

2021 年期货从业资格考试期货基础知识真题

及答案解析

一、单选题（共 60 题，每小题 0.5 分，共 30 分）以下备选答案中只有一项最符合题目要求，不选、错选均不得分。

1. 某投资者以 100 点权利金买入某指数看涨期权合约一张，执行价格为 1500 点，当相应的指数（ ）时，该投资者行使期权可以不亏损。（不计其他交易费用）

- A. 小于等于 1500 点
- B. 大于等于 1600 点
- C. 等于等于 1600 点
- D. 大于等于 1500 点

【答案】B

【圣才专家解析】买进看涨期权的损益如下：

$$\text{损益} = \begin{cases} S - X - C & S > X \text{ 时} \\ -C & S \leq X \text{ 时} \end{cases}, S: \text{标的物的市场价钱}; X: \text{执行价格}; C: \text{看涨期权的权利金}.$$

期权的权利金。

2. 下列采用集中交割方式的期货物种是（ ）期货。

- A. 棕榈油
- B. 豆油
- C. 豆粕
- D. 白糖

【答案】A

【圣才专家解析】目前，我国上海期货交易所采用集中交割方式；郑州商品交易所采用转动交割和集中交割相结合的方式，即在合约进入交割月后就可以够申请交割，而且最后交易日事后，对未平仓合约进行一次集中交割；大连商品交易所对黄大豆1号、黄大豆2号、豆粕、豆油、玉米合约采用转动交割和集中交割相结合的方式，对棕榈油、线型低密度聚乙烯和聚氯乙烯合约采用集中交割方式。

3. 以下关于期货交易所的描述不正确的是（ ）。

- A. 设计合约、安排合约上市
- B. 参与期货价格的形成
- C. 提供交易的场所、设施和服务
- D. 制定并实施期货市场制度与交易规则

【答案】B

【圣才专家解析】期货交易所通常具有以下5个重要职能：①提供交易的场所、设施和服务；②设计合约、安排合约上市；③制定并实施期货市场制度与交易规则；④组织并监督期货交易，监控市场风险；⑤发布市场信息。

4. 1982年，美国（ ）上市交易价值线指数期货，标志着股指期货的诞生。

- A. 芝加哥商业交易所 (CME)
- B. 芝加哥期货交易所 (CBOT)
- C. 堪萨斯期货交易所 (KCBT)
- D. 纽约期货交易所 (NYBOT)

【答案】C

【圣才专家解析】1982 年堪萨斯期货交易所 (KCBT) 开发出价值线综合指数期货合约，使股票价格指数也成为期货交易品种。

5. 交易者预测 PTA 期货近月合约下降幅度小于远月合约下降幅度，该交易者最有可能获利的操作是 () 套利。

- A. 跨商品
- B. 熊市
- C. 蝶式
- D. 牛市

【答案】D

【圣才专家解析】当市场出现供给不足、需求旺盛的情形，致使较近月份的合约价钱上涨幅度大于较远期的上涨幅度，或较近月份的合约价钱下降幅度小于较远期的下跌幅度。无论是正向市场仍是反向市场，在这种情况下，买入较近月份的合约同时卖出远期月份的合约进行套利盈利的可能性比较大，这种套利被称为牛市套利。

6. 在正向市场上，某交易者下达买入 5 月菜籽油期货合约同时卖出 7 月菜籽油期货合约的套利限价指令，价差为 100 元/吨，若是成交则该交易者可能以 () 元/吨的价差成交。

- A. 小于 100
- B. 等于 90
- C. 大于或等于 100
- D. 等于 80

【答案】C

【圣才专家解析】套利限价指令是指当价钱达到指定价位时，指令将以指定的或更优的价差来成交。题干中投资者进行的是卖出套利，价差缩小时才有盈利，所以建仓时的价差越大越有利。

7. 期货交易所实行当日无欠债结算制度，应当在（ ）及时将结算结果通知结算会员。

- A. 下一交易日开市前
- B. 三个交易日内
- C. 当日
- D. 两个交易日内

【答案】C

【圣才专家解析】期货交易的结算，由期货交易所统一组织进行，但交易所并非直接对客户的账户结算、收取和追收客户保证金，而由期货公司承担该工作。期货交易所应当在当日及时将结算结果通知会员。

