

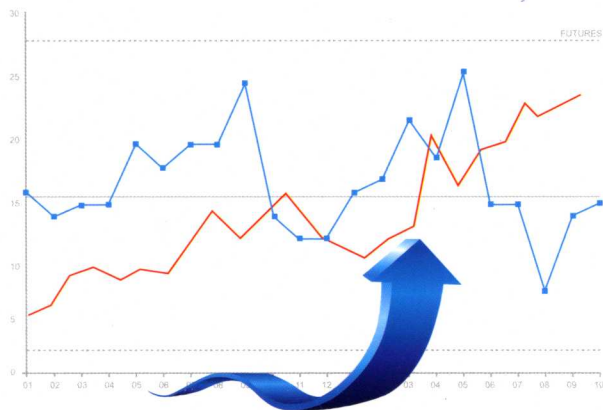


期货投资咨询从业人员资格考试辅导教程

期货投资咨询资格 考试攻略

韩明丹 韩 锦 编著

准确把握出题规律，覆盖全部考点 解析海量真题，强化复习效果
介绍考试攻略，提升应试能力



中国财政经济出版社



期货投资咨询从业人员资格考试辅导教程

期货投资咨询资格 考试攻略

韩明丹 韩 锦◎编著



中国财政经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

期货投资咨询资格考试攻略 / 韩明丹, 韩锦编著. —北京: 中国财政经济出版社, 2016. 4

期货投资咨询从业人员资格考试辅导教程

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4403 - 7

I. ①期… II. ①韩… ②韩… III. ①期货交易 - 咨询服务 - 资格考试 - 自学参考资料 IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 068271 号

责任编辑: 贾延平

责任校对: 黄亚青

封面设计: 田 晗

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: ckfz@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

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 22.75 印张 410 000 字

2016 年 5 月第 1 版 2016 年 5 月北京第 1 次印刷

定价: 52.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4403 - 7/F · 3568

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报热线: 010 - 88190492、QQ: 634579818

前言

中国期货投资咨询从业人员资格考试，是从事期货研究、咨询业务必备的专业性考试。随着社会主义市场经济的不断发展和完善，我国期货市场规范化程度和运行质量进一步提高，市场广度和深度不断拓展，市场功能稳步发挥，金融属性日益显现对国民经济的积极作用逐渐增强。作为现代金融业的重要组成部分，期货行业迎来了新的战略机遇期。期货行业的创新与发展迫切需要更多合格的期货管理人员和专业人员。

与以往教材相比，新修订出版的《期货及衍生品分析与应用》，即 2015 年版期货从业人员资格考试用书进行了全新改版，对期货投资分析考试内容进行了重大调整，不仅在知识的广度方面，而且在知识的深度方面和专业性方面也是以往期货投资分析教材所无法比拟的。

为帮助广大考生攻克考试难关，本书专为报考期货投资分析的考生量身打造而成。针对期货行业对金融衍生品分析与应用能力的要求日渐提高的趋势，本书在编写上着重突出了投资分析的功能性、考试的实用性和教材的配套性。本书通过总结归纳各章节重点、难点内容，在把握期货投资分析资格考试最新命题趋势的基础上，从考生备考角度深度剖析知识要点和考点，将期货投资分析与应用的最新教材进行了系统化梳理，并配备针对性极强的经典试题，且对其进行了全方位解析，力求举一反三，触类旁通，以加深考生对知识点的理解和掌握，帮助广大考生在备考过程中形成全面的知识体系，避免因知识体系混乱而影响答题思路，帮助广大考生真正达到事半功倍的复习效果，轻松过关。

