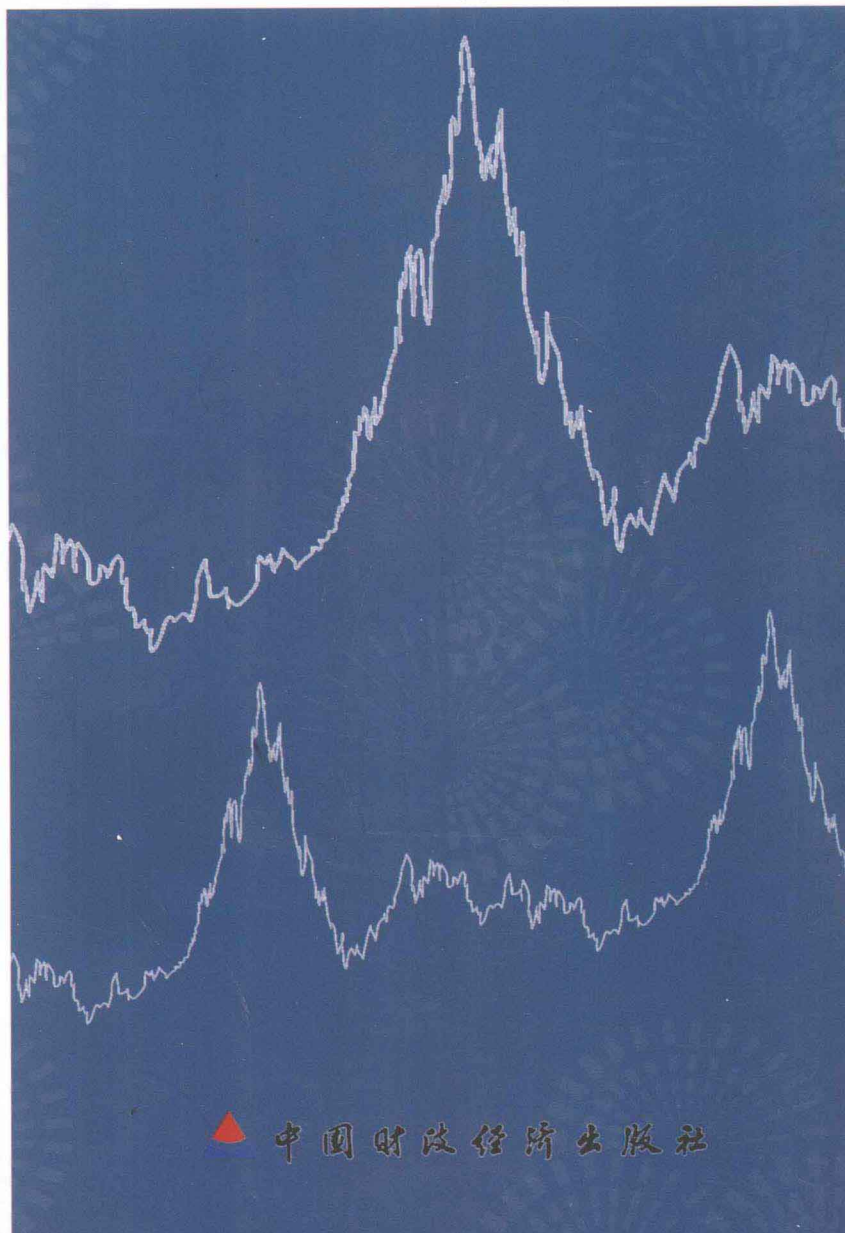


期货投资分析习题集

韩 锦/编

QIHUO TOUZI



中国财政经济出版社

期货投资分析 习题集

韩 锦 编

常州大学图书馆
藏书章

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

期货投资分析习题集/韩锦编. —北京: 中国财政经济出版社, 2011. 7

全国期货投资咨询从业人员考试教材

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2976 - 8

I. ①期… II. ①韩… III. ①期货交易 - 资格考试 - 习题集 IV. ①F830.9 - 44

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 129025 号

责任编辑: 胡 懿 贾延平 耿 伟

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 孙俪铭

版式设计: 汤广才

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

三河市杨庄长鸣印刷装订厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 25.25 印张 396 800 字

