

上海证券交易所期权投资者考试一级样卷

考试说明： 期权投资者考试分为三级，一级考试共 20 题单项选择题，每题五分，第一章期权基础知识 10 题，第二章备兑开仓与保险策略 10 题；二级考试共 10 题单项选择题，每题十分，第三章买入开仓策略 10 题；；三级考试共 20 题单项选择题，每题五分，第四章卖出开仓策略 18 题，第五章基础组合交易策略 2 题。

1.期权价格是指（ ）。

- A. 期权成交时标的资产的市场价格
- B. 买方行权时标的资产的市场价格
- C. 买进期权合约时所支付的权利金
- D. 期权成交时约定的标的资产的价格

2.期权买方只能在期权到期日执行的期权叫做（ ）

- A. 美式期权
- B. 欧式期权
- C. 认购期权
- D. 认沽期权

3.期权合约面值是指（ ）

- A. 期权的行权价 \times 合约单位
- B. 期权的权利金 \times 合约单位
- C. 期权的权利金
- D. 期权的行权价

4.以下哪一项为上交所期权合约简称（ ）

- A. 90000123
- B. 601398C1308M00500
- C. 601398
- D. 工商银行购 1 月 420

5.在以下何种情况下不会出现合约调整（ ）

- A、 标的证券发生权益分配
- B、 标的证券发生公积金转增股本
- C、 标的证券价格发生剧烈波动
- D、 标的证券发生配股

6.某投资者初始持仓为 0，买入 6 张工商银行 9 月到期行权价为 5 元的认购期权合约，随后卖出 2 张工商银行 6 月到期行权价为 4 元的认购期权合约，该投资者当日日终的未平仓合约数量为（ ）

- A、 4 张
- B、 6 张
- C、 2 张
- D、 8 张

7.下列不属于期权与期货的区别的是（ ）

- A、 当事人的权利义务不同
- B、 收益风险不同
- C、 保证金制度不同
- D、 是否受标的资产价格变动影响

8.期权合约的交易价格被称为（ ）

- A、 行权价格
- B、 权利金
- C、 执行价格
- D、 结算价

9. 一般来说，在其他条件不变的情况下随着期权临近到期时间，期权的时间价值（ ）。

- A、 逐渐变大
- B、 保持不变
- C、 始终为零
- D、 逐渐变小

10. 以下为虚值期权的是（ ）。

- A: 行权价格为 300，标的资产市场价格为 250 的认沽期权

B: 行权价格为 250, 标的资产市场价格为 300 的认购期权

C: 行权价格为 250, 标的资产市场价格为 300 的认沽期权

D: 行权价格为 200, 标的资产市场价格为 250 的认购期权

11、备兑开仓的交易目的是 ()。

A. 增强持股收益, 降低持股成本

B. 以更高价格卖出持有股票

C. 降低卖出股票的成本

D. 为持有的股票提供保险

12、通过备兑平仓指令可以 ()。

A. 减少认沽期权备兑持仓头寸

B. 增加认沽期权备兑持仓头寸

C. 减少认购期权备兑持仓头寸

D. 增加认购期权备兑持仓头寸

13、通过证券锁定指令可以 ()。

A. 减少认沽期权备兑开仓额度

B. 增加认沽期权备兑开仓额度

C. 减少认购期权备兑开仓额度

D. 增加认购期权备兑开仓额度

14、保险策略的交易目的是 ()。

A. 为长期持股提供短期价格下跌保险

B. 以较高价格卖出持有的股票

C. 为标的股票价格上涨带来的损失提供保险

D. 为期权合约价格上涨带来的损失提供保险

15、对一级投资者的保险策略开仓要求是（ ）。

A. 必须持有足额的认购期权合约

B. 必须持有足额的认沽期权合约

C. 必须持有足额的标的股票

D. 没有开仓要求限制

16、关于限购制度，以下说法正确的是（ ）。

A. 限制投资者买入股票数量

B. 限制投资者每日持仓数量

C. 限制投资者买入开仓规模

D. 限制投资者卖出平仓规模

17、某股票价格是 39 元，其一个月后到期、行权价格为 40 元的认购期权价格为 1.2 元，则构建备兑开仓策略的成本是（ ）元。

A. 40.2

B. 37.8

C. 38.8

D. 41.2

18、某股票价格是 39 元，其两个月后到期、行权价格为 40 元的认沽期权价格为 3.2 元，则构建保险策略的成本是（ ）元。

A. 35.8

B. 36.8

C. 42.2

D. 43.2

19、2014 年 1 月 12 日某股票价格是 39 元，其两个月后到期、行权价格为 40 元的认购期权价格为 2.5 元。2014 年 3 月期权到期时，股票价格是 38.2 元。则投资者 1 月建立的备兑开仓策略的到期收益是（ ）元。