本书具有以下特点：

1. 准确把握出题规律，覆盖全部考点

本书结合最新修订的期货投资分析教材和考试大纲，精选知识考点，做到了考点全覆盖，可帮助考生完全理解和把握考试重点和难点，有的放矢。

2. 解析海量试题，强化复习效果

本书在每个知识点后都配有相应试题，同时详细深入地进行试题解析，帮助

考生透彻理解考点内容，使之知其然，也知其所以然。此外，本书每一章都配有一百多道强化训练题，并附有答案，供考生巩固所学知识。

3. 提供考试攻略，介绍考试秘诀

本书不仅全方位详细介绍了期货投资分析考试的特点，包括考试方法和考试注意事项，还就考试技巧进行了重点介绍，旨在帮助考生全面提升应试能力。

编 者

2016年4月

目 录

第一篇	关于期货投资咨询资格考试	1
第二篇	期货投资咨询资格考试方法和要点	5
第三篇	期货投资咨询资格考试重难点解析	8
第一章	宏观经济指标	8
第一节	主要经济指标	8
第二节	货币金融指标	13
	强化训练题	19
	强化训练题参考答案	49
第二章	衍生品定价	51
第一节	远期与期货定价	51
第二节	互换定价	57
第三节	期权定价	63
	强化训练题	75
	强化训练题参考答案	98
第三章	金融统计与计量方法	99
第一节	一元线性回归分析	99
第二节	多元线性回归分析	104
第三节	时间序列分析	113
	强化训练题	116
	强化训练题参考答案	140
第四章	期货分析方法和交易模型	142

	第一节 定性分析	142
	第二节 定量分析	148
	第三节 程序化交易	151
	强化训练题	157
	强化训练题参考答案	180
第五章	商品期货及衍生品应用	182
	第一节 基差交易	182
	第二节 库存风险管理	188
	第三节 期货仓单串换与质押	191
	强化训练题	193
	强化训练题参考答案	220
第六章	金融期货及衍生品应用	222
	第一节 权益类衍生品应用	222
	第二节 利率类衍生品应用	229
	第三节 外汇衍生品应用	236
	强化训练题	239
	强化训练题参考答案	271
第七章	场外衍生品和结构化产品	273
	第一节 场外期权	273
	第二节 场外互换	277
	第三节 结构化产品	284
	强化训练题	289
	强化训练题参考答案	312
第八章	风险管理	313
	第一节 风险度量	313
	第二节 风险对冲	315
	强化训练题	318
	强化训练题参考答案	335
第四篇	仿真试卷及参考答案	337

第一篇

关于期货投资咨询资格考试

期货投资咨询从业人员资格考试是中国期货业协会为加强期货投资咨询从业人员的自律管理、推进分层次的期货投资咨询从业人员认证体系建设、着力提升期货投资咨询从业人员的执业水平而设置的期货专业性考试，是全国性的执业资格考试。考试受中国证监会监督指导，由中国期货业协会主办。

根据《期货公司期货投资咨询业务试行办法》，凡年满 18 周岁，具有完全民事行为能力，已取得期货从业人员资格考试合格证，具有大学本科及以上学历或同等学历，具有良好职业道德的人员，均可报名参加考试。

考试科目

考试科目为“中国期货投资咨询从业人员资格考试”。

考试次数和时点

中国期货业协会在每年年初发布当年考试公告，公布当年的考试次数和时点。一般每年有两次考试，分别在当年的 5 月或 7 月举行一次；11 月再举行一次。不过从 2017 年开始，可能会开始实行预约考试的方式，增加考试次数。

考试地点

考试同时在全国 35 个城市举行，考生可就近参加考试。考试城市包括：北京、天津、石家庄、太原、沈阳、长春、哈尔滨、上海、南京、杭州、合肥、福州、南昌、济南、郑州、武汉、长沙、广州、南宁、海口、重庆、成都、贵阳、昆明、西安、兰州、银川、西宁、乌鲁木齐、呼和浩特、大连、青岛、宁波、厦门、深圳。

