

期貨經紀商業務員
資格測驗寶典

使你花費最短的時間，得以順利的通過資格測驗，進入期貨業的大門。



期貨經紀商業務員 資格測驗寶典

●期貨法律條文修訂最新版●

♥期貨專家・國立中央大學財務管理研究所林紹華 / 編著♥



自・修・必・勝・法・則



生 活 大 學

自修必勝法則 B4

期貨經紀商業務員資格測驗寶典

編者：林紹華

編輯：黃敏華、羅煥耿、賴如雅、莊素韻

美術設計：陳麗真

發行人：林正中

出版者：世茂出版社

負責人：簡泰雄

登記證：行政院新聞局登記版台業字第3208號

地址：台北縣新店市民生路19號5樓

TEL：(02) 2183277(代表) • FAX：(02) 2183239

劃撥：07503007 • 世茂出版社帳戶

電腦排版：龍虎電腦排版股份有限公司

印刷：三華彩色印刷公司

初版一刷：1995年（民84）七月

合法授權 • 翻印必究

• 本書如有破損、缺頁，敬請寄回更換 •

定價：300元

F 830.9
L 625

期貨經紀商業務員 資格測驗寶典

●期貨法律條文修訂最新版●

♥期貨專家・國立中央大學財務管理研究所林紹華 / 編著♥



自・修・必・勝・法・則



前 言

本書是針對「期貨經紀商業務員資格測驗」所編著，內容包括重點整理及模擬試題二部份，其目的在於幫助讀者將龐大雜亂的考試資料，有系統的整理，使讀者花費最短的時間，得以順利的通過資格測驗，進入期貨業的大門。

自國外期貨交易法於民國八十一年六月三讀通過，期貨交易擺脫過去地下交易型態，而進入合法交易的時代，但由於過去國內對此方面的資訊極為缺乏，而因期貨交易之特性使之與賭博、投機劃上等號，而忽略了期貨交易之避險功能及經濟目的，也使得台灣期貨交易之初期並不熟絡。

然而，由於期貨功能之特殊性，難以被其他投資工具取代，加上台灣欲成為亞太地區之金融中心，健全資本市場乃刻不容緩之事，而在債券、股票、外匯等市場逐漸活絡之際，期貨市場之發展與健全亦屬當然之勢，而國內期貨經紀商亦如雨後春筍般的設立，而對期貨交易所需之營業員與分析師之需求日增。而報上亦可見期貨交易營業員月入十萬元之高薪徵才廣告，而所需之資格為通過財政部證管會委託證券暨期貨市場發展基金會所舉辦之資格測驗。

雖然目前坊間已有諸多類似參考書，但本書具有以下特點：

1.重點整理：將期貨中各種重要理論及交易上所須知道之事項，採重點精華講義式編寫，使讀者不須浪費時間在許多細節問題上，針對考試重點，直接獲得吸收。

2.精選試題：在研讀過重點精華後，後面即附有模擬試題，即可測驗讀者對內容了解程度，以收事半功倍之效，並附有詳解，以供讀者查證。

3. 考試指引：在每一章之前，均附有考試準備指引，使讀者明白此章研讀之重點，以助提綱挈領了解內容。

4. 技巧協助：以圖形、特殊記憶方式協助讀者做對期貨交易之判斷，以加速解題並減少錯誤。

本書內容分成二部份，第一部份為期貨交易理論與實務，內分十章，第二部份為期貨交易法規，內含五章，最後則附有期貨經紀商業務員資格測驗簡章內重要內容及相關法律條文，本書之編寫力求簡潔，而試題之命題亦力求廣泛，相信研讀本書，必有助益於讀者，並順利通過測驗，惟書中難免有舛誤之處，尚祈讀者不吝指正。