- A. -0.8
- B. 0.9
- C. 1.7
- D. 2.4

20、某投资者持有 10000 股中国平安股票，如果该投资者希望为手中持股建立保险策略组合，他应该如何操作？（中国平安期权合约单位为 1000）

- A. 买入 10 张中国平安认购期权
- B. 卖出 10 张中国平安认购期权
- C. 买入 10 张中国平安认沽期权
- D. 卖出 10 张中国平安认沽期权

答案：

一级样卷

1C 2B 3 A 4D 5C 6D 7D 8B 9D 10C 11A 12C 13D 14 A 15C 16C 17B 18C 19C 20C

上海证券交易所期权投资者考试二级样卷

考试说明： 期权投资者考试分为三级，一级考试共 20 题单项选择题，每题五分，第一章期权基础知识 10 题，第二章备兑开仓与保险策略 10 题；二级考试共 10 题单项选择题，每题十分，第三章买入开仓策略 10 题；；三级考试共 20 题单项选择题，每题五分，第四章卖出开仓策略 18 题，第五章基础组合交易策略 2 题。

1. 认购期权买入开仓时，到期日盈亏平衡点的股价是（ ）。

- A. 行权价格+支付的权利金
- B. 行权价格
- C. 支付的权利金
- D. 行权价格-支付的权利金

2. 认购期权买入开仓，买方结束合约的方式不包括（ ）。

- A. 行权
- B. 平仓
- C. 放弃权利
- D. 卖出标的证券

3. 认购期权买入开仓的最大损失是（ ）。

- A. 权利金
- B. 权利金+行权价格
- C. 行权价格-权利金
- D. 股票价格变动之差+权利金

4. 认沽期权买入开仓，（ ）。

- A. 损失有限，收益有限
- B. 损失有限，收益无限

- C. 损失无限，收益有限
- D. 损失无限，收益无限
5. 杠杆性是指（ ）。
- A. 收益性放大的同时，风险性也放大
- B. 收益性放大的同时，风险性缩小
- C. 收益性缩小的同时，风险性放大
- D. 以上说法均不对
6. 对于同一标的的证券，以下哪个期权的 δ 最大（ ）。
- A. 平值认购期权
- B. 实值认购期权
- C. 虚值认购期权
- D. 都一样
7. 某投资者判断 A 股票价格将会下跌，因此买入一份执行价格为 65 元的认沽期权，权利金为 1 元。当 A 股票价格高于（ ）元时，该投资者无法获利。
- A. 67
- B. 66
- C. 65
- D. 64
8. 某股票认购期权的行权价为 55 元，目前该股票的价格是 53 元，权利金为 1 元（每股）。如果到期日该股票的价格是 45 元，则买入认购期权的到期收益为（ ）元
- A. -1
- B. 10
- C. 9

D. 0

9. 某投资者买入 1 张行权价格为 35 元($\Delta=-0.1$)的甲股票认沽期权, 权利金为 0.05 元, 甲股票价格为 42 元, 。投资者买入该期权的杠杆倍数为 ()

A. -5

B. -84

C.-70

D.-14

10. 目前甲股票价格为 20 元, 行权价为 20 元的认沽期权权利金为 3 元。该期权的 Δ 值可能为 ()

A. -0.5

B. 0.5

C. 1

D. -1

答案:

二级样卷

1A 2D 3A 4A 5A 6B 7D 8A 9B 10A

上海证券交易所期权投资者考试三级样卷

考试说明： 期权投资者考试分为三级，一级考试共 20 题单项选择题，每题五分，第一章期权基础知识 10 题，第二章备兑开仓与保险策略 10 题；二级考试共 10 题单项选择题，每题十分，第三章买入开仓策略 10 题；；三级考试共 20 题单项选择题，每题五分，第四章卖出开仓策略 18 题，第五章基础组合交易策略 2 题。

1. 认购期权的空头（ ）。

- A. 拥有买权，支付权利金
- B. 履行义务，支付权利金
- C. 履行义务，获得权利金
- D. 拥有卖权，支付权利金

2. 投资者预计标的证券短期内不会大幅上涨，希望通过交易期权增加收益,这时投资者可以选择的策略是（ ）。

- A. 做多股票认沽期权
- B. 做空股票认购期权
- C. 做空股票认沽期权
- D. 做多股票认购期权

3. 做空股票认购期权，（ ）。

- A. 损失有限，收益有限
- B. 损失无限，收益有限
- C. 损失无限，收益无限
- D. 损失有限，收益无限

4. 认沽期权的空头（ ）。

- A. 拥有买权，支付权利金

B. 履行义务，支付权利金

C. 履行义务，获得权利金

D. 拥有卖权，支付权利金

5. 进才想要买入招宝公司的股票，目前的股价是每股 36 元。然而，进才并不急于现在买进，因为他预测不久后该股票价格也会稍稍降低，这时他应采取的期权策略是（ ）。