考试题型和分值

每年“期货投资分析”科目考试的时间、题型、分值均相同。考试时间为100分钟，共100道试题，全部为客观选择题，满分100分，60分为合格。

题目类型	题数	每题分值	总分值
单项选择题	30 道	1 分	30 分
多项选择题	20 道	1 分	20 分
判断是非题	20 道	1 分	20 分
综合案例题	30 道	1 分	30 分
总计	100 道	1 分	100 分

考试报名方法

“中国期货投资咨询从业人员资格考试”采取网上报名的方式。在考试报名期间，考生可登录中国期货业协会网站申请报名，选择报考科目即可。自2015年起，考试费用降低至60元/次。具体缴费方式、发票索取、准考证打印等有关事项于报名开始日后（通常在正式考试的前2个月）参见报名须知。

考试方法

考试采取闭卷机考方式进行。考生在指定时间和考点，在指定的计算机上进行答题。考试结束后由计算机统一上传试卷，并由计算机判分。考试成绩在中国期货业协会网站上进行查询，一般为考试结束后一周出成绩。图1是机考界面。

考试注意事项

1. 进入考场时除身份证、准考证和考试用笔外，不得携带其他任何物品包括计算器和手机进入考场。考试时由电脑提供计算器页面。考试用草稿纸由考场提供。

【危情处理案例一】 考试前突然发现忘记带身份证怎么办？

解决办法：可以出示准考证进场正常考试，但必须及时电话通知亲朋好友将自己的身份证在考试结束前或交卷前送到考场交给监考老师查验，否则考试成绩无效。



中国期货投资咨询从业人员资格考试

准考证:
密码:



图1 中国期货投资咨询从业人员资格考试机考界面

【危情处理案例二】 考试时遇到计算题，因考场规定不得携带任何计算工具入内，于是某考生只得用笔在草稿纸上进行手工演算，结果考试时间内未能做完整套试卷。

解决办法：考试中遇有问题一定要咨询在场的监考老师。

2. 考生务必在开考前 30 分钟进入指定考场照相。迟于开考时间 20 分钟者不得入场，考试开始 30 分钟后方可交卷退场。开考 20 分钟内未能在考试机上登录并确认的，视为缺考。

考试通过率

中国期货投资咨询从业人员资格考试始于 2011 年，初期，由于考试难度过大，通过率偏低，通常不超过 20%。通过率最低的一次是 2011 年的某次考试，当期报考人数为 9176 人，参考人数为 6190 人，但只有 50 人通过，通过率仅有 0.81%。不过，自 2015 年 5 月新的考试大纲公布和新的考试教材使用后，考试难度有所降低，通过率有所提高。在新大纲和教材公布使用后的 7 月份首次考试中，当期通过率为 29.23%，最高得分 86 分，最低得分仅有 25 分。其中，最难的一道试题为基差交易知识点试题，仅有 1% 的考生答对，最容易的一道试题为宏观经济指标 GDP 知识点试题，有 96% 的考生答对。11 月份的第二次考试通过率为 25.06%，通过率保持稳定。预计未来考试的通过率将保持在 20% ~ 30% 的适中状态。

考试成绩有效期及证书

期货投资咨询从业人员资格考试科目考过后，可以到中国期货业协会网站上下载并打印由中国期货业协会颁发的考试成绩合格证书，该证书永久有效（见图2）。只要期货从业时间在两年以上，未受过行政处罚的期货从业人员，经所在期货公司向中国期货业协会提出申请，就能获得“期货投资咨询资格”。



图2 期货投资分析考试成绩合格证书

第二篇

期货投资咨询资格考试方法和要点

每当考试来临，甚至在考场附近的各个角落，到处都可以看到考生们捧着书本“临时抱佛脚”的身影。由于期货投资咨询从业人员资格考试属于中等级专业考试，对完全没有从事过期货行业的考生来说有一定难度，这就需要考生树立必胜的信心。只要学习方法得当，认真看书，掌握一定的考试技巧，考到 60 分还是不难的。下面就一些复习方法和备考技巧跟大家交流一下。