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月河北第 1 次印刷

定价: 58.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2976 - 8/F · 2521

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言

QianYan

为积极促进期货市场功能发挥,引导期货公司为广大实体企业、产业客户以及机构投资者利用期货市场进行风险管理、套期保值提供专业化服务,进一步提高期货市场对国民经济的服务质量和水平,中国证监会已正式发布了《期货公司期货投资咨询业务试行办法》,并于2011年5月1日正式实施。这将有利于规范和加强对期货公司期货投资咨询业务的监管,引导期货行业加强专业人才培养,促进期货投资咨询业务规范健康发展,同时也标志着我国期货市场正处于从量的积累向质的提升转变的关键时期。

根据《期货公司期货投资咨询业务试行办法》规定,期货公司开展期货投资咨询业务,需要拥有至少1名具有3年以上期货从业经历和取得期货投资咨询业务从业资格的高管人员,以及至少5名具有2年以上期货从业经历和取得期货投资咨询业务从业资格的从业人员。为此,国内各大期货公司纷纷推出各种激励措施,鼓励员工参加由中国期货业协会举办的“期货投资分析”科目的考试,以取得开展期货投资咨询业务资格。

为方便广大期货从业人员积极备考,本书编者以期货从业人员资格考试教材《期货投资分析》一书为基础,精心组织和编写了约1500道习题,并对习题答案进行了详细解析。

本书具有以下特点:

一是习题内容涉及面广、实战性强。书中习题依据教材的指引,几乎涵盖了教材规定范围内需要掌握的所有知识点,细化了每一个可能成为命题的知识要素,力求做到内容翔实、覆盖全面、题型一致,便于学员掌握各章节基础知识。

二是习题针对性强。本书针对教材中的重点和难点以及考试的命题特点,加大了选用重点、难点习题的比重,使学员通过大量、形式多样的练习,更好地理解 and 掌握相关重点和难点内容,做到有的放矢。

三是侧重综合练习。期货投资咨询业务从业资格考试不仅要求学员牢固掌握期货基础知识，而且更侧重对学员分析思考能力的考察。因此，书中收集了大量的综合性试题，旨在帮助学员对所学知识的实际综合运用。

四是解析到位。为有效地帮助学员巩固知识要点，让学员既知其然，也知其所以然，本书在每章习题后都提供了详细的答案和解析，弥补了一般辅导书只有答案不见解析之缺憾。

总之，本书不仅可以帮助学员熟悉题型、强化训练、自测自查，还可以帮助学员找出差距、查漏补缺、模拟考试。

本书除了供期货投资咨询业务人员作为考试辅助用书之外，还适用于参加期货从业人员资格考试的考生。此外，本书对参加证券从业人员、金融分析师、理财规划师证书考试的相关人员，以及从事期货业务的其他各类人员均有帮助。本书也可作为各大院校金融学专业师生的参考用书。

由于水平有限，时间仓促，书中难免有错误，敬请指正。

本书的出版得到了中国财政经济出版社的大力支持和帮助，谨致谢意。

韩 锦

2011年6月8日

目 录

第一章	期货投资分析概论	(1)
第二章	宏观经济分析	(26)
第三章	期货投资基本面分析	(116)
第四章	期货品种投资分析	(170)
第五章	期货投资技术分析	(215)
第六章	统计分析	(251)
第七章	期货交易策略分析	(283)
第八章	期权分析	(311)
第九章	期货投资分析报告	(339)
第十章	职业道德、行为准则和自律规范	(349)
	期货投资分析考试模拟试题及答案解析	(367)



第一章

期货投资分析概论

一、单项选择题（在每题给出的4个选项中，只有1项最符合题目要求，请将正确选项的代码填入括号内）

1. 期货投资属于（ ）。
- A. 金融市场投资
 - B. 产权市场投资
 - C. 传统意义上的货币资本化投资范畴
 - D. 非投资性工具，但具有很强的投机性

【答案】 A

【解析】 期货是由基础原生产品（现货）衍生出的金融工具，属于金融市场投资。

2. 投资某一项目肯定能获得的报酬是（ ）。
- A. 风险报酬
 - B. 通货膨胀补贴
 - C. 必要投资报酬
 - D. 无风险报酬

【答案】 D

【解析】 无风险报酬是指将投资投放在某一投资项目上能够肯定得到的报酬，或者说是把投资投放在某一对象上可以不附有任何风险而稳定得到的报酬。

3. 风险是发生不幸事件的概率，其一般定义是（ ）。
- A. 投入资本损失的可能性
 - B. 不利于达到预期目的
 - C. 预期收益未达到而遭受的可能性
 - D. 某一项事业预期后果估计较为不利的一面