A. 卖出行权价为 40 元的认沽期权

B. 卖出行权价为 35 元的认购期权

C. 卖出行权价为 35 元的认沽期权

D. 卖出行权价为 40 元的认购期权

6. 做空股票认沽期权，（ ）。

A. 损失有限，收益无限

B. 损失无限，收益有限

C. 损失有限，收益有限

D. 损失无限，收益无限

7. 卖出认购开仓合约可以如何终结？

A. 行权

B. 买入认沽开仓

C. 到期失效

D. 卖出认沽开仓

8. 一般而言，对以下哪类期权收取的保证金水平较高？

A. 实值股票认沽期权

B. 虚值股票认购期权

C. 实值 ETF 认购期权

D. 虚值 ETF 认购期权

9. 卖出认沽股票期权开仓风险可采用以下哪种方式对冲？

A. 卖空股票

B. 买入相同期限、相同标的、不同行权价的认沽期权

C. 买入相同期限、相同标的、不同行权价的认购期权

D. 买入相同行权价、相同标的、不同期限的认购期权

10. 波动率微笑是指，当其他合约条款相同时，（ ）。

A. 认购、认沽的隐含波动率不同

B. 不同行权价的期权隐含波动率不同

C. 不同标的的认购期权的隐含波动率不同

D. 不同到期时间的认沽期权的隐含波动率不同

11. 当结算参与人结算准备金余额小于零、且未能在规定时间内补足或自行平仓时，将会被交易所强行平仓；规定时间是指（ ）。

A. 次一交易日 11:30 前

B. 次一交易日 9:30 前

C. 次一交易日 15:00 前

D. 当日 17:00 前

12. 以 3 元卖出 1 张行权价为 40 元的股票认购期权，两个月期权到期后股票的收盘价为 41 元，不考虑交易成本，则其赢利为（ ）元。

A. 3

B. 2

C. 1

D. -2

13. 以 2 元卖出行权价为 30 元的 6 个月期股票认沽期权，不考虑交易成本，到期日其盈亏平衡点是（ ）元。

A. 32

B. 30

C. 28

D. 2

14. 假设期权标的 ETF 前收盘价为 2 元，合约单位为 10000，行权价为 1.8 元的认购期权的权利金前结算价价为 0.25 元，则每张期权合约的初始保证金应为（ ）元。

A. 22000

B. 20000

C. 5500

D. 2000

15. 假设期权标的股票前收盘价为 10 元，合约单位为 5000，行权价为 11 元的认沽期权的结算价为 2.3 元，则每张期权合约的维持保证金应为（ ）元。

A. 50000

B. 21000

C. 23000

D. 10000

16. 假设股票价格为 20 元，以该股票为标的、行权价为 19 元、到期日为 1 个月的认购期权价格为 2 元，假设 1 个月到期的面值为 100 元贴现国债现价为 99 元，则按照平价公式，认沽期权的价格应为（ ）元。

A. 0

B. 0.81

C. 1

D. 2

17. 假设标的股票价格为 10 元，以下哪个期权 Gamma 值最高
- A. 行权价为 10 元、5 天到期的认购期权
 - B. 行权价为 15 元、5 天到期的认购期权
 - C. 行权价为 10 元、90 天到期的认沽期权
 - D. 行权价为 15 元、5 天到期的认沽期权
18. 卖出 1 张行权价为 50 元的平值认沽股票期权，假设合约单位为 1000，为尽量接近 Delta 中性，应采取下列哪个现货交易策略？
- A. 买入 1000 股标的股票
 - B. 卖空 1000 股标的股票
 - C. 买入 500 股标的股票
 - D. 卖空 500 股标的股票
19. 以下关于跨式策略和勒式策略的说法哪个是正确的（ ）
- A. 跨式策略成本较高，勒式策略成本较低
 - B. 跨式策略是由两个行权不同的认沽和认购期权构成的
 - C. 勒式策略是由两个行权相同的认沽和认购期权构成的
 - D. 跨式策略适用于股价大涨大跌的行情，勒式策略适用于股价波动较小的行情
20. 假定某股票当前价格为 61 元，某投资者认为在今后 6 个月股票价格不可能发生重大变动，假定 6 个月的认购期权价格如下表所示。

执行价格 认购期权

55	10
60	7
65	5

投资者可以买入一个执行价格为 55 元的认购期权，买入一个执行价格为 65 元的认购期

权，并同时卖出两个执行价格为 60 元的认购期权来构造蝶式差价。6 个月后股价为（ ）时，该策略可以获得最大收益。

A.55 元

B.60 元

C.64 元

D.65 元

答案：

三级样卷

1. C2. B3. C4. C5. C6. C7. C8. A9. A10. B11. A12. B13. C14. C15. B16. B17. B18. D 19. A 20. B