一、看书复习的技巧和方法

复习与考试之间有着非常重要的因果关系。复习是基础，考试是目标。只有复习好，才有可能考得好；没有复习好，考得肯定不会满意。考前复习时时间紧，任务重，正因如此，复习就更不能盲目，否则就会徒劳无功。

（一）明确复习范围

任何科目的考试都是有一定范围的，老师出考题时也不可能海阔天空地乱出一气，这样不仅考生无所适从，而且出题老师也不能保证出题质量。显然，考试范围不会超出考试方指定的教材和大纲，因此，备考的第一步当然是明确考试范围，做到“精准打击”。但面对数百页内容繁杂、晦涩难懂的期货知识教科书，如何能在较短的时间内把握知识要点，抓住考点呢？每次考完试，总会听到部分考生遗憾地说：“我重点复习的都没有考，考的都是我没有注意复习的地方。”这就是因为在考试复习前，考生对复习范围、复习要点没有把握好。

解决这一问题的关键是：紧紧扣住考试大纲或教材中各个章节的知识要点，有的放矢，圈画出需要重点复习的范围，融会贯通，加深记忆。只有这样，才能做到事半功倍。

（二）认真阅读教程

要想踏踏实实地通过考试，把书看三遍是最基本的要求，也是最有效的方

法。一分耕耘一分收获，学习来不得半点虚假，对教材中的每一章节、每一个知识点都不能忽略，对容易混淆的内容更要下功夫搞清楚。这样做，虽然花费的时间多，但结果必然是喜人的。

多看教材的三个好处：一是增强自信心；二是减少遗忘——把主干知识和重点知识又过了一遍“电影”；三是捕捉意外的收获——从来没有注意到的内容这次看到了。还有非常重要的一点：期货考题的形式和角度可以千变万化，但万变不离其宗，最终考的还是对基础知识和基本技能的掌握程度。那这些基础知识和基本技能从哪里来呢？从教材中来。教材是命题的依据，更是复习的依据，再难的题目也无非是基础东西的综合或变形。基于以上的原因，考生在有限的复习时间内要做出明智的选择，即一定要抓教材，认真阅读教材。

这三遍书怎么读有讲究，可称之为通化、消化、简化“三化”复习法。第一遍“通化阅读”应是通读全书，无一遗漏，倘若有不懂之处，可以暂时做个记号，放在一边。例如，刚开始看第一遍教材时，对期货和期权的定价、基差交易、结构化产品等可能会有些不明白的地方，尤其是定价计算，但没关系，一定要坚持看下去。等到看第二遍，前后融会贯通后，就可能明白了。这一阶段是知识有效存储的基础和前提。读完第一遍后大概了解了书里共有几章，每章讲了哪些问题，每个问题都包括哪几个小节的内容就行了。这样才能使自己整体把握，有的放矢。通读后的第二遍“消化阅读”的任务是精研细读，循序渐进，认真做好笔记或在书上做好注释。对应该掌握的问题、需要了解的内容等要一目了然。可能的话，还要查阅相关的书籍，加深理解。比如对于“程序化交易”内容，可以作为一般性了解，对于“风险度量和风险对冲”的方法则应该掌握；而对于“权益类和利率类衍生品的应用”内容则应该熟练精通。倘若有不懂之处，就要多问多学，直到弄懂为止。重点章节的例题要仔细看，很多考题基本上是以例题为原形“改头换面”的，例题明白了，考题做起来就非常容易了。第三遍“简化阅读”，就是要把厚书读薄，这是复习中最为关键的一环。简化的关键是将知识浓缩概括，将繁杂的知识简单化，零乱的知识条理化，相互之间的知识逻辑化。经过加工整理，就可以用简单明了的公式、符号和图表等多种形式，将知识纳入综合体系之中，从而把知识变成自己的，既利于记忆存储，又便于提取使用。

