



圣才学习网[®]

www.100xuexi.com

期货从业人员资格考试辅导系列

期货投资分析

过关必做 1500 题 (含历年真题)

主编：圣才学习网

www.100xuexi.com

赠

140元大礼包

100元网授班 + 20元真题模考 + 20元圣才学习卡

详情登录：圣才学习网 (www.100xuexi.com) | 证券类首页【购书大礼包专区】，
刮开本书所贴防伪标的密码享受购书大礼包增值服务。

特别推荐：期货从业人员资格考试辅导班【保过班、面授班、网授班等】

中国石化出版社

HTTP://WWW.SINOPEC-PRESS.COM

教·育·出·版·中·心

期货从业人员资格考试辅导系列

期货投资分析

过关必做 1500 题(含历年真题)

主编：圣才学习网

www.100xuexi.com

中国石化出版社

内 容 提 要

本书是期货从业人员资格考试科目“期货投资分析”过关必做习题集。本书遵循最新《期货投资分析》考试大纲的章目编排,共分10章,根据大纲指定的参考教材《期货投资分析》及最新相关法律、法规和规范性文件精心编写了约1500道习题,其中包括了近几年计算机考试的真题。所选习题基本涵盖了参考教材规定需要掌握的知识内容,侧重于选用重点难点习题,对部分习题的答案进行了详细的分析和说明。

圣才学习网(www.100xuexi.com) | 证券类提供期货从业人员资格考试等各种证券类考试辅导方案(辅导班、题库)。圣才考研网(www.100exam.com)提供全国所有高校各个专业的考研考博辅导班(保过班、面授班、网授班等)、国内外经典教材名师讲堂(详细介绍参见本书书前彩页)。购书享受大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。本书特别适用于参加期货从业人员资格考试的考生,也可供各大院校金融学专业的师生参考。

图书在版编目(CIP)数据

期货投资分析过关必做1500题/圣才学习网主编.
—北京:中国石化出版社,2011.5
(期货从业人员资格考试辅导系列)
ISBN 978-7-5114-0914-0

I. ①期... II. ①圣... III. ①期货交易-分析-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075499号

未经本社书面授权,本书任何部分不得被复制、抄袭,或者以任何形式或任何方式传播。版权所有,侵权必究。

中国石化出版社出版发行

地址:北京市东城区安定门外大街58号

邮编:100011 电话:(010)84271850

读者服务部电话:(010)84289974

<http://www.sinopec-press.com>

E-mail: press@sinopec.com.cn

北京旺鹏印刷有限公司印刷

全国各地新华书店经销

*

787×1092毫米16开本14.75印张4彩插350千字

2011年5月第1版 2011年5月第1次印刷

定价:32.00元

《期货从业人员资格考试辅导系列》

编 委 会

主编：圣才学习网(www.100xuexi.com)

编委：邱亚辉 肖 娟 汤明旺 王 巍 周虎男
王 阳 娄旭海 郑 炳 张润喜 李昌付
陈绪艳 谢国立 段瑞权 袁宁宁 李天燕

序 言

根据期货市场的发展需要,依据《期货公司期货投资咨询业务管理试行办法》和《期货从业人员资格考试管理规则(试行)》,中国期货业协会决定期货从业人员资格考试增设“期货投资分析”科目。“期货投资分析”科目为期货从业人员申请“期货投资咨询资格”的专业考试。

本书是期货从业人员资格考试科目“期货投资分析”过关必做习题集。本书遵循最新《期货投资分析》考试大纲的章目编排,共分10章,根据大纲指定的参考教材《期货投资分析》及最新相关法律、法规和规范性文件精心编写了约1500道习题,其中包括了近几年计算机考试的真题。所选习题基本涵盖了参考教材规定需要掌握的知识内容,侧重于选用重点难点习题,对部分习题的答案进行了详细的分析和说明。

需要特别说明的是:由于实行的是计算机考试,不同考生的考题并不相同,但全部是从题库中随机抽题考试,很多考题被反复抽考而考题并不对外公布,因此,本书真题的获得非常困难而显得非常珍贵,我们精选了近几年被多次抽考的真题,并根据新教材、新大纲和最新法律法规进行了解答。本书需要参考的相关法律法规及考试题型、考试时间等相关信息请登录圣才学习网|证券类(www.100xuexi.com)。

