

第四章

商品期货及衍生品分析与应用

一、单项选择题

1.天然橡胶供给存在明显的周期性,从每年8月开始到10月,各产胶国陆续出现台风或热带风暴,持续的雨天、干旱,这都会()。

- A. 降低天然橡胶产量而使胶价上涨
- B. 降低天然橡胶产量而使胶价下降
- C. 提高天然橡胶产量而使胶价上涨
- D. 提高天然橡胶产量而使胶价下降

【答案】A

【解析】天然橡胶供给存在明显的周期性,主要原因是橡胶树的开割及停割周期。从8月开始到10月,各产胶国陆续出现台风或热带风暴,持续的雨天、干旱都会降低天然橡胶产量,使胶价上涨。

2. 某些主力会员席位的持仓变化经常是影响期货价格变化的重要因素之一,下表是某交易日郑州商品交易所PTA前五名多空持仓和成交变化情况。

持仓汇总表品种: PTA 交易日期: 4月14日

名次	会员简称	多头持仓	增减	会员简称	空头持仓	增减
1	A 期货公司	55754	14428	F 期货公司	49614	-3544
2	B 期货公司	28792	1586	G 期货公司	44567	7003
3	C 期货公司	24946	3402	H 期货公司	22814	-7557
4	D 期货公司	24934	-738	I 期货公司	21616	911
5	E 期货公司	21329	4809	J 期货公司	20243	1566

在不考虑其他影响因素的前提下,只根据前五位主力席位多空持仓量的变化,初判PTA期货价格未来短时间最有可能的走势是()。

- A. 下跌

- B. 上涨
- C. 震荡
- D. 不确定

【答案】B

【解析】一般而言，主力机构的持仓方向往往影响着价格的发展方向。由表中数据可知，PTA 期货合约多方持仓数量为 155755，空方持仓数量为 158854，多空双方持仓数量相当。从增减看，多方减持较少，多为增仓，且多方增仓的数量远远超过空方增仓的数量。空方有较多减持，进一步表明投资者对 PTA 期货合约后市看好，因此预期 PTA 期货价格未来短时间很可能上涨。

3.某年 3 月 16 日，某企业采购的巴西大豆估算的到岸完税价为 3140 元/吨，这批豆子将在 5 月前后到港。而当日大连商品交易所豆粕 5 月期货价格在 3060 元/吨，豆油 5 月期货价格在 5612 元/吨，按照 0.785 的出粕率，0.185 的出油率，130 元/吨的压榨费用来估算，假如企业在 5 月豆粕和豆油期货合约上卖出套期保值，则 5 月盘面大豆期货压榨利润为（ ）元/吨。

[参考公式：大豆期货盘面套期保值利润=豆粕期价×出粕率+豆油期价×出油率-进口大豆成本-压榨费用]

- A. 170
- B. 160
- C. 150
- D. 140

【答案】A

【解析】企业盘面大豆期货压榨利润=豆粕期价×出粕率+豆油期价×出油率-进口大豆成本-

压榨费用=3060×0.785+5612×0.185-3140-130=170 元/吨。

4.金融机构在为实体企业提供仓单质押融资后，面临一定的业务风险，其中不包括（ ）。

- A. 法律风险
- B. 信用风险
- C. 操作风险
- D. 市场风险

【答案】A

【解析】金融机构在为实体企业提供仓单质押融资后，面临一定的业务风险，主要包括信用风险、操作风险和市场风险。

5.某年7月，原油价涨至8600元/吨，高盛公司预言年底价格会持续上涨，于是加大马力生产2万吨，但8月后油价一路下跌，于是企业在郑州交易所卖出PTA的11月期货合约4000手（2万吨），卖价为8300元/吨，但之后发生金融危机，现货市场无人问津，企业无奈决定通过期货市场进行交割来降低库存压力。11月中旬以4394元/吨的价格交割交货，此时现货市场价格为4700元/吨。该公司库存跌价损失是（ ），盈亏是（ ）。

- A. 7800万元；12万元
- B. 7812万元；12万元
- C. 7800万元；-12万元
- D. 7812万元；-12万元

【答案】A

【解析】库存跌价=(8600-4700)×2=7800万元；期货市场盈利=(8300-4394)×2=7812万元；盈亏=7812-7800=12万元。

6.买卖双方贸易合同中约定某批次现货的结算价格等于某个期货合约的价格加上一定的

升贴水，这种贸易方式称为（ ）。

- A. 期货交易
- B. 期货交割
- C. 点价交易
- D. 期转现交易

【答案】C

【解析】买卖双方贸易合同中约定某批次现货的结算价格等于某个期货合约的价格加上一定的升贴水，这种贸易方式也被称为点价交易、点价贸易或者基差贸易。

7月16日，阴极铜现货价格为48000元/吨。某有色冶炼企业希望7月份生产的阴极铜也能卖出这个价格。为防止未来铜价下跌，按预期产量，该企业于4月16日在期货市场上卖出了100手7月份交割的阴极铜期货合约，成交价为49000元/吨。但随后企业发现基差变化不定，套期保值不能完全规避未来现货市场价格变化的风险。于是，企业积极寻找铜现货买家。4月28日，一家电缆厂表现出购买的意愿。

经协商，买卖双方约定，在6月份之前的任何一天的期货交易时间内，电缆厂均可按铜期货市场的即时价格点价。最终现货按期货价格-600元/吨作价成交。

假如6月15日铜买方点价确定阴极铜7月份期货合约价格为45600元/吨，则铜的卖方有色冶炼企业此次基差交易的结果为（ ）。

- A. 盈利170万元
- B. 盈利50万元
- C. 盈利20万元
- D. 亏损120万元

【解析】铜冶炼企业在建仓时，基差=现货价格-期货价格=48000-49000=-1000元/吨；平仓时基差为-600，则基差走强400，企业进行的是卖出套期保值，则企业盈利为： $400 \times 100 \text{手} \times 5 \text{吨/手} = 200000 \text{元}$ 。

8. () 是大多数投资者配置大宗商品类资产的最主要工具。

- A. 商品期货 ETF
- B. 金融期货
- C. 股指期货
- D. 股票期货

【答案】A

【解析】对于普通的投资者而言，交易 ETF 的便捷程度更高。因此，商品期货 ETF 是大多数投资者配置大宗商品类资产的最主要工具。

9. 期货经营机构向保险公司卖出场外期权后，若场内市场中未上市所需的期权品种或者期权要素无法与场外期权要素匹配时，期货经营机构一般可通过期货合约复制期权的方法，采取 () 对冲价格风险。

- A. 套利策略
- B. Alpha 策略
- C. 股票中性策略
- D. Delta 中性策略

【答案】D

【解析】期货经营机构向保险公司卖出场外期权后，若场内市场中未上市所需的期权品种或者期权要素无法与场外期权要素匹配时，期货经营机构一般可通过期货合约复制期权的方法，采取 Delta 中性策略对冲价格风险。

10. 为加工企业、养殖企业提供对抗采购成本上升的保险产品，对应的期权类型一般为 ()。

- A. 看涨期权
- B. 看跌期权

C. 美式期权

D. 欧式期权

【答案】 A

【解析】 为农户提供对抗销售价格下跌的保险产品，对应的期权类型一般为看跌期权，为加工企业、养殖企业提供对抗采购成本上升的保险产品，对应的期权类型一般为看涨期权。