8. 企业的现货头寸属于空头的情形是（ ）。

- A. 计划在未来卖出某商品或资产
- B. 企业持有实物商品或资产
- C. 企业已按某固定价钱约定在未来出售某商品或资产，但尚未持有实物商品或资产
- D. 已按固定价钱约定在未来购买某商品或资产

【答案】C

【圣才专家解析】当企业已按某固定价钱约定在未来出售某商品或资产，但尚未持有实物商品或资产时，该企业处于现货的空头。BD 两项属于现货多头的情形。

9. 沪深 300 现货指数的最小变更量是 0.01 点，沪深 300 股指期货报价的最小变更价位是（ ）点。

- A . 0.1
- B . 0.2
- C . 0.01
- D . 1

【答案】B

【圣才专家解析】股指期货合约以指数点报价。报价变更的最小单位即为最小变更价位，合约交易报价指数点必需是最小变动价位的整数倍。沪深 300 股指期货的最小变动价位为 0.2 点，意味着合约交易报价的指数点必须为 0.2 点的整数倍。

10. 在其他条件不变的情况下，工业用电价钱上升会致使电解铝的供给（ ）。

- A . 增加
- B . 减少
- C . 不变
- D . 无法肯定

【答案】B

【圣才专家解析】生产产品要投入各类生产要素，当要素价钱上涨时，生产本钱提高，利润就会降低，厂商将减少供给。工业用电价钱上升会致使电解铝的生产本钱提高，从而供给减少。

11. 正向市场牛市套利取得盈利的条件是（ ）。(不计交易费用)

- A. 基差扩大
- B. 基差缩小
- C. 价差扩大
- D. 价差缩小

【答案】D

【圣才专家解析】在正向市场进行牛市套利，实质上是卖出套利，而卖出套利获利的条件是价差缩小。

12. 某交易者预测5月份大豆期货价钱将上升，故买入5手，成交价钱为3000元/吨；当价钱升到3030元/吨时，买入3手；当价钱升到3040元/吨时，买入2手；当价钱升到3050元/吨时，买入1手。该交易者建仓的方式为（ ）。

- A. 平均买低法
- B. 倒金字塔式建仓
- C. 平均买高法
- D. 金字塔式建仓

【答案】D

【圣才专家解析】建仓后，市场行情与预料相同并已经使投机者获利，可以增加持仓。金字塔式增仓应遵循以下两个原则：①只有在现有持仓已经盈利的情况下，才能增仓；②持仓的增加应渐次递减。

13. 期权合约的时间价值是（ ）。

- A. 期权交易的时间
- B. 权利金中超出内涵价值的部份
- C. 期权合约有效期的长短
- D. 期权履约日的远近

【答案】B

【圣才专家解析】期权的时间价值是指权利金扣除内涵价值的剩余部份，它是期权有效期内标的物市场价格波动为期权持有者带来收益的可能性所隐含的价值。显然，标的物市场价格的波动率越高，期权的时间价值就越大。

14. 以下不属于期货交易大体特征的是（ ）。

- A. 对冲机制
- B. 当日无欠债结算
- C. 实物交割
- D. 合约标准化

【答案】C

【圣才专家解析】期货交易的大体特征可归纳为 6 个方面：①合约标准化；②场内集中竞价交易；③保证金交易；④双向交易；⑤对冲了结；⑥当日无欠债结算。

15. （ ）是指当即履行期权合约可获取的总利润。

- A . 期权的内涵价值
- B . 期权的执行价钱
- C . 期权的时间价值
- D . 期权的价钱

【答案】 A

【圣才专家解析】期权的内涵价值是指在不考虑交易费用和期权费的情况下，买方当即执行期权合约可获取的行权收益。

16 . 中国金融期货交易所采取 () 结算制度。

- A . 全员
- B . 会员分类
- C . 综合
- D . 会员分级

【答案】 D

【圣才专家解析】中国金融期货交易所采取会员分级结算制度，即期货交易所会员由结算会员和非结算会员组成。结算会员可以从事结算业务，具有与交易所进行结算的资格；非结算会员不具有与期货交易所进行结算的资格。期货交易所对结算会员结算，结算会员对非结算会员结算，非结算会员对其受托的客户结算。

