



1.

假定年利率为 8%，年股息率为 1.5%，6 月 16 日是 6 月股指期货合约的交割日。4 月 1 日的现货指数为 1450 点，则 6 月股指期货在 4 月 1 日的理论价格是（ ）点。

- ☐ 1474
- ☐ 1459
- ☒ 1470
- ☐ 1460

2.

关于汇率理论，正确的说法（ ）。

- ☐ 根据购买力平价理论，本国物价水平上涨幅度高于外国物价水平时本币趋于升值
- ☒ 根据利率平价理论，利率高的国家货币在远期外汇市场贴水，利率低的国家货币在远期外汇市场升水
- ☐ 从货币分析法的角度看，一国国际收支顺差时其货币趋于升值
- ☐ 根据国际借贷理论，在其他条件不变时，本国收入增长率快于外国收入增长率，会使本币贬值

3.

（ ）不具备直接与中国金融期货交易所（CFFEX）进行结算的资格。

- ☐ 交易结算会员
- ☐ 特别结算会员
- ☒ 交易会员
- ☐ 全面结算会员

4.



关于货币制度的说法正确的是（ ）。

- ☐ 区域性货币制度意味着实施永久性的固定汇率制
- ☐ 牙买加体系的主要弊端是国际储备货币供给不足
- ☒ 布雷顿森林体系崩溃的原因在于“劣币驱逐良币”
- ☐ 特里芬难题出现在金银复本位制中

5.

美国某公司打算参与法国某企业的招标，如果中标，则需要在中标 1 个月后购入一笔 800 万欧元的原材料进行生产；如果没有中标，则不需要进行任何支付交易。当前欧元兑美元的汇率约为 1.0943，由于欧元升值可能造成该美国公司未来的采购成本增大，则该公司对平值期权的合理操作是（ ）。

（已知 CME 的欧元/美元的期权合约大小为 125000 欧元，其报价如下表所示）

看涨期权	执行价格	看跌期权
0.0265	1.0800	0.0156
0.0238	1.0850	0.0178
0.0212	1.0900	0.0202
0.0188	1.0950	0.0227
0.0166	1.1000	0.0255
0.0146	1.1050	0.0284

- ☒ 企业可以买入 64 份执行价格为 1.0950 的欧元兑美元看涨期权
- ☐ 企业可以买入 64 份执行价格为 1.0900 的欧元兑美元看涨期权
- ☐ 企业可以卖出 64 份执行价格为 1.0950 的欧元兑美元看跌期权
- ☐ 企业可以卖出 64 份执行价格为 1.0900 的欧元兑美元看跌期权

6.



投资者做多中国金融期货交易所（CFFEX）10年期国债期货 20 手，开仓价格为 97.775，平仓价格为 98.390，其盈亏是（ ）元。（不计交易成本）

- ☐ -12300
- ☒ 123000
- ☐ 12300
- ☐ -123000

7.

债券会处于溢价发行状态的情形是（ ）。

- ☒ 债券息票率小于当期收益率，但大于债券的到期收益率
- ☐ 债券息票率大于当期收益率，但小于债券的到期收益率
- ☐ 债券息票率大于当期收益率，也大于债券的到期收益率
- ☐ 债券息票率小于当期收益率，也小于债券的到期收益率

8.

11 月 1 日，沪深 300 股指期货当月合约价格为 2500 点。投资者持有市值 3000 万元的股票组合，该组合的贝塔值为 1.01。为完全对冲系统性风险，该投资者需要卖出（ ）手当月合约。11 月 8 日，当月合约仍为 2500 点，股票组合市值变为 3100 万元，贝塔值变为 1.04。为更好地对冲系统性风险，该投资者需再卖出（ ）手当月合约（设沪深 300 股指期货的贝塔值为 1）。

- ☐ 40, 2
- ☐ 42, 2
- ☐ 42, 3
- ☒ 40, 3



9.

某挂钩于沪深 300 指数的结构化产品的收益率计算公式为 $4\% + 80\% \times \max(\text{指数收益率}, 0)$ 。产品发行时指数价格为 3100，产品到期日沪深 300 指数的开盘价为 3600，收盘价为 3570。则这款结构化产品到期日的收益率为()。

- ☐ 15.34%
- ☒ 16.13%
- ☐ 16.95%
- ☐ 20.23%

10.

5年期国债期货与 10 年期国债期货的最小变动价位和每日价格波动最大限制分别为()。

- ☐ 0.005，1.2%和 0.005，2%
- ☐ 0.002，1%和 0.002，1.2%
- ☐ 0.002，1.2%和 0.002，2%
- ☐ 0.005，1%和 0.005，1.2%

11.

