 的对应值为 Y_0 ，针对置信度为 95%，预测区间为 (8142.45, 10188.87)。合理的解释是（ ）。

- A. 对 Y_0 点预测的结果表明，Y 的平均取值为 9165.66
- B. 对 Y_0 点预测的结果表明，Y 的平均取值为 14128.79
- C. Y_0 落入预测区间 (8142.45, 10188.87) 的概率为 95%
- D. Y_0 未落入预测区间 (8142.45, 10188.87) 的概率为 95%

2 月底，电缆厂拟于 4 月初与某冶炼厂签订铜的基差交易合同。签约后电缆厂将获得 3 月 10 日-3 月 31 日间的点加权。据此回答以下五题。

77. 电缆厂之所以愿意与冶炼厂签订点价交易合同，原因是（ ）。

- A. 预期基差走强
- B. 预期基差走弱
- C. 预期期货价格走强
- D. 预期期货价格走弱

78. 点价交易合同签订前后，该电缆厂分别是（ ）的角色。

- A. 基差多头，基差多头
- B. 基差多头，基差空头
- C. 基差空头，基差多头
- D. 基差空头，基差空头

79. 点价交易中，该电缆厂可能遇到的风险是（ ）。

- A. 市场流动风险
- B. 交易对手风险
- C. 财务风险
- D. 政策风险

80. 在现货市场供求稳定的情况下, 该电缆厂签订点价交易的合理时机是 ()。

- A. 期货价格上涨至高位
- B. 期货价格下跌至低位
- C. 基差由强走弱时
- D. 基差由弱走强时

81. 点价交易合同签订后, 该电缆厂判断期货价格进入下行通道, 则合理的操作是 ()。

- A. 卖出套期保值
- B. 买入套期保值
- C. 等待点价时机
- D. 尽快进行点价

根据情景, 回答以下五题。

82. 7月初, 某期货风险管理公司先向某矿业公司采购1万吨铁矿石, 现货湿基价格665元/湿吨(含6%水份)。与此同时, 在铁矿石期货9月合约上做卖期保值, 期货价格为716元/干吨。此时基差是()元/干吨。(铁矿石期货交割品采用干基计价, 干基价格折算公式=湿基价格/(1-水分比例))

- A. -51
- B. -42
- C. -25
- D. -9

83. 7月中旬, 该期货风险管理公司与某大型钢铁公司成功签订了基差定价交易合同。合同中约定, 给予钢铁公司1个月点价期; 现货最终结算价格参照铁矿石期货9月合约加升水2元/干吨为最终干基结算价格。期货风险管理公司最终获得的升贴水为()元/干吨。

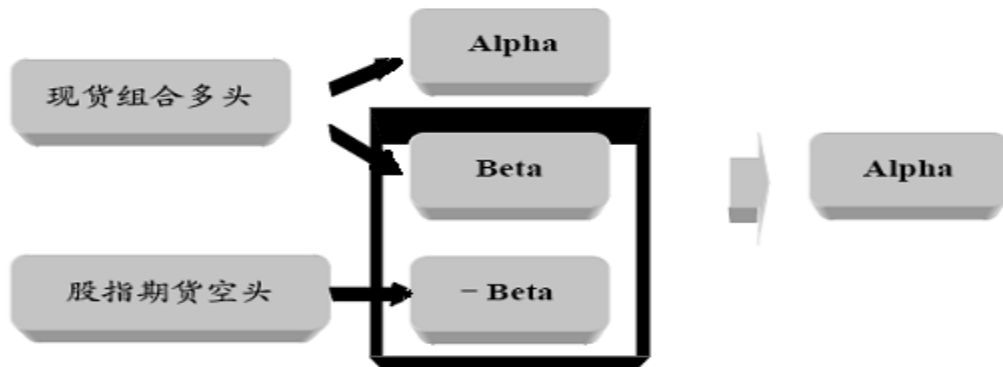
- A. +2
- B. +7
- C. +11
- D. +14

84. 随后某交易日, 钢铁公司点价, 以688元/干吨确定为最终的干基结算价。期货风险管理公司在此价格平仓1万吨空头套保头寸。当日铁矿石现货价格为660元/湿吨。钢铁公司提货后, 按照实际提货吨数, 期货风险管理公司按照648元/湿吨×实际提货吨数, 结算货款, 并在之前预付货款675万元的基础上多退少补。最终期货风险管理公司()。