17 . 在不存在品质价差和地域价差的情况下，期货价钱高于现货价钱时，市场为 () 。

- A . 熊市
- B . 牛市

C . 反向市场

D . 正向市场

【答案】 D

【圣才专家解析】当不存在品质价差和地域价差的情况下，期货价钱高于现货价钱或远期期货合约大于近期期货合约时，这种市场状态称为正向市场。

18 . 1975 年 10 月，芝加哥期货交易所上市（ ）期货合约，是世界上第一个利率期货合约。

A . 美国政府国民抵押协会抵押凭证

B . 欧洲美元

C . 美国政府 30 年期国债

D . 美国政府短时间国债

【答案】 A

【圣才专家解析】1975 年 10 月 20 日，芝加哥期货交易所（CBOT）推出了历史上第一张利率期货合约——政府国民抵押协会抵押凭证期货合约。

19 . 一般情况下，PTA 期货合约进入交割月的交易保证金标准为合约价值的（ ）。

A . 30%

B . 20%

C . 15%

D . 8%

【答案】 A

【圣才专家解析】PTA（精对苯二甲酸）期货在郑州商品交易所上市交易，《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》2009年4月20日实施）规定，期货合约的交易保证金标准按照该期货合约上市交易的“一般月份”（交割月前一个月份以前的月份）、“交割月前一个月份”、“交割月份”三个期间依次管理。交割月份所有品种的期货合约交易保证金标准均为30%。

20. 欧洲美元期货属于（ ）品种。

- A. 中期利率期货
- B. 长期利率期货
- C. 短时间利率期货
- D. 外汇期货

【答案】C

【圣才专家解析】欧洲美元期货的标的物是期限为3个月期的欧洲美元按期存单，因此属于短时间利率期货。

二、多选题（共60题，每题0.5分，共30分）以下备选项中有两项或两项以上符合题目要求，多选、少选、错选均不得分。

1. 关于期货套利交易和期货投机交易的描述，正确的有（ ）。

- A. 期货套利交易可利用相关期货合约价差的有利变更而获利
- B. 期货投机交易是利用某一期期货合约价钱的有利变更而获利
- C. 套利交易和投机交易均有利于市场流动性的提高
- D. 套利交易的风险一般高于投机交易的风险

【答案】ABC

【圣才专家解析】D项，期货套利交易赚取的是价差变更的收益，因为相关市场或相关合约价钱转变方向大体一致，所以价差的转变幅度小，承担的风险也较小。而普通期货投机赚取的是单一的期货合约价钱有利变更的收益，单一价钱转变幅度较大，因此承担的风险也较大。

2. 以下属于基差走强的情形是（ ）。

- A. 基差从负值变成正值
- B. 基差从正值变成负值
- C. 基差为负值，且绝对值愈来愈大
- D. 基差为正值，且数值愈来愈大

【答案】AD

【圣才专家解析】基差变大，称为“走强”。基差走强常见的情形有：现货价钱涨幅超过期货价钱涨幅，和现货价钱跌幅小于期货价钱跌幅。包括三种情况：由负变正；正值增大；负值的绝对值减小。

3. 期货投机交易的作用包括（ ）。

- A. 承担期货价钱风险
- B. 增进价钱发现
- C. 提高期货市场波动性
- D. 增进期货价钱趋稳

【答案】ABD

【圣才专家解析】期货投机交易是期货市场不可缺少的重要组成部份，发挥着其特有的作用，主要表现在以下几个方面：①承担价钱风险；②增进价格发现；③减缓价格波动；④提高市场流动性。

4. 致使不完全套期保值的原因主要有()等。

A. 利用低级产品的期货物种对产成品套期保值时,二者价钱转变存在差别性

B. 期货市场成立的头寸数量与被套期保值的现货数量不完全一致

C. 期货合约标的物与现货商品品级存在差别,致使两个市场价钱变更程度存在差别

D. 期货价钱与现货价钱变更幅度并非完全一致

【答案】ABCD

【圣才专家解析】致使不完全套期保值的原因主要有:①期货价钱与现货价钱变更幅度并非完全一致;②期货合约标的物可能与套期保值者在现货市场上交易的商品品级存在差别;③期货市场成立的头寸数量与被套期保值的现货数量之间存在差异;④因缺少对应的期货物种,一些加工企业无法直接对其所加工的产成品进行套期保值,只能利用其利用的低级产品的期货物种进行套期保值时,由于低级产品和产成品之间在价格转变上存在必然的差异性,从而导致不完全套期保值。