已知 3 年期零息债券的到期收益率为 7.2%，1 年期的即期利率为 6.1%，2 年期的即期利率为 6.9%，则第 3 年的 1 年期远期利率是()。

- ☐ 8.6%
- ☐ 7.8%
- ☐ 6.9%



☐ 7.2%

12.

股票指数收益率分布的双侧厚尾现象，使得深度虚值的股指期权的价值比收益率正态分布的情况下（ ）。

- ☐ 偏高
- ☐ 看涨期权偏高，看跌期权偏低
- ☐ 偏低
- ☐ 看跌期权偏高，看涨期权偏低

13.

反映收益率和到期期限之间关系的利率期限结构曲线图中，绘有远期利率曲线、零息国债收益率曲线、付息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线，在市场对未来经济繁荣的预期下，这些曲线在图表中的位置自上而下依次是（ ）。

- ☐ 远期利率曲线、零息国债收益率曲线、付息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线
- ☐ 零息国债收益率曲线、远期利率曲线、付息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线
- ☐ 远期利率曲线、零息国债收益率曲线、利率互换的固定利率曲线、付息国债收益率曲线
- ☐ 零息国债收益率曲线、远期利率曲线、利率互换的固定利率曲线、付息国债收益率曲线

14.

假设某一时刻沪深 300 指数为 2280 点，某投资者以 16 点的价格买入 1 手沪深 300 看涨期权合约，行权价格是 2300 点，剩余期限为 1 个月，如不考虑交易成本，理论上该投资者的最大潜在收益和亏损分别为（ ）。

- ☐ 2280 点，36 点
- ☐ 2300 点，16 点
- ☐ 无限，16 点



☐ 无限，36 点

15.

葛兰维法则的买入信号是（ ）。

- ☐ 价格反弹，未突破均线就再度下跌
- ☐ 当股价暴涨，远离均线时
- ☐ 均线持续下跌，股价向上突破均线即迅速回到均线之下
- ☐ 当均线由下降开始走平，股价向上突破均线时

16.

以 *Shibor* 为标的的利率互换中，浮动利率和固定利率计算惯例的差异导致两者利率无法直接比较。统一两种利率的方式是（ ）。

- ☐ 浮动利率=固定利率 $\times 365/360$
- ☐ 浮动利率=固定利率 $\times ACT/365$
- ☐ 浮动利率=固定利率 $\times ACT/360$
- ☐ 浮动利率=固定利率 $\times 360/365$

17.

假设英镑兑加元看涨期权的执行价格为 1.5600，面值为 10 万英镑，期权费为 5000 美元。则行权日，损益平衡点时的英镑兑美元汇率为（ ）。

- ☐ 1.5600
- ☐ 1.6000
- ☐ 1.5100
- ☐ 1.6100

18.



国际互换与衍生品协会（ISDA）建议采用在险价值（*Value at Risk*）方法来计算非集中清算衍生品交易的保证金。假定某一场外互换交易在当日的买方盯市价值为 100，各个场景下的买方合约价值分别为 125，124，123，121，120，115，109，107，106，101，99，98，97，96，94，93，92，90，89，88，87，86，85，84，83，82。那么在 95%置信水平设定下，采用在险价值方法计算的该交易的买方保证金介于（ ）之间。

- ☐ 17 与 18
- ☐ 15 与 16
- ☐ 14 与 15
- ☐ 16 与 17

19.

已知中金所澳元兑美元仿真期货合约 AF1603 当前价格为 70.35（报价方式为每 100 澳元的美元价格），该合约面值为 10000 澳元，那么如果投资者做多 2 份 AF1603 合约，当前美元兑人民币的折算汇率为 6.4536，保证金比例为 3%，则投资者所需缴纳的保证金为（ ）元人民币。

- ☐ 136203.24
- ☐ 1936.08
- ☐ 90802.15
- ☐ 2724.06

20.

关于交易型开放式指数基金（ETF）的描述错误的是（ ）。

- ☐ 与 LOF 基金相比，ETF 没有“最小申购、赎回份额”的规定
- ☐ ETF 是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种基金类型



- ☐ 根据 *ETF* 跟踪的指数不同，可分为股票型 *ETF*、债券型 *ETF* 等
- ☐ 加拿大多伦多证券交易所于 1991 年推出的指数参与份额是严格意义上最早出现的 *ETF*

21.