圣才学习网(www.100xuexi.com)是一家为全国各类考试和专业课学习提供名师网授班、面授班、在线考试等全方位教育服务的综合性学习型门户网站,拥有近100种考试(含418个考试科目)、194种经典教材(含英语、经济、证券、金融等共16大类),合计近万小时的面授班、网授班光盘培训课程,可为加盟商提供专用于录像播放班的免费光盘。

圣才学习网推出“创业网站”项目,面向全国个人、机构招募网站创业者,合作项目涵盖圣才学习网的所有课程和全部题库。创业网站是一个完全属于创业者自己的淘宝网站:自定网站名称、拥有独立后台、自己收费开课。(详细介绍参见本书书前彩页)

圣才学习网(www.100xuexi.com)提供期货从业人员资格考试辅导方案(辅导班、题库)(详细介绍参见本书书前彩页)。购书享受大礼包增值服务【100元网授班+20元真题模考+20元圣才学习卡】。

咨询热线:010-62516421, 4006-123-191(免长途费)

证券考试: www.100xuexi.com(圣才学习网)

考研辅导: www.100exam.com(圣才考研网)

圣才学习网编辑部

目 录

第一章 期货投资分析概论	(1)
第一节 期货投资的特殊性	(1)
第二节 期货定价理论	(3)
第三节 期货投资分析方法	(5)
第四节 期货投资分析的有效性	(7)
第二章 宏观经济分析	(9)
第一节 宏观经济分析概述	(9)
第二节 宏观经济运行分析	(16)
第三节 宏观经济政策分析	(21)
第三章 期货投资基本面分析	(28)
第一节 基本面分析理论基础：供需理论	(28)
第二节 影响因素分析	(34)
第三节 基本面分析常用方法	(38)
第四节 基本面分析的步骤与应用	(43)
第四章 期货品种投资分析	(48)
第一节 农产品分析	(48)
第二节 基本金属分析	(50)
第三节 能源化工分析	(54)
第四节 贵金属分析	(60)
第五节 金融期货分析	(62)
第五章 期货投资技术分析	(71)
第一节 技术分析概论	(71)
第二节 技术分析的主要理论	(74)
第三节 主要技术分析指标及其应用	(99)
第四节 期货市场持仓分析	(108)
第六章 统计分析	(112)
第一节 统计分析对金融投资分析的意义	(112)
第二节 一元线性回归分析	(116)
第三节 多元线性回归分析	(124)
第七章 期货交易策略分析	(133)
第一节 套期保值交易策略分析	(133)
第二节 投机交易策略分析	(138)
第三节 套利交易策略分析	(143)

第八章 期权分析 (149)

 第一节 期权概述 (149)

 第二节 期权定价理论 (165)

 第三节 期权套期保值策略分析 (174)

 第四节 期权套利交易策略分析 (180)

第九章 期货投资分析报告 (192)

 第一节 期货投资分析报告的基本要求 (192)

 第二节 定期报告 (196)

 第三节 期货专题报告 (199)

 第四节 期货调研报告 (202)

 第五节 期货投资方案 (203)

第十章 职业道德、行为准则和自律规范 (210)

 第一节 期货投资咨询从业人员的含义与职能 (210)

 第二节 国内外分析师组织 (212)

 第三节 职业道德和执业行为准则 (219)

附 录 期货公司期货投资咨询业务试行业办法 (225)

第一章 期货投资分析概论

第一节 期货投资的特殊性

一、单项选择题(以下各小题所给出的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. 严格地说,期货合约是()的衍生对冲工具。

- A. 回避现货价格风险
- B. 无风险套利
- C. 获取超额收益
- D. 长期价值投资

【解析】严格地说,期货合约是回避现货价格风险的衍生对冲工具,并不符合传统意义上货币资本化的投资范畴,期货投资者根据自己对市场的分析预期,通过当期投入一定数额的保证金并承担市场不确定性风险,以期未来通过低买高卖期货合约而获得收益。