5. 股指期货近期与远期月份合约间的理论价差与()等有关。

A. 现货指数价钱波动率

B. 现货盈利率

C. 利率

D. 现货市场股票指数

【答案】BCD

【圣才专家解析】按照股指期货定价理论，可以推算出不同月份的股指期货之间存在理论价差。现实中，二者的合理价差可能包括更多因素，但大体原理类似。设： $F(T_1)$ 为近月股指期货价钱； $F(T_2)$ 为远月股指期货价格； S 为现货指数价格； r 为利率； d 为盈利率。可推出： $F(T_2) - F(T_1) = S(r - d)(T_2 - T_1) / 365$ ，此即为两个不同月份的股指期货的理论价差。

6. 以下选项属于跨市套利的是（ ）。

A. 卖出 A 期货交易所 9 月豆粕期货合约，同时买入 B 期货交易所 9 月豆粕期货合约

B. 买入 A 期货交易所 5 月铜期货合约，同时卖出 B 期货交易所 5 月铜期货合约

C. 买入 A 期货交易所 5 月玉米期货合约，同时买入 B 期货交易所 5 月玉米期货合约

D. 卖出 A 期货交易所 5 月 PTA 期货合约，同时买入 A 期货交易所 7 月 PTA 期货合约

【答案】AB

【圣才专家解析】跨市套利是指在某个交易所买入（或卖出）某一交割月份的某种商品合约的同时，在另一个交易所卖出（或买入）同一交割月份的同种商品合约，以期在有利机会别离在两个交易所同时对冲在手的合约而获利。

7. 下列关于远期交易和期货交易的说法中，正确的是（ ）。

A. 期货交易是由远期现货交易演变发展而来

B. 远期交易在本质上属于现货交易，是现货交易在时间上的延伸

C. 期货交易中，大多数期货合约是通过到期交割方式了结交易的

D. 保证金制度使期货交易具有杠杆作用

【答案】 ABD

【圣才专家解析】 期货交易萌芽于远期现货交易。从历史发展来看，交易方式的长期演进，尤其是远期现货交易的集中化和组织化，为期货交易的产生和期货市场的形成奠定了基础。现货交易可以分为即期现货交易和远期现货交易，远期现货交易是即期现货交易在时间上的延伸。期货交易实行保证金制度，是一种以小博大的杠杆交易，而在证券交易中一般不引入这种杠杆机制。

8. 在形态分析中，价钱形态分为（ ）。

A. 持续整理形态

B. 上升形态

C. 下降形态

D. 反转冲破形态

【答案】 AD

【圣才专家解析】 期货交易具有持续性，因此用 K 线图或竹线图记录的价钱变更，会呈现出不同的图形特征。这些图形当中存在着价格趋势和价格形态，价格趋势又分为上升趋势、下降趋势和横行趋势，价格形态主要包括整理形态和反转形态。主要的整理形态包括三角形、旗形、矩形等。

9. 关于经济周期对价钱波动的影响，以下描述正确的有（ ）。

A. 在衰退阶段，需求减少，供给大大超过需求，库存增加致使商品价钱下降

B. 在萧条阶段，社会购买力仍然降低，商品销售仍然困难，但价钱处在较高的水平

- C. 在衰退阶段，生产的减少和需求的增加，促使价钱慢慢回升
- D. 在高涨阶段，供给知足不了日趋增加的需求，从而致使商品价钱上升

【答案】AD

【圣才专家解析】经济周期一般由危机、萧条、苏醒和高涨四个阶段组成。在经济周期性波动的不同阶段，产品的供求和价钱都具有不同的特征，如图1所示，进而影响期货市场的供求状况。

图1

10. 无上影线阴线中，实体的上边线表示（ ）。

- A. 最低价
- B. 最高价
- C. 收盘价
- D. 开盘价

【答案】BD

【圣才专家解析】高开低收的市况即开盘价高于收盘价，称为阴线。无上影线阴线即光头阴线，表示以最高价开盘。

11. 关于国内期货保证金存管银行的表述，正确的有（ ）。

- A. 交易所有权利对存管银行的期货结算业务进行监督
- B. 是由交易所指定，协助交易所办理期货交易结算业务的银行
- C. 是负责交易所期货交易的统一结算，保证金管理和结算风险控制的结构
- D. 是我国期货市场保证金封锁运行的必要环节

【答案】ABD

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/776003125151010111>