时间上可做如下安排：读第一遍用一周时间；读第二遍用两周时间；读第三遍放在考试前一周的时间内，共计一个月左右。

二、习题练习的技巧和方法

除了看书，还要做练习，这样考试才会有把握。

练习试题分为三类：一类是普通的知识练习题；第二类是考试模拟试卷或仿真试卷，第三类是历年期货投资分析考试全真试卷。这三类试题的练习应该与教材的三个不同复习阅读阶段相配合，这样学习效果才好。

第一类普通的知识练习题训练通常是在考生“通化阅读”阶段，也就是阅读教材第一遍后。学习完教材的每一章后，就做该章的练习题。通过练习，可以查漏补缺，发现什么地方没复习到，什么地方掌握得还不彻底，什么地方可以不需要花更多的时间等，做到心中有数，以便合理调整复习时间和内容。

第二类模拟试卷或仿真试卷训练是考试的试金石。该训练通常是在“消化阅读”阶段结束后，用于复习效果的检验，衡量经过主阶段的复习之后，假如参加考试，自己处于一种怎样的水平，能否通过考试。通过限时做模拟试卷，既可以检验自己的看书效果，也可以检查自己的答题速度，有利于考场上的发挥。

第三类历年期货投资分析考试全真试卷训练是用来真正考验自己的考试水平的。该训练通常是在“简化阅读”阶段结束后，用于模拟实战。全真试卷训练可以消除对真正考卷的陌生感，了解真实考卷的难易程度，做到心中有数，同时也可发现考试内容与教材内容或考试大纲的偏离程度，以便亡羊补牢，加强对期货知识系统性和全面性学习。该阶段练习的时间最好在考前一两周内进行。

三、考试方法和技巧

关于考试方法和技巧，值得一提的是，在参加期货投资分析考试时，考生应把有限的时间花在易懂易做的试题上，并力求在考试中达到及格线。

需要特别强调的是，对复杂的计算公式无须死记硬背。自新大纲和新教材使用以来，每次考试时通常都会在每道计算题后列出相关的计算公式。考生只需要懂得公式中各项涵义，会套用数据进行计算就可以了。这是对投资分析考试进行的人性化改革，目的是注重考察考生应用知识的能力，而不是让考生把精力浪费在死记硬背公式上面。

第三篇

期货投资咨询资格考试重难点解析

第一章 宏观经济指标

第一节 主要经济指标

【复习要点】

重点掌握对期货价格分析有重要影响的那些主要经济指标，包括 GDP、CPI 和 PPI、PMI，以及美国失业率和非农就业数据；掌握 GDP 核算方法，并会简单计算 GDP，同时需要记住美国失业率和非农就业数据的发布时间。

一、国内生产总值

【知识点 1-1】GDP 核算方法

GDP 核算方法有三种：生产法、收入法和支出法。

生产法是从生产的总产品价值中，扣除生产过程中投入的中间产品价值，得到增加价值的方法。核算公式为： $GDP = \text{总产出} - \text{总的中间投入}$ 。

收入法是从生产过程创造收入的角度，根据生产要素在生产过程中应得的份额反映最终成果的一种核算方法。核算公式为： $GDP = \text{劳动者报酬} + \text{生产税净额} + \text{固定资产折旧} + \text{营业盈余}$ 。

支出法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，包括消费、资本形成和净出口三部分。核算公式为： $GDP = \text{总消费}(C) + \text{总投资}(I) + \text{政府支出}(G) + \text{净出口}(NX)$ 。

【重难点解析】

从理论上说，按生产法、收入法与支出法计算的 GDP 在量上是相等的，但实际核算中常有误差，因而要加上一个统计误差项来进行调整，使其达到一致。实际统计中，一般以国民经济核算体系的支出法为基本方法，即以支出法所计算出的国内生产总值为标准。

【试题 1】（单选题）某白银冶炼厂支付 7.5 万美元工资给工人，冶炼出 50 公斤白银，卖给银器制造商，售价为 10 万美元。银器制造商又支付 5 万美元工资给员工，制造了一批项链卖给消费者，售价共 40 万美元。两家企业共创造 GDP（ ）万美元。