【答案】 D

【解析】 风险并不仅仅只指收益上的损失。

4. 进行期货投资分析是使投资者正确认知期货（ ）的有效途径，是投资者科学决策的基础。

- A. 风险性和收益性
- B. 供需关系的规律性
- C. 风险性
- D. 风险性、收益性、预期性和时间性

【答案】 D

5. 尽管处处充满风险，投资时时有遭遇风险的可能，但可能变为现实是有条件的，所以（ ）是风险存在的基本形式。

- A. 可测性
- B. 客观性
- C. 相关性
- D. 潜在性

【答案】 D

6. （ ）是风险的主要特征，也是风险的本质。

- A. 客观性
- B. 潜在性
- C. 不确定性
- D. 可测性

【答案】 C

7. 以下说法正确的是（ ）。

- A. 期货价格预期性源于期货价格的远期性、波动敏感性及其不确定性
- B. 期货价格远期性源于期货价格的预期性、波动敏感性及其不确定性
- C. 期货价格波动敏感性源于期货价格的预期性、远期性及其不确定性
- D. 期货价格不确定性源于期货价格的预期性、远期性及其波动敏感性

【答案】 C

【解析】 期货价格波动敏感性程度是受期货价格的预期性、远期性及其不确定性程度的影响的。

8. 股指期货交易保证金率为17%，则保证金杠杆率为（ ）。

- A. 34 倍
- B. 17 倍
- C. 5.88 倍
- D. 1.7 倍

【答案】 C

【解析】 杠杆率倍数 = $1 \div 17\% = 5.88$ （倍）。

9. 期货交易特殊性中的“高门槛”指的是（ ）。

- A. 投入的资金要多
- B. 获得的收益大
- C. 杠杆率高
- D. 对投资者的风控能力、心里素质要求高

【答案】 D

10. 期货定价理论是以()作为起点,并且建立在一系列假设条件之上。

- A. 中远期合约价格
- B. 期货合约价格
- C. 基础资产价格
- D. 预期未来某一时间价格

【答案】 C

11. 远期合约及期货合约的理论定价都是建立在()基础之上的。

- A. 行情预测
- B. 套保模型
- C. 套利模型
- D. 现货价格

【答案】 C

12. 风险溢价假说从()的角度来分析期货理论价格。

- A. 现货商
- B. 套保者
- C. 套利者
- D. 投机者

【答案】 D

13. 当标的资产价格 S 与利率 r 的负相关性很强,在其他条件相同时,()。

- A. 期货理论价格高于远期合约理论价格
- B. 期货理论价格低于远期合约理论价格
- C. 期货理论价格等于远期合约理论价格
- D. 期货理论价格与远期合约理论价格的高低关系无法确定

【答案】 B

【解析】 当标的资产价格 S 上升时,一个持有期货多头头寸的投资者会因每日结算而立即获利。由于 S 的上涨几乎与利率的上涨同时出现,获得的利润将会以高于平均利率的利率进行投资。同样,当 S 下跌时,投资者立即亏损。亏损将以低于平均利率水平的利率融资。持有远期多头头寸的投资者将不会因利率变动而受到与上面期货合约同样的影响。因此,期货多头比远期多头更具有吸引力。当 S 与利率正相关性很强时,期货价格要比远期价格高。当 S 与利率的负相关性很强时,远期价格比期货价格要高。

14. 某股票现货市场价格为 10 元,3 个月后到期的该股票远期合约价格为 11 元。目前,市场的年借贷利率为 10%,假设该股票在未来 3 个月内都

不派发红利，则套利者的操作方法是（ ）。

- A. 从市场上借入 10 元买入股票，同时卖出一份 3 个月到期的该股票远期合约
- B. 从经纪人处借入该股票卖出获得 10 元后按 10% 年利率贷出，同时买入一份 3 个月到期的该股票远期合约
- C. 只买股票，不买卖 3 个月到期的该股票远期合约
- D. 不买股票，只卖出一份远期合约