目 錄

前言 /3

第一部份 期貨交易理論與實務

9

第一章 期貨市場概論 /13

期貨市場概論模擬試題 /24

期貨市場概論模擬試題解答 /27

第二章 期貨交易 /29

第一節 開戶 /29

第一節 委託單 /30

第三節 保證金 /33

第四節 交割 /36

第五節 期貨價格之報導 /37

期貨交易模擬試題 /38

期貨交易模擬試題解答 /44

第三章 期貨契約價格之決定 /49

第一節 期貨價格與現貨價格之關係 /49

第二節 基差 /51

期貨契約價格之決定模擬試題 /54

期貨契約價格之決定模擬試題解答 /57

第四章 避險理論及交易策略 /61

第一節 避險理論 /61

第二節 避險交易策略 /63

避險理論及交易策略模擬試題 /71

避險理論及交易策略模擬試題解答 /76

第五章 價差交易 /81

第一節 跨月交易 /81

第二節 跨商品交易 /82

第三節 跨市交易 /83

第四節 其他價差交易 /84

價差交易模擬試題 /86

價差交易模擬試題解答 /88

第六章 期貨交易之價格分析 /91

第一節 基本分析 /91

第二節 技術分析 /92

期貨交易之價格分析模擬試題 /96

期貨交易之價格分析模擬試題解答 /98

第七章 商品期貨 /99

第一節 農產品 /99

第二節 能源商品 /100

第三節 金屬 /101

商品期貨模擬試題 /104

商品期貨模擬試題解答 /106

第八章 金融期貨 /107

第一節 外匯期貨 /107

第二節 利率期貨 /107

第三節 股價指數期貨 /109

第四節 利率與期貨之關係 /109

金融期貨模擬試題 /113

金融期貨模擬試題解答 /116

第九章 選擇權簡介 /119

第一節 選擇權之意義 /119

第二節	選擇權之基本交易	/121
第三節	期貨選擇權之保證金制度	/124
	選擇權簡介模擬試題	/126
	選擇權簡介模擬試題解答	/131
第十章	期貨選擇權之交易策略	/137
第一節	期權之避險功能與策略	/137
第二節	期權之價差交易策略	/138
第三節	期權之混合部位交易策略	/143
	期貨選擇權之交易策略模擬試題	/147
	期貨選擇權之交易策略模擬試題解答	/152

第二部份 期貨交易法規

157

第一章	國外期貨交易法	/159
第一節	總則	/159
第二節	期貨商	/159
第三節	其他	/163
第二章	期貨經紀商管理規則	/165
第一節	總則	/165
第二節	財務	/166
第三節	業務	/167
第三章	期貨經紀商設置標準	/171
第一節	本國期貨經紀商之設置	/171
第二節	外國期貨經紀商之設置	/171
第三節	其他	/172
第四章	期貨經紀商負責人及業務員管理規則	/173
附錄1	期貨經紀商營業處所及設備條件	/174

附錄2	辦理期貨經紀商業務員認可、測驗及訓練	
	作業要點	/174
	本國法規模擬試題	/176
	本國法規模擬試題解答	/190
第五章	美國期貨交易法規	/191
第一節	緒論	/191
第二節	期貨契約市場與交易所	/193
第三節	商品期貨交易人員	/194
第四節	商品期貨交易委員會及期貨公會	/196
	美國法規模擬試題	/198
	美國法規模擬試題解答	/205
附錄一	期貨經紀商業務員資格測驗簡章(節錄)	
		/207
附錄二	國外期貨交易法	/213
附錄三	期貨經紀商設置標準	/223
附錄四	期貨經紀商管理規則	/237
附錄五	期貨經紀商負責人及業務員管理規則	/255
附錄六	期貨經紀商營業處所及設備條件	/261

第一部份

期貨交易理論與實務

◎考前準備指引

期貨交易理論與實務一科之考題型態為選擇題一百題，考試時間為一百二十分鐘，以七十分為及格，其內容包括期貨理論與實務操作兩部份。

一般而言，本科中不會出現太過理論探討之題目，僅就基本之避險理論、基差等觀念加以測驗，至於與期貨相關之總體經濟觀念，若讀者已具備，自然有助於獲得高分，但若非商學背景之讀者而言，只須記住總體經濟因素彼此相關之影響的結果，也足以應付考試。

在期貨實務方面，讀者應熟悉期貨交易之過程、委託單之種類，及各項交易策略的應用，就交易之損益計算而言，較正規之計算多採基差變化為出發點加以計算，但其涉及基差對損益影響判斷較易出錯，故本書中除正規法外亦介紹較為直覺判斷的方法，以獲利與損失的觀點，分別去計算損益，雖計算多一步驟，但因判斷錯誤而失分的情況可大幅降低。