2. 期货合约到期交割之前的成交价格都是()。

- A. 相对价格
- B. 即期价格
- C. 远期价格
- D. 绝对价格

【解析】期货合约到期交割之前的成交价格都是远期价格,是期货交易者在当前现货价格水平上,通过对远期持有成本和未来价格影响因素的分析判断,在市场套利机制作用下发现的一种远期评价关系。

3. 期货合约高风险及其对应的高收益源于期货交易的()。

- A. T+0 交易
- B. 保证金机制
- C. 卖空机制
- D. 高敏感性

【解析】期货交易的风险远高于其他投资工具,期货投资是高风险、高利润和高门槛的投资。高风险及其对应的高收益源于期货交易的保证金杠杆机制。

4. 期货交易是對抗性交易,在不考虑期货交易外部经济效益的情况下,期货交易是()。

- A. 增值交易
- B. 零和交易
- C. 保值交易
- D. 负和交易

【解析】期货交易是對抗性交易,有人获利必有人亏损,所以在不考虑期货交易外部经济效益的情况下,期货交易是零和交易。这意味着在期货交易中,一部分交易者盈利,必然存在另一部分交易者亏损。

5. 期货交易中,()的目的是追求风险最小化或利润最大化的投资效果。

- A. 行情预测
- B. 交易策略分析
- C. 风险控制
- D. 期货投资分析

【解析】期货投资分析的目的是通过行情预测及交易策略分析,追求风险最小化或利润最大化的投资效果。

6. 期货交易采用()的集中交易方式。

- A. 集合竞价
- B. 双向竞价
- C. 公开招标
- D. 连续竞价

【解析】期货交易采用双向竞价的集中交易方式,行情报价除了开盘价、最高价、最低

价、收盘价(最新价)、涨跌幅、买量、卖量、交易量之外,还有衡量市场中未平仓合约数量的持仓量,以及买卖双方开平仓标识和持仓量增减,可以反映交易者参与市场的兴趣和观点分歧程度。

二、多项选择题(以下各小题给出的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. 期货价格的特殊性主要表现在()。

- A. 高风险性 B. 远期性 C. 预期性 D. 波动敏感性

【解析】期货价格的特殊性主要表现在:特定性、远期性、预期性和波动敏感性。A项,高风险性是期货交易的特殊性。

2. 期货交易的特殊性主要表现在()。

- A. 行情描述 B. 卖空机制 C. T+0交易 D. 零和博弈

【解析】期货交易的特殊性是相对于现货交易而言的,具体表现在行情描述、保证金杠杆交易、卖空机制和双向交易、T+0日内交易、到期交割、零和博弈等特殊的制度安排方面,还表现在持仓心态和风险处置的不同要求方面。

3. 期货合约通过对细节的明确规定,突出了期货价格的()。

- A. 针对性 B. 波动性 C. 唯一性 D. 特定性

【解析】同一品种的期货合约价格在不同交割等级之间有所不同,期货合约通过对细节的明确规定,突出了期货价格的针对性与特定性。

4. ()等不可成本量化的主观心理因素在远期期货价格上可能导致交易行为的追涨杀跌。

- A. 通胀预期 B. 天气升水 C. 经济景气预期 D. 止损意识

【解析】期货价格的预期性反映了市场人士在现在时点对未来价格的一种心理预期,例如,通胀预期、天气升水、经济景气预期等不可成本量化的主观心理因素在远期期货价格上可能导致评价偏离、技术性超买超卖和交易行为的追涨杀跌。

5. 投资活动的核心在于()。

- A. 评估资产价值 B. 确定资产价值
C. 管理资产收益 D. 确定资产收益

【解析】投资活动的核心在于评估、确定资产的价值和管理资产未来的收益与风险,因而,投资具有时间性、预期性和收益的不确定性(风险性)等一般特征。

6. 期货市场的交易者大致可以分为()。

- A. 套期保值者 B. 做市商 C. 套利者 D. 投机者

【解析】期货市场的交易者大致可以分为三类:第一类是与基础资产有关的现货商利用期货市场进行套期保值交易;第二类是试图利用期货价格的波动性从中低价买高卖获取交易利润的交易者;第三类是利用具有关联的可交易资产(工具)之间的不合理价差进行套利交易的交易者。