【答案】 A

【解析】 主要是考察到期时的收益情况。采用 A 策略，3 个月后到期时：

期货市场：交割股票获得 11 元；

股票市场：需要偿还的贷款本息为 $10 + 10 \times 10\% \times 3/12 = 10.25$ （元）；

盈亏相抵获利： $11 - 10.25 = 0.75$ （元）。

最好采取以下简单判断方法：

按照远期合同约定价公式 $F_0 = S_0 e^{rT} = 10e^{10\% \times \frac{1}{4}} = 10.25$ （元）。

目前，3 个月后到期的该股票远期合约价格为 11 元，有溢价，故采用 A 策略。

15. 某股票现货市场价格为 10 元，3 个月后到期的该股票远期合约价格为 10.1 元。目前，市场的年借贷利率为 10%，假设该股票在未来 3 个月内都不派发红利，则套利者的操作方法是（ ）。

- A. 从市场上借入 10 元买入股票，同时卖出一份 3 个月到期的该股票远期合约
- B. 从经纪人处借入股票卖出获得 10 元后按 10% 年利率贷出，同时买入一份 3 个月到期的该股票远期合约
- C. 只买股票，不买卖 3 个月到期的该股票远期合约
- D. 不买股票，只卖出一份远期合约

【答案】 B

【解析】 判断方法同第 13 题。

16. “市场永远是错的”是（ ）分析流派对待市场的态度。

- A. 基本分析流派
- B. 技术分析流派
- C. 心理分析流派
- D. 学术分析流派

【答案】 A

【解析】 基本面分析隐含的前提是：当前的期货定价不一定合理。

17. 基本面分析的缺陷有（ ）。

- A. 结论含糊
- B. 可靠性不高
- C. 对交易的指导性差
- D. 对有些因素无法量化或预料

【答案】 D

【解析】 基本面分析具有结论明确、可靠性较高和指导性较强等优点。

18. 期货技术面分析所需的信息和数据主要来自（ ）。

- A. 期货市场
- B. 现货市场
- C. 宏观环境
- D. 其他金融市场

【答案】 A

19. 基本面分析隐含的前提是（ ）。

- A. 当前的期货定价不一定合理
- B. 当前的现货定价不一定合理
- C. 当前的期货定价是合理的
- D. 当前的现货定价是合理的

【答案】 A

20. 基本分析在（ ）中有效。

- A. 弱式有效市场
- B. 半强式有效市场
- C. 强式有效市场
- D. 信息充分反映的市场

【答案】 A

21. 在下列（ ）中，投资者会选择消极保守型的态度，只求获得市场平均的收益率水平。

- A. 无效市场
- B. 弱式有效市场
- C. 半强式有效市场
- D. 强式有效市场

【答案】 D

【解析】 在强式有效市场中，投资者不能获得超额收益。

22. 著名的有效市场假说理论是由（ ）提出的。

- A. 沃伦·巴菲特
- B. 尤金·法玛
- C. 凯恩斯
- D. 本杰明·格雷厄姆

【答案】 B

23. 以下秉持“长期持有”投资战略、以获取平均的长期收益率为投资目标，而不是以战胜市场为目标的投资分析流派是（ ）。

- A. 基本分析流派
B. 技术分析流派
C. 学术分析流派
D. 心理分析流派

【答案】 C

【解析】 在现代投资理论诞生以前，学术分析流派的分析方法的重点是选择价值被低估的股票长期持有，既在长期内不断吸纳，持有所选定的上市公司股票。其代表人物是本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特。现代投资理论兴起之后，学术分析流派投资分析的哲学基础是“有效市场理论”，投资目标为“按照投资风险的水平选择投资对象”。“长期持有”投资战略以获取平均的长期收益率为投资目标的原则，是学术分析流派与其他流派最重要的区别之一。其他流派都是以“战胜市场”为投资目标，而只有学术分析流派不是以战胜市场为目标的。