- A. 总盈利17万元
- B. 总盈利11万元
- C. 总亏损17万元
- D. 总亏损11万元

85. 根据上一题的信息，钢铁公司最终盈亏是（ ）。
- A. 总盈利 14 万元
 B. 总盈利 12 万元
 C. 总亏损 14 万元
 D. 总亏损 12 万元
86. 对基差买方来说，基差交易模式的利弊主要体现在（ ）。
- A. 拥有定价的主动权和可选择权，灵活性强
 B. 可以保证买方获得合理的销售利益
 C. 一旦点价策略失误，基差买方可能面临亏损风险
 D. 即使点价策略失误，基差买方可以规避价格风险

根据阿尔法策略示意图，回答以下三题。



87. 运用阿尔法策略时，往往考虑的因素是（ ）。
- A. 系统性风险
 B. 运用股指期货等金融衍生工具的卖空和杠杠特征
 C. 非系统性风险
 D. 预期股票组合能跑赢大盘
88. 以下关于阿尔法策略说法正确的是（ ）。
- A. 可将股票组合的 β 值调整为0
 B. 可以用股指期货对冲市场非系统性风险
 C. 可以用股指期货对冲市场系统性风险
 D. 通过做多股票和做空股指期货分别赚取市场收益和股票超额收益
89. 在构建股票组合的同时，通过（ ）相应的股指期货，可将投资组合中的市场收益和超额收益分离出来。
- A. 买入
 B. 卖出
 C. 先买后卖
 D. 买期保值

某股票组合市值 8 亿元， β 值为 0.92。为对冲股票组合的系统性风险，基金经理决定在沪深 300 指数期货 10 月合约上建立相应的空头头寸，卖出价格为 3263.8 点。据此回答以下两题。

90. 该基金经理应该卖出股指期货（ ）手。

- A. 702
- B. 752
- C. 802
- D. 852

91. 一段时间后，10 月股指期货合约下跌到 3132.0 点；股票组合市值增长了 6.73%。基金经理卖出全部股票的同时，买入平仓全部股指期货合约。此次操作共获利（ ）万元。

- A. 8113.1
- B. 8357.4
- C. 8524.8
- D. 8651.3

美元远期利率协议的报价为 LIBOR (3×6) 4.50%/4.75%。为了对冲利率风险，某企业买入名义本金为 2 亿美元的该远期利率协议。据此回答以下两题。

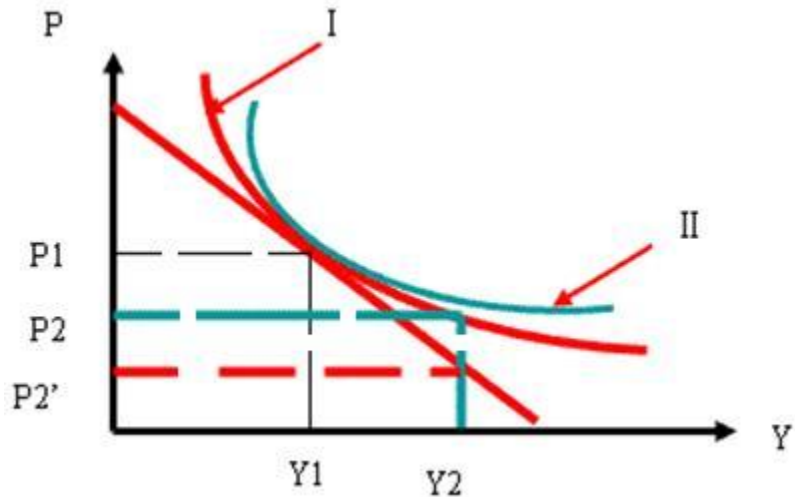
92. 该美元远期利率协议的正确描述是（ ）。

- A. 3 个月起 6 个月期利率协议的成交价格为 4.50%
- B. 3 个月起 3 个月期利率协议的成交价格为 4.75%
- C. 3 个月起 3 个月期利率协议的成交价格为 4.50%
- D. 3 个月起 6 个月期利率协议的成交价格为 4.75%