某银行一年期储蓄存款利率为 4.14%，两年期储蓄存款利率为 4.68%，则第二年的远期利率为（ ）。

- ☐ 5.22%
- ☐ 4.68%
- ☐ 5.68%
- ☐ 4.54%

22.

美元兑人民币即期汇率为 6.3，中国利率为 4%，美国利率为 2%，则三个月的远期汇率约为（ ）。

- ☐ 6.42
- ☐ 6.27
- ☐ 6.33
- ☐ 6.18

23.

买入看涨期权，同时卖出标的资产，从到期损益来看，等同于（ ）。

- ☐ 卖出看涨期权
- ☐ 卖出看跌期权
- ☐ 买入看跌期权



☐ 买入看涨期权

24.

中国金融期货交易所（CFFEX）5 年期国债期货的上市时间是（ ）。

- ☐ 2014 年 1 月
- ☐ 2006 年 9 月
- ☐ 2013 年 9 月
- ☐ 2010 年 4 月

25.

期权的市场价格反映的波动率为（ ）。

- ☐ 条件波动率
- ☐ 隐含波动率
- ☐ 已实现波动率
- ☐ 历史波动率

26.

在逐日盯市结算方式下，关于股指期货历史持仓盈亏描述正确的是（ ）。

- ☐ 历史持仓盈亏=（当日平仓价格—上一日结算价格）×持仓量
- ☐ 历史持仓盈亏=（当日结算价—开仓交易价格）×持仓量
- ☐ 历史持仓盈亏=（当日结算价格—上一日结算价格）×持仓量
- ☐ 历史持仓盈亏=（当日平仓价格—开仓交易价格）×持仓量

27.

一只半年付息的息票率为 7% 的 15 年期债券，当前报价为 98.90。若到期收益率下跌 10 个基点，该债券价格上涨到 99.50；若到期收益率上升 10 个基点，



该债券价格下跌到 98.10 。那么到期收益率变化 1% ，引起的该债券价格变化的百分比约为（ ）。

- ☐ 0.07%
- ☐ 3.54%
- ☐ 7.08%
- ☐ 14.16%

28.

（ ）是指进行股指期货交易时由于人为操作错误或计算机系统故障所带来的风险。

- ☐ 操作风险
- ☐ 代理风险
- ☐ 系统风险
- ☐ 市场风险

29.

4月25日，沪深300股指期货仿真合约没有挂牌的月份是（ ）月。

- ☐ 5
- ☐ 8
- ☐ 7
- ☐ 6

30.

关于经济指标的变动对国债期货价格的影响，正确的描述是（ ）。

- ☐ 非农就业上升，国债期货价格上升
- ☐ 通货膨胀率上升，国债期货价格上升



- ☐ *GDP* 增长率下降，国债期货价格下降
- ☐ 货币供给量增加，国债期货价格上升

31.

按照买方权利划分，期权可以分为（ ）。

- ☐ 期货期权
- ☐ 现货期权
- ☐ 看涨期权
- ☐ 看跌期权

32.

在股指期货技术分析图形中，属于底部转势形态的图形有（ ）。

- ☐ 双底
- ☐ 上升三角形
- ☐ 头肩底
- ☐ 顶部三角形

33.

关于国债期货集合竞价时间和连续竞价时间，正确的描述是（ ）。

- ☐ 最后交易日连续竞价时间为 **13:00-15:00**（第二节）
- ☐ 连续竞价时间为每个交易日 **9:15-11:30**（第一节）
- ☐ 集合竞价时间为每个交易日 **9:10-9:15**
- ☐ 最后交易日连续竞价时间为 **9:15-11:30**

34.

中国金融期货交易所（*CFFEX*）国债期货的可交割国债可以在（ ）交易。



- ☐ 上海证券交易所
- ☐ 深圳证券交易所
- ☐ 银行间债券市场
- ☐ 中央国债登记结算有限公司

35.

假设市场中存在一张面值为 1000 元，息票率为 8%（每年支付一次利息），存续期为 2 年的债券。当王某购买后的必要投资回报率为 10% 时，则正确的说法是（ ）。

- ☐ 债券当前的市场价格为 965.29 元
- ☐ 债券当前的市场价格为 975.35 元
- ☐ 王某持有债券第一年的当期收益率为 8%
- ☐ 王某持有债券第一年的当期收益率为 8.29%

36.

股指期货与融资融券交易的区别有（ ）。

- ☐ 两者的交易场所不同
- ☐ 前者存在做空交易机制，后者不存在
- ☐ 股指期货为 T+0 交易，融资融券无法实现 T+0 交易
- ☐ 两者风险控制不同

37.