24. 在（ ）中，市场价格总是能及时充分地反映所有相关信息，包括所有公开的信息和内幕信息。

- A. 强势有效市场
B. 半强势有效市场
C. 弱有效市场
D. 所有市场

【答案】 A

25. 不属于期货市场信息发布媒体的是（ ）。

- A. 电视
B. 广播
C. 报纸杂志
D. 内刊

【答案】 D

【解析】 内刊发布的信息属于非公开性信息。

26. 期货价格充分反映了历史上一系列交易价格和交易量中所隐含的信息，从而投资者不可能通过对以往的价格进行分析而获得超额利润，这样的期货市场属于（ ）。

- A. 弱式有效市场
B. 半弱式有效市场
C. 半强式有效市场
D. 强式有效市场

【答案】 A

27. 在（ ）中，仅仅以公开资料为基础的分析将不能提供任何帮助，未来的价格变化依赖于新的公开信息。

- A. 无效市场
B. 弱式有效市场
C. 半强式有效市场
D. 强式有效市场

【答案】 B

28. 下列说法不正确的是 ()。

- A. 在强势有效市场中, 证券组合的管理者往往努力寻找价格偏离价值的证券
- B. 在弱势有效市场中, 要想取得超额回报, 必须寻求历史价格信息以外的信息
- C. 在半强势有效市场中, 只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报
- D. 在强势有效市场中, 任何人都不可能通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益

【答案】 A

29. 在 () 中, 只有那些利用内幕信息者才能获得非正常的超额回报。

- A. 无效市场
- B. 弱式有效市场
- C. 半强式有效市场
- D. 强式有效市场

【答案】 C

30. 在 () 中, 任何人都不可能通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。

- A. 无效市场
- B. 弱式有效市场
- C. 半强式有效市场
- D. 强式有效市场

【答案】 D

31. 通常, 基本面分析派人士是依据 () 来预测未来市场价格的。

- A. 市场信息
- B. 公共信息
- C. 全部信息
- D. 以上所有信息

【答案】 B

32. 在对价格波动原因的解释中, 学术分析流派的观点是 ()。

- A. 对价格与价值间偏离的调整
- B. 对市场供求均衡状态偏离的调整
- C. 对市场心理平衡状态偏离的调整
- D. 对价格与所反映信息内容偏离的调整

【答案】 D

【解析】 有效市场理论关注的是信息的反映程度。

33. 如果相信市场有效, 投资人将采取的投资策略是 ()。

- A. 被动投资策略
- B. 退出市场策略
- C. 主动投资策略
- D. 投资策略不取决于市场是否有效

【答案】 A

【解析】 在强势有效市场中, 任何人都不可能通过对公开或内幕信息的分析来获取超额收益。

34. 实证检验表明, 目前我国期货市场 ()。

- A. 已达到弱式有效, 但未达到半强式有效
- B. 还没有达到弱式有效
- C. 已达到半强式有效
- D. 已达到强式有效

【答案】 B

【解析】 目前, 我国的期货市场上, 基本分析和技术分析大行其道, 这说明目前我国期货市场还没有达到弱式有效。

35. 目前在我国金融市场上, 相对来说 () 市场最具备有效市场的特征。

- A. 债券
- B. 股票
- C. 期货
- D. 外汇

【答案】 A

【解析】 目前的债券市场对基本面因素的反映迅速且技术分析效应较弱。

二、多项选择题 (在每题给出的4个选项中, 至少有2项符合题目要求, 请将符合题目要求选项的代码填入括号内)