A. 27.5

B. 37.5

C. 40

D. 50

【答案】C。1. 生产法： $GDP = \text{冶炼厂增加值} + \text{银器商增加值} = (10 - 0) + (40 - 10) = 40$ （万美元）；2. 支出法： $GDP = \text{消费} + \text{投资} + \text{政府支出} + \text{净出口} = 40 + 0 + 0 + 0 = 40$ （万美元）；3. 收入法： $GDP = \text{工资} + \text{利润} + \text{利息} + \text{租金} + \text{间接税} + \text{折旧} = (7.5 + 5) + [(10 - 7.5) + (40 - 10 - 5)] + 0 + 0 + 0 + 0 = 40$ （万美元）。

【知识考点 1-2】GDP 指标与大宗商品价格关系

GDP 指标与大宗商品价格呈现较为明显的正相关关系。

【重难点解析】

中国是一个大宗商品对外依存度较高的国家，其 GDP 走势无疑会影响大宗商品的价格走势。当中国 GDP 呈现上行趋势时，大宗商品指数通常重心上移；而当中国 GDP 逐步走弱时，大宗商品指数往往走势疲弱。因此，可以通过对 GDP 的预测来大致判断大宗商品中长期的价格趋势。不过，需要注意的是，中国季度 GDP 初步核算数据在季后 15 天左右公布，因此 GDP 这一指标具有一定的滞后性。

【试题 2】（单选题）我国 GDP 的快速增长意味着经济走势从（ ）等方面对大宗商品价格产生影响。

A. 需求端

B. 供给端

C. 需求增加，供给减少

D. 需求减少，供给增加

【答案】A。

二、失业率及非农就业数据

【知识点 1-3】美国失业率与非农就业数据

在商品期货市场上，美国失业率与非农就业数据都是重要的经济数据。失业率数据和非农就业数据共同反映了美国就业市场的整体状况。两者一般在每月的第一个星期五同时发布。对金、银等贵金属期货的影响较为显著。

【重难点解析】

美国的非农就业数据来自工资记录，是反映劳动力市场状况最直接、最有说服力的指标。失业率及非农就业数据的好坏会对美联储货币政策的制定产生一定影响，货币政策变化往往会引起美元汇率变动，进而使商品及金融期货价格发生波动。一旦美国失业率居高不下，新增非农就业数据不佳，则会导致市场避险需求激增，提振贵金属价格。而一旦失业率呈稳步下降趋势，新增非农就业数据持续增长，则市场对贵金属的投资需求将减少，导致其价格下挫。

【试题 3】（单选题）2014 年 12 月 5 日公布的美国 11 月季调后非农就业人口增加 32.1 万人，远超预期的增加 23.0 万人的估值。数据公布后黄金期货价格（ ）20 美元/盎司。

- A. 急挫近
- B. 急涨近
- C. 徘徊幅度在
- D. 先跌后涨近

【答案】A。新增非农就业人数强劲增长反映出美国经济回升，利空贵金属期货价格。

三、消费者价格指数（CPI）及生产者价格指数（PPI）

【知识点 1-4】消费者价格指数（CPI）

消费者价格指数（CPI）的同比增长率是最受市场关注的经济指标。它不仅是评估通货膨胀压力的最佳手段，也是影响货币政策的重要因素。一般来说，当 CPI 同比增长大于 3% 时，称为通货膨胀，而当 CPI 同比增长大于 5% 时，称为严重的通货膨胀。

【重难点解析】

在我国消费者价格指数（CPI）构成的八大类别中，食品的比重最大，居住类的比重占其次位置，但不直接包括商品房销售价格。但在美国的消费者价格指数中，住宅占 42%，位居第一。

【试题 4】（单选题）下列关于消费者价格指数（CPI）的表述，不正确的一此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com