有關選擇權的部份，這是一般讀者較為陌生的部份，其原因是國內對此投資工具剛才開放，但因其投資特性的特殊性，以及其與期貨間相輔相成之效果，將來必獲投資人之重視，由於選擇權之評價過程，涉及較複雜之數學推導，較難以迅速了解，所幸考試中對此涉及程度並不大，讀者以了解其意義、基本之操作策略及損益之計算即已足夠。

期貨交易理論與實務一科，由於其內容包羅萬象，增加準備之困難，但讀者應就其所重視與強調的部份多加準備，並熟悉計算之過程，正式考試時，往往會有題目比自己想像還簡單的感覺，在此強調，雖在一百二十分鐘中須完成一百題，但因大部份題目為觀念判斷的題目，故時間上絕對充裕，讀者可不用擔心。

本書第一部份中架構如下：第一章爲期貨市場概論，第二章爲期貨交易過程介紹，第三章爲期貨契約價格之決定，第四章爲避險理論與交易策略，第五章爲價差交易，第六章爲期貨交易之價格分析，即平常常聽之基本面、技術面分析，第七、八章分別爲商品期貨與金融期貨，第九章及第十章則對選擇權之意義，交易策略加以說明。

第一章 期貨市場概論

◎考前準備指引

本章擬就期貨市場做一概括性的介紹，包括其起源、期貨市場的功能、種類及其參考者，並說明其與賭博相異之處，以避免期貨交易如同賭博之錯誤想法，了解本章之基本精神，對於往後之交易策略的學習，將有很大的幫助。

◎重點精華

1. 期貨最早的起源，應屬 1697 年日本稻米的交易，而美國第一個期貨交易所——芝加哥交易所（CBOT），則遲至 1848 年才成立。
2. 期貨合約，乃是由買賣雙方預先約定，在未來某一特定日，以一特定的價格，買進或賣出某一種標準化數量及品質的標的物商品。
3. 期貨契約的種類主要可分成商品期貨及金融期貨，其主要的標的商品如下列所示：

(1)商品期貨：

穀類：玉米、小麥、黃豆等。

畜類：活牛、活豬、豬腩、雞蛋等。

金屬：黃金、白銀、銅、鋁、白金等。

能源：原油、燃料油、無鉛汽油等。

食品纖維：可可、咖啡、糖、棉花等。

(2)金融期貨：

外匯期貨：英鎊、馬克、日圓、瑞士法郎、法國法郎、加

拿大元、澳洲幣、歐洲通貨等。

利率期貨：國庫券、定期存單、美國中、長期公債等。

股價指數期貨：S & P500，MMI，NYSE等。

4. 期貨市場的功能：

(1) 避險功能：(Hedge)

透過期貨市場的交易，使經濟個體得以轉移現貨部位的價格風險，屬一低成本、高效率的避險工具，此亦為期貨交易最原始的目的。

(2) 預測價格的功能：(Price Discovery)

期貨價格代表市場參與者對未來價格的預期，並透過公開、透明的喊價方式進行交易，其供需所決定之價格，比個人預測更為準確，可供企業經營者做為生產時的參考。

(3) 投機功能：(Speculation)

期貨市場中若僅有避險者，常因參與人數過少，使市場缺乏活絡性，進而喪失其避險功能，因有投機投資人的加入，得使市場運作得更有效率。

5. 期貨交易與賭博之差異：

期貨交易因其高風險高報酬的特性，常使外界對其與賭博劃上等號，事實上二者根本上有著極大的差異。賭博是本來並無輸贏的風險存在，透過人為的因素，產生風險及輸贏，然而，期貨交易是本來就有此價格風險存在，有些人不願承擔此風險，而將此風險透過期貨交易，轉移給願意承擔風險，以期獲得利潤之人，使其能更專注於生產事業上，對經濟社會有正面之效益。

6. 遠期契約：(Forward contract)

遠期契約是指在未來特定時日，以特定之價格買賣一特定數