7. 期货价格的波动敏感性源于期货价格的()。

- A. 远期性 B. 高效性 C. 不确定性 D. 预期性

【解析】期货价格的波动敏感性源于期货价格的远期性、预期性及其不确定性，以及期货市场的高流动性、信息高效性和交易机制的灵活性。

三、判断题(判断以下各小题的对错，正确的用 A 表示，错误的用 B 表示)

1. 在我国，与股票交易一样，期货交易实行 T+1 交易制度。()

【解析】期货交易实行 T+0 交易制度，允许频繁的日内交易，可以大大提高资金效率和市场流动性，同时为短线交易、高频交易创造了条件。

2. 期货交易具有金融属性和投资属性。()

【解析】以保证金杠杆交易、信用交易为基础的期货交易不仅符合投资的一般概念，而且基本上具备了投资活动的一般特征，具有金融属性和投资属性。

3. 从长期的效果看，预测比交易策略更重要。()

【解析】正确的分析预测只是交易获得成功的第一步，并不是成功的必然保证。交易策略不正确，很可能导致前期预测正确但最终仍旧亏损出局。因此，从长期的效果看，交易策略比预测更重要。

4. 期货价格一般可以区域性概括和统称。()

【解析】现货价格一般可以区域性概括和统称，而期货价格则是唯一特定的。媒体公布的期货价格都是特指某一地区、某一交易所、某一特定交割时间和品种规格的期货合约的成交价格。

5. 期货投资分析能力与获胜率之间具有正相关性。()

【解析】大量的期货投资实践证明，期货投资分析是能否降低投资风险、获得投资成功的关键，期货投资分析能力与获胜率之间具有正相关性。

6. 在期货市场上，不论是牛市还是熊市，投资者只要方向判断正确，都有赢利的机会。()

【解析】期货交易具有卖空机制，可以自由双向交易，不仅可以“先买后卖”，也可以“先卖后买”，不论是牛市还是熊市，投资者只要方向判断正确，都有赢利的机会。

7. 期货交易者中既有套期保值者也有投机者，且套期保值者占的比重更大。()

【解析】期货交易是高效、灵活的交易机制，交易者中既有套期保值者也有投机者，且投机者占的比重更大。

第二节 期货定价理论

一、单项选择题(以下各小题所给出的 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. 当前股票价格为 30 元，3 个月后支付红利 5 元，无风险年利率为 12%(连续复利计息)。若签订一份期限为 6 个月的股票远期合约，则远期价格应为()元。[2011 年真题]

$$A. (30 - 5e^{-0.03})e^{0.06}$$

$$B. (30 + 5e^{-0.03})e^{0.06}$$

$$C. 30e^{0.06} + 5e^{-0.03}$$

$$D. 30e^{0.06} - 5e^{-0.03}$$

【解析】支付已知现金收益的投资性资产的远期合约价格的计算公式为：

$$F_0 = (S_0 - P)e^{rT}$$

代入题中数据，可得：远期价格 $F_0 = (30 - 5e^{-0.12 \times 0.25})e^{0.12 \times 0.5} = (30 - 5e^{-0.03})e^{0.06}$ 。

2. 假定无收益的投资资产的即期价格为 S_0 ， T 是远期合约到期的时间， r 是以连续复利计算的无风险年利率， F_0 是远期合约的即期价格，那么当()时，套利者可以买入资产同时做空资产的远期合约。

$$A. F_0 > S_0 e^{rT}$$

$$B. F_0 < S_0 e^{rT}$$

$$C. F_0 \leq S_0 e^{rT}$$

$$D. F_0 = S_0 e^{rT}$$

【解析】 F_0 和 S_0 之间的关系是： $F_0 = S_0 e^{rT}$ 。如果 $F_0 > S_0 e^{rT}$ ，套利者可以买入资产同时做空资产的远期合约，如果 $F_0 < S_0 e^{rT}$ ，套利者可以卖空资产同时买入资产的远期合约。