93. 若 3 个月后，美元 3 月期 LIBOR 利率为 5.5%，6 月期 LIBOR 利率为 5.75%，则依据该协议，企业将（ ）美元。

- A. 收入 37.5 万
- B. 支付 37.5 万
- C. 收入 50 万
- D. 支付 50 万

以 2015 年 1 月 1 日为起始日，根据图中所示债券组合 I、II 的到期收益率/价格曲线和表中信息，回答以下两题。



代码	简称	票面利率	到期日	付息频率
120010	12 付息国债 10	3.02%	2019-4-22	一年一次
130017	13 付息国债 17	3.68%	2020-9-3	一年一次
120041	12 付息国债 41	3.56%	2020-10-21	一年一次
110027	11 付息国债 27	3.61%	2021-11-5	半年一次

94. 组合 I、II 应该是分别是 () 的组合。

- A. I 是“130017”和“120041”的组合，II 是“120010”和“110027”的组合
- B. I 是“120010”和“110027”的组合，II 是“130017”和“120041”的组合
- C. I 是“120010”和“130017”的组合，II 是“120041”和“110027”的组合
- D. I 是“120041”和“110027”的组合，II 是“120010”和“130017”的组合

95. 基于预期利率期限结构曲线将会 ()，债券投资经理决定调整组合配置，方案为“卖出组合 I、买入组合 II”。

- A. 平行上移
- B. 平行下移
- C. 蝶式变化
- D. 变得平坦

当大盘指数为 3150 时，投资者预期大盘指数将会大幅下跌，但又担心由于预测不准造成亏损。而剩余时间为 1 个月的股指期货市场的行情如下：

期权类型	行权价	价格	delta
看跌	3000	25.72	-0.204
看跌	3100	45.2	-0.362
看跌	3200	103.5	-0.543
看跌	3300	168.56	-0.710

96. 当大盘指数预期下跌，收益率最大的是 ()。

- A. 行权价为 3000 的看跌期权
- B. 行权价为 3100 的看跌期权
- C. 行权价为 3200 的看跌期权

D. 行权价为 3300 的看跌期权

97. 若大盘指数短期上涨, 则投资者可选择的合理方案是 ()。

- A. 卖出行权价为 3100 的看跌期权
- B. 买入行权价为 3200 的看跌期权
- C. 卖出行权价为 3300 的看跌期权
- D. 买入行权价为 3300 的看跌期权

某款发行的理财产品基本信息如下表所示。

项目	条款
面值 (元)	100
标的指数	沪深 300 指数
期限	1 年
赎回价值 (元)	$100 - 100 \times \max(\min(\text{指数涨跌幅}, 0), -20\%)$
发行份额	100 万份

根据以上信息, 回答下列三题。

98. 这款产品可以分解为零息债券与 ()。

- A. 平值看涨期权多头与虚值看跌期权空头
- B. 平值看跌期权多头与虚值看跌期权空头
- C. 虚值看跌期权多头
- D. 虚值看跌期权空头

99. 假设产品发行时指数的点位是 2500, 则产品中所含期权的行权价是 ()。

- A. 2500
- B. 2000
- C. 2500 和 3000
- D. 2000 和 2500

100. 假设产品发行时沪深 300 指数点位是 2500 点, 产品中的期权的 Delta 的绝对值等于 0.28, 则当指数下跌 1 个指数点时, 期权头寸的价值将 () 万元。

- A. 增加 1.12
- B. 减少 1.12
- C. 增加 28
- D. 减少 28