1. 投资具有以下一般特征 ()。

- A. 时间性
- B. 预期性
- C. 收益的不确定性
- D. 规避风险性

【答案】 ABC

【解析】 收益的不确定性就是风险性, 与规避风险性相矛盾。

2. 以下属于金融市场投资的是 ()。

- A. 黄金
- B. 期货
- C. 企业产权
- D. 古玩字画

【答案】 AB

【解析】 企业产权属产权市场投资，古玩字画属收藏品市场投资。

3. 以保证金杠杆交易、信用交易为基础的期货交易具备投资活动的一般特征，具有（ ）。

- A. 金融属性
- B. 风险补偿性
- C. 投资属性
- D. 时间性

【答案】 ABCD

【解析】 投资的一般特征期货都具备。

4. 期货投资的特殊性主要表现在（ ）。

- A. 期货投资的时间性
- B. 期货价格的特殊性
- C. 期货交易的特殊性
- D. 期货收益的不确定性

【答案】 BC

【解析】 时间性和收益的不确定性属于期货投资的一般特征。

5. 期货价格的特殊性包括（ ）。

- A. 期货价格的特定性
- B. 期货价格的远期性
- C. 期货交易的预期性
- D. 期货价格的波动敏感性

【答案】 ABCD

6. 与证券股票类产品相比，期货交易的特殊性包括（ ）。

- A. 双向交易
- B. 持仓量
- C. 到期交割
- D. 零和博弈（不考虑交易费用）

【答案】 ABCD

【解析】 持仓量是期货行情描述中的一大特点。

7. 期货投资分析内容包括（ ）。

- A. 行情预测分析
- B. 交易策略分析
- C. 现货价值的绝对价格分析
- D. 期货合约之间的相对价格分析

【答案】 ABCD

8. 期货定价理论有（ ）。

- A. 持有成本理论
- B. 风险溢价理论
- C. 资本资产定价理论
- D. 套利定价理论

【答案】 AB

【解析】 C、D 属证券定价理论。

9. 在持有成本假说中, 期货合约持有成本包括 () 部分。

- A. 融资利息
- B. 仓储费用
- C. 便利收益
- D. 交易费用

【答案】 ABC

【解析】 持有成本假说中假设条件之一是无交易费用。所谓便利收益是指当现货对期货产生风险溢价时, 投资者持有现货的可能收益。

10. 远期合约的标的资产一般分为 ()。

- A. 金融资产
- B. 投资性资产
- C. 产权资产
- D. 消费性资产

【答案】 BD

11. 期货投资分析的信息来源包括 ()。

- A. 历史资料
- B. 内幕信息
- C. 媒体信息
- D. 实地访查

【答案】 ACD

12. 基本面分析所需的信息和数据主要来自 ()。

- A. 期货市场
- B. 现货市场
- C. 宏观环境
- D. 中远期合约电子交易市场

【答案】 BC

13. 有效市场理论的主要内容包括 ()。

- A. 市场价格迅速反映了未预期的信息
- B. 价格是随机游动的
- C. 投资者无法获得超额利润
- D. 投资者对信息进行价值判断的效率受到损害

【答案】 ABC

【解析】 有效市场理论的主要内容有三点: (1) 市场价格迅速反映了未预期的信息。市场价格的变动是由于商品的供求关系决定, 而商品供求关系的调整又是由市场新的信息引起的。(2) 随机游动假设。不同时期商品价格的变动是互相独立的, 每次价格的上升或者下降与前一次的价格变化没有关系。商品价格是随机变动的。(3) 投资者无法获得超额利润。有效的市场对信息有很快的反映速度, 投资者在得到某一信息时, 该信息的作用就已经反映在商品价格上了, 所以不存在投资者利用信息在市场上获得超额利润的机会。

14. 依据有效市场假设理论, 可以将期货市场区分为 ()。

- A. 无效市场
- B. 弱式有效市场
- C. 半强式有效市场
- D. 强式有效市场

【答案】 BCD

15. 关于有效市场理论, 下列叙述正确的有 ()。

- A. 如果市场未达到半强式有效, 那么技术分析就是有用的
- B. 只要市场充分反映了现有的全部信息, 市场价格代表着标的的真实价值, 这样的市场就称为有效市场
- C. 如果市场达到了强式有效, 交易者会选择积极的投资策略, 以求获得超过市场平均的收益率
- D. 如果市场达到弱式有效, 仅运用技术分析来预测期货价格, 那么明天最好的预测值是今天的价格

【答案】 BD

【解析】 在强式有效市场中, 投资者不能获得超额收益。

16. 半强式有效市场的特点包括 ()。

- A. 投资者通过分析上市公司年报可获得超额利润
- B. 期货市场当前价格完全反映所有公开信息
- C. 国家统计局发布经济数据时, 投资者立即买卖期货合约可获得超额收益
- D. 市场中存在“内幕信息”

【答案】 BD

17. 弱式有效市场的特点是 ()。

- A. 期货价格充分反映市场信息
- B. 投资者通过对以往市场价格分析不可能获得超额利润
- C. 相邻两个交易日的价格之间没有相关性
- D. 市场中存在“内幕信息”

【答案】 ABD

18. 强式有效市场的特点包括 ()。

- A. 期货价格总是能及时反映所有公开的信息和内幕信息
- B. 期货信息的产生、公开、处理几乎是同时的
- C. 任何人都不能通过公开或内幕信息的分析获得超额利润
- D. 每一个投资者对期货合约的价值判断都是一致的