3. 假定无收益的投资资产的即期价格为 S_0 ， T 是远期合约到期的时间， r 是以连续复利计算的无风险年利率， F_0 是远期合约的即期价格，则其期货的理论价格为()。

$$A. F_0 = S_0 e^{rT}$$

$$B. F_0 = S_0 e^{(r-d)T}$$

$$C. F_0 = S_0 e^{rT/12}$$

$$D. F_0 = S_0 e^{(r-d)T/12}$$

【解析】对不支付红利的股票而言，既无存储成本，又无收益，持有成本就是利息占用，持有成本因子为 r ，因而其远期合约或期货合约的理论价格为： $F_0 = S_0 e^{rT}$ 。

4. 公司保留消费品的库存主要是因为其()。

A. 具有消费价值

B. 具有投资价值

C. 同时具有消费价值和投资价值

D. 不具有消费价值和投资价值

【解析】对消费目的的商品来说，公司或者个人保留商品的库存主要是因为其有消费价值，而非投资价值。

二、多项选择题(以下各小题给出的 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. 持有成本假说认为现货价格和期货价格的差由()组成。

A. 融资利息

B. 仓储费用

C. 风险溢价

D. 收益

【解析】Kaldor(1939)、Working(1949)和 Telser(1958)提出的持有成本假说认为现货价格和期货价格的差(即持有成本)由三部分组成：融资利息，仓储费用和收益。

2. 考虑一个基于不支付利息的股票的远期合约多头，3 个月后到期。假设股价为 40 美元，3 月无风险利率为年利率 5%，远期价格为()美元套利者能够套利。

A. 41

B. 40.5

C. 40

D. 39

【解析】假定该股票的即期价格为 S_0 ， T 是远期合约到期的时间， r 是以连续复利计算的无风险年利率， F_0 是远期合约的即期价格，那么 F_0 和 S_0 之间的关系是： $F_0 = S_0 e^{rT}$ 。如果 $F_0 > S_0 e^{rT}$ ，套利者可以买入资产同时做空资产的远期合约；如果 $F_0 < S_0 e^{rT}$ ，套利者可以卖空资产同时买入资产的远期合约。无套利价格为 $40e^{0.05 \times 3/12} = 40.5$ (美元)。

卖空资产同时买入资产的远期合约。无套利价格为 $40e^{0.05 \times 3/12} = 40.5$ (美元)。

三、判断题(判断以下各小题的对错,正确的用 A 表示,错误的用 B 表示)

1. 当无风险利率恒定,且对所有到期日都不变时,两个交割日相同的远期合约和期货合约有相同的价格。()

【解析】远期合约和期货合约都是规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的资产物的合约。在数学上可以证明,当无风险利率恒定,且对所有到期日都不变时,两个交割日相同的远期合约和期货合约有同样的价格。

2. 如果标的资产价格与利率高度正相关,则当标的资产价格上升时,一个持有期货合约多头头寸的投资者获得的利润能够以高于平均利率水平的利率进行投资。()

【解析】如果标的资产价格与利率高度正相关,当标的资产价格上升时,一个持有期货合约多头头寸的投资者会因每日结算而立即获利,由于标的资产价格的上涨几乎与利率的上涨同时出现,获得的利润能够以高于平均利率水平的利率进行投资。

3. 期货合约对方违约的风险大大低于远期合约,期货合约的流动性大大低于远期合约。()

【解析】期货合约的流动性大大高于远期合约。

4. 国际金融领域著名的利率平价关系是 $F_0 = S_0 e^{r_f T} = S_0 e^{(r-r_f)T}$ (r_f 为外汇的无风险利率)。()

【解析】对货币而言,假定 S_0 代表以本币表示的一单位外汇的即期价格。外汇的持有人能获得货币发行国的无风险利率 r 的收益(假如持有人能将外汇投资于以该国货币标价的债券),设 r_f 为外汇的无风险利率,则持有成本因子为 $r - r_f$, 因而其远期或期货的理论价格为: $F_0 = S_0 e^{rT} = S_0 e^{(r-r_f)T}$ 。

5. 较低的库存导致较低的便利收益。()