关于债券凸性的描述，正确的是（ ）。

- ☐ 可回购债券的凸性可以为负



- ☐ 凸性随久期增加而增加
- ☐ 凸性越大，债券曲线的弯曲程度越大
- ☐ 凸性随久期增加而减少

38.

投资者 A 在股指期货上建立了一个牛市价差组合头寸： $101402-C-2150$ 多头头寸与 $101402-C-2200$ 空头头寸，二者抵消或者部分抵消了（ ）风险。

- ☐ *Theta*
- ☐ *Gamma*
- ☐ *Delta*
- ☐ *Vega*

39.

某美国跨国企业需要经常从加拿大进口原材料，合同以加拿大元计价，则该企业可以通过（ ）的方式对冲外汇风险。

- ☐ 买入加拿大元看跌期权
- ☐ 买入加拿大元看涨期权
- ☐ 买入加拿大元期货合约
- ☐ 买入加拿大元远期合约

40.

目前在中国大陆范围内的场外衍生品交易主协议包括由中国证券业协会、期货业协会、证券投资基金业协会发布的《中国证券期货市场场外衍生品交易主协议

（2014 版）》（*SAC* 主协议）和由中国银行间市场交易商协会发布的《中国银行间市场金融衍生产品交易主协议》（*NAFMII* 主协议）。除了 *NAFMII* 主



协议覆盖的标的以外，*SAC* 主协议还覆盖了（ ）等场外衍生产品，具有广泛的适用性。

- ☐ 权益类
- ☐ 外汇类
- ☐ 信用类
- ☐ 商品类

41.

当收益率曲线向上变为陡峭时，适宜买入长期国债期货、卖出中期国债期货进行套利交易。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

42.

期权的牛市价差策略只能由看涨期权来构建。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

43.

一旦外汇期货保证金低于维持保证金标准，交易者的期货合约将被强制平仓。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

44.

采用实物交割方式的外汇期货交易不仅能够满足交易主体的真实避险需求，而且可以达到在临近到期交割日时，阻止没有面临真实外汇风险的投机者参与市场交易的效果。

- ☐ 正确
- ☐ 错误



45.

外汇期货期权与外汇期权的区别在于执行外汇期货期权时，买方获得或交付的标的资产是外汇期货合约，而不是货币本身。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

46.

利用外汇期权进行套期保值时，企业在规避外汇风险的同时，保留了获得收益的机会。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

47.

期权相对于期货而言，最大的差异性在于权利和义务的非对称性。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

48.

证券公司开展场外衍生品交易业务，无需签订《中国证券期货市场场外衍生品交易主协议》。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

49.

投资者经常需要根据市场环境的变化及投资预期，对股票组合的 β 值进行调整，

以增加收益和控制风险。当预期股市下跌时，通常调高组合的 β 值。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

50.



信用风险缓释凭证（CRMW）是我国首创的信用衍生工具。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

51.

个人投资者可于交易所市场进行债券质押式融券回购交易。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

52.

股指期货最基本的功能是进行资产配置。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

53.

在美国，商业银行在银行承兑汇票市场的发行和流通中扮演了信用增强的角色，但其在商业票据中没有类似的作用。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

54.

空头蝶式期权策略和逆日历价差期权策略均为上行收益和下行收益有限的组合期权策略。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

55.

久期为 5 的债券，收益率下降 20 个基点，其价格将上升约 1%。

- ☐ 正确
- ☐ 错误



56.

套汇交易的大量进行，可促使各个外汇市场的汇率趋于一致。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

57.

结构化产品的定价基本上可以分解成为固定收益证券的定价和金融衍生工具的定价。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

58.

部分参与利率上限期权涉及在利率下限期权设立头寸。

- ☐ 正确
- ☐ 错误

59.

买入一个 $100/105$ 的牛市看涨期权组合（买 $100C$ 卖 $105C$ ），卖出 20 股股票达成 δ 中性，构成组合 A 。买入一个同月的 $100/105$ 的熊市看跌期权组合（卖 $100P$ 买 $105P$ ），买入 20 股股票达成风险中性，构成组合 B ，同时持有 A 组合和 B 组合等价于持有卖空 40 股股票。（“ $100C$ 和 $100P$ ”分别表示执行价为 100 的看涨期权和看跌期权）

- ☐ 正确
- ☐ 错误

60.

股指期货交易导致的亏损仅限于初始投入的保证金。

- ☐ 正确

微信公众号：中金所杯答疑平台



☐ 错误