【解析】便利收益率反映了市场对未来商品可获得性的预期。在期货合约有效期间,商品短缺的可能性越大,则便利收益就越高。若商品使用者拥有大量的库存,则在不久将来出现商品短缺的可能性很小,从而便利收益率会比较低。另一方面,较低的库存导致较高的便利收益。

第三节 期货投资分析方法

一、单项选择题(以下各小题所给出的 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. 以下哪项不是基本面分析的优点?()

A. 结论明确 B. 可靠性较高 C. 指导性较强 D. 不用收集资料

【解析】尽管基本面分析有盲区、有难度,但是,基本面分析仍旧有其合理的地方。突发事件毕竟是小概率事件,不是常态。在正常情况下,基本面分析着眼于行情大势,不被日常的小波动迷惑,具有结论明确、可靠性较高和指导性较强等优点。

2. 哪个流派认为价格的波动是高度随机的?()

- A. 学术分析流派
- B. 基本分析流派
- C. 技术分析流派
- D. 行为金融学派

【解析】学术分析流派认为价格波动是高度随机的，实务界并不否认价格具有一定程度上的随机性，两者的差别在于价格随机性的程度。

二、多项选择题(以下各小题给出的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. 基本面分析的数据来源有()。

- A. 价格信息
- B. 成交信息
- C. 现货市场
- D. 宏观环境

【解析】基本面情况是判断期货价格是否合理的参照系，分析基本面情况所需的数据并非来自期货市场中的价格信息和成交信息，而是来自期货市场之外的现货市场和宏观环境。

2. 技术面分析只关心期货市场中的数据，这些数据包括()。

- A. 价格
- B. 成交量
- C. 持仓量
- D. 增仓量

【解析】技术面分析只关心期货市场中的数据，这些数据是价格、成交量和持仓量。这三方面的数据不仅都是即时公开的，而且都是客观的。如果将这些数据按照时间顺序绘制出来，就可以形成图形或图表，技术分析就是针对这些图形或图表进行分析研究，以预测期货价格走势的。

3. 技术分析包括()。

- A. K线分析
- B. 形态分析
- C. 移动平均线分析
- D. 指标分析

【解析】在长期的交易实践中，交易者从不同的角度出发对历史经验进行总结，产生了种类繁多、形形色色的技术分析方法，有K线分析、形态分析、移动平均线分析、指标分析，还有波浪理论、江恩理论、四度空间理论等，交易者要全面掌握各种理论和分析工具并找到最适合自己的指标和参数，具有一定难度。

4. 方法论不同于具体的方法，方法论高于具体的方法。具体表现为()。

- A. 方法论不是具体方法的简单集合，它有整体性要求
- B. 方法论侧重操作性和技术性，而具体的方法必须考察这些方法的有效性
- C. 总结期货投资分析方法或期货投资策略背后的准则或原理，势必涉及更为根本的认识论问题
- D. 只有站在方法论高度上，才能更好地审视和评价具体方法的优劣，形成一定的投资理念，并以此指导投资实践

【解析】B项，具体的方法侧重操作性和技术性，解决如何做、如何实现目的的问题，而方法论必须考察这些方法的有效性，注重这些方法背后的准则或原理，解决为何这么做、凭什么这么做的问题。

5. 期货投资方法论必须建立在系统观之上，包括()。

- A. 投资者对市场的认识
- B. 投资分析方法的可靠性

三、判断题(判断以下各小题的对错,正确的用 A 表示,错误的用 B 表示)

1. 期货基本面分析与技术面分析所隐含的前提都是当前的期货定价不一定合理。()

【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,技术面分析恰恰相反,其隐含前提是现在的期货定价是合理的。

2. 技术面分析是从“供求关系决定价格”这一基本原则出发,对期货价格的合理性进行分析。()

【解析】基本面分析是从“供求关系决定价格”这一基本原则出发,对期货价格的合理性进行分析。技术面分析是仅从期货市场自身的公开信息,如价格、成交量及持仓量等数据和市场行为来分析期货市场价格并预测未来变化趋势的方法。技术面分析的隐含前提是:现在的期货定价是合理的。

3. 只要预测成功概率高,那么不需采取风险管理,投资策略就能获得成功。()

【解析】因为不存在十全十美的预测方法,因而在投资策略的分析中必须包括预测失败时的应对措施——风险管理,否则,就不是完整的策略,即使预测成功的概率相当高,仍不是一个完整的策略。高成功概率的预测分析仅是成功投资的要素之一,成功的投资不但需要正确的市场分析,更需要正确的风险管理。

第四节 期货投资分析的有效性

一、单项选择题(以下各小题所给出的 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. 根据法玛(FAMA)的有效市场假说,正确的认识是()。[2011 年真题]

- A. 弱式有效市场中的信息是指市场信息,技术分析失效
- B. 强式有效市场中的信息是指市场信息,基本面分析失效
- C. 强式有效市场中的信息是指公共信息,技术分析失效
- D. 弱式有效市场中的信息是指公共信息,基本面分析失效

【解析】弱式有效市场中的信息,即指市场信息。如果弱式有效市场假设成立,则技术分析法无效;强式有效市场中的信息,即指全部信息。如果强式有效市场假设成立,则不仅技术面分析方法与基本面分析方法都无效,甚至连内幕信息的利用者也不能获得超额收益。

2. 内幕信息应包含在()的信息中。

- A. 第一层次
- B. 第二层次
- C. 第三层次
- D. 全不属于

【解析】第三个层次称为全部信息,其内容除了包括第二个层次的信息外,还包括非公开的只有个别交易者能够获知的内幕信息。

3. 在有效市场假说下,连内幕信息的利用者也不能获得超额收益的是哪个市场?()

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

【解析】强式有效市场中的信息，即指全部信息。如果强式有效市场假设成立，则不仅技术面分析方法与基本面分析方法都无效，甚至连内幕信息的利用者也不能获得超额收益。

二、多项选择题(以下各小题给出的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. 自有效市场假说提出以后,学术界对其有效性进行了大量的实证检验。从检验结果来看,迄今为止的基本结论是支持()假设。

- A. 弱式有效市场
B. 半强式有效市场
C. 强式有效市场
D. 都不支持

【解析】自有效市场假说提出以后，学术界对其有效性进行了大量的实证检验。从检验结果来看，迄今为止的基本结论是支持弱式有效市场及半强式有效市场假设，但对强式有效市场假设的分歧较大。

2. 有效市场的前提包括()。

- A. 投资者数目众多，投资者都以利润最大化为目标
B. 任何与期货投资相关的信息都以随机方式进入市场
C. 决策者追求满意方案不一定是最优方案
D. 投资者对新信息的反应和调整可迅速完成

三、判断题(判断以下各小题的对错,正确的用 A 表示,错误的用 B 表示)

1. 经验是价格分析和预测的基础。()

【解析】分析价格一般从分析影响价格的信息因素开始，信息是价格分析和预测的基础。

2. 学术派人士认为随机数不仅同样能产生所谓的趋势,还会产生技术分析人士熟悉的各种各样形态。()

【解析】技术分析人士认为价格有趋势，学术派人士则通过随机数生成的图表来说明：随机数不仅同样能产生这种所谓的趋势，还会产生技术分析人士熟悉的各种各样形态。

3. 与传统金融学不同,行为金融学认为市场中的参与者不是完全理性的。()

【解析】行为金融学揭示了新古典传统的经济学和金融学的根本性缺陷——完全理性假设。与传统金融学不同，行为金融学认为市场中的参与者不是完全理性的，他们只是准理性人或者有限理性人，他们在进行风险决策中往往包含一些系统性误差，这些误差在有些情况下，成为影响全局的错误。

第二章 宏观经济分析

第一节 宏观经济分析概述

一、单项选择题(以下各小题所给出的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. 2011年5月4日,美元指数触及73。这意味着美元对一篮子外汇货币的价值()。

[2011年真题]

- A. 与1973年3月相比,升值了27% B. 与1985年11月相比,贬值了27%
C. 与1985年11月相比,升值了27% D. 与1973年3月相比,贬值了27%

【解析】美元指数基期的基数规定为100.00,这意味着任何时刻的美元指数都是同1973年3月相比的结果。题中报价为73,则意味着与1973年3月相比,美元对一篮子外汇货币的价值贬值了27%。

2. 美国供应管理协会(ISM)发布的采购经理人指数(PMI)是预测经济变化的重要的领先指标。一般来说,该指数()即表明制造业生产活动在收缩。[2011年真题]

- A. 低于57% B. 低于50%
C. 在50%和43%之间 D. 低于43%

【解析】一般理解,当ISM采购经理人指数超过50%时,制造业和整个经济都在扩张;当该指数在50%以下但在43%以上时,生产活动收缩,但经济总体仍在增长;而当其持续低于43%时生产和经济可能都在衰退。

3. ()是指对影响宏观经济运行总量指标的因素及其变动规律进行分析,以及对各总量指标间相互关系进行分析,进而说明整个经济的状况和变动趋势。

- A. 综合分析方法 B. 总量分析法
C. 结构分析法 D. 对比分析法

【解析】C项,结构分析法是指对经济系统中各组成部分及其对比关系变动规律的分析。D项,对比分析法是对不同经济体的经济总量或经济系统内部构成之间的相同和差异进行对比分析。

4. 在宏观经济分析中,总量分析法()。

- A. 是动态分析 B. 是静态分析
C. 主要是动态分析,也包括静态分析 D. 主要是静态分析,也包括动态分析

【解析】总量分析考察总量指标在时间维度上的变化规律,主要是一种动态分析,但总量分析也包括考察同一时间跨度内各总量指标间的相互关系,所以总量分析也包含静态分析。

5. ()主要是一种静态分析。

- A. 总量分析 B. 结构分析 C. 线性分析 D. 回归分析

【解析】结构分析法是指对经济系统中各组成部分及其对比关系变动规律的分析。如消费和投资结构分析、经济增长中各因素作用的结构分析等。结构分析主要是一种静态分析，即对一定时间内经济系统中各组成部分变动规律的分析。如果对不同时期内经济结构的变动进行分析，则属于动态分析。

6. 下列说法错误的是()。

- A. 只有将宏观经济的总量和结构的分析结合起来才能把握经济运行全貌
B. 对宏观经济的总量进行分析侧重于对总量指标的考察
C. 对宏观经济系统中的结构进行分析侧重于对某一时期内经济指标的考察
D. 对宏观经济系统中不同时期内经济结构变动的分析属于静态分析

【解析】对宏观经济系统中不同时期内经济结构变动的分析属于动态分析。

7. 以下不是 GDP 的计算方法的是()。

- A. 生产法 B. 支出法 C. 增加值法 D. 收入法

【解析】在实际核算中，国内生产总值有三种计算方法，即生产法、收入法和支出法。三种方法分别从不同的方面反映国内生产总值及其构成。

8. 下列说法错误的是()。

- A. 经济增长速度一般用国内生产总值的增长率来衡量
B. 国内生产总值的增长率是反映一定时期经济发展水平变化程度的动态指标
C. 统计 GDP 时，要将出口计算在内
D. 统计 GDP 时，要将进口计算在内

【解析】国内生产总值(GDP)指一个国家(或地区)所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果。进口的产品和劳务不是本国境内生产的，故统计 GDP 时，不能将其计算在内。

9. ()是工业企业在报告期内以货币表现的工业生产活动的最终成果，是衡量国民经济的重要统计指标之一。

- A. 工业增加值 B. 经济增加值
C. 国民生产总值 D. 国内生产总值

【解析】工业增加值有两种计算方法：一是生产法，即工业总产出减去工业中间投入。二是收入法，即根据生产要素收入计算，等于固定资产折旧、劳动者报酬、生产税净额与营业盈余之和，这种方法也称要素分配法。

10. 目前我国政府统计部门公布的失业率为()。

- A. 农村城镇登记失业率 B. 城镇登记失业率
C. 城市人口失业率 D. 城镇人口失业率

【解析】在我国，根据统计制度规定，失业人口是指非农业人口中在一定年龄段内(16岁至法定退休年龄)，有劳动能力，在报告期内无业并根据劳动部门“就业登记规定”在当