

美國的建國初期就是以鬆散的邦聯成立，加上一開始的移民就為了脫離政府的迫害而到新大陸，所以人民對政府的信念就以自由為主，希望政府的規定與管制越少越好。因為沒有政府的管制，證券市場也在沒有規範的情形下自由發展，也沒有固定的交易場所。



直到 1791 年底，美國的助理財政部長威廉杜爾，利用自己關係與內線消息，利用美國銀行與紐約銀行合併案，向銀行與私人借款，炒作紐約銀行的股票。但是賣給威廉杜爾股票的市場金主們並不希望股價上漲，因此開始抽取銀根，威廉杜爾還不出錢來，開始倒賣股票，使得股價崩盤，他本人也在獄中了結餘生，是著名的美國威廉杜爾投機案。此案促使了 24 家股票經紀商們在 1792 年訂下了著名的梧桐樹協議，協議內容很簡單：1. 股票經紀人只能與其他經紀人進行交易，2. 股票交易佣金不得低於 0.25%。被認為是紐約證券交易所規程的初始。1817 年，這 24 家股票經紀商根據這個協議，重新組成了紐約證券交易委員會，並在華爾街 40 號租了一間房間進行交易，在此之前都是在 Tontine 咖啡館進行交易，直到 1865 年才有了自己的大樓，現在華爾街 11 號的大樓則是在 1903 年啟用。

道瓊工業平均指數 (Dow Jones Industrial Average, DJIA) 是由華爾街日報和道瓊公司創建者查爾斯·道創造的幾種股票市場指數之一，作為測量美國股票市場上工業構成的發展，成立於 1896 年，是最悠久的美國市場指數之一。

剛開始只有 12 檔股票列入道瓊指數，1916 年，增加到 20 檔，最後在 1928 年增加到 30 檔。這 30 檔股票包括美國 30 間最大、最知名的上市公司。至今為止，只有通用電氣仍然留在指數之中，是道瓊成分股中最古老且沒有被併購或是更名的股票。道瓊指數雖然歷史悠久，也被當作是美國景氣指標的代表性，但是因為其計算的方式

道瓊指數成分股權重表							
公司名稱	交易所	行業	權重(%)	公司名稱	交易所	行業	權重(%)
高盛	NYSE	金融	7.18	寶潔	NYSE	化工	2.81
3M	NYSE	化工	6.47	摩根大通	NYSE	金融	2.8
波音	NYSE	航空	6	埃克森美孚	NYSE	能源	2.7
聯合健康保險	NYSE	金融	5.73	沃爾瑪	NYSE	零售	2.57
家得寶	NYSE	零售	5.06	杜邦	NYSE	化工	2.53
蘋果	NASDAQ	電子	5.03	美國運通	NYSE	金融	2.52
IBM	NYSE	電子	4.97	微軟	NASDAQ	電子	2.25
麥當勞	NYSE	零售	4.83	默克	NYSE	製藥	2.11
強生	NYSE	製藥	4.17	耐克	NYSE	零售	1.71
聯合技術	NYSE	重工	3.99	威瑞森	NYSE	電信	1.49
旅行家	NYSE	金融	3.98	可口可樂	NYSE	零售	1.45
華特迪士尼	NYSE	娛樂	3.5	英特爾	NASDAQ	電子	1.17
雪佛龍	NYSE	能源	3.47	輝瑞	NYSE	製藥	1.05
卡特彼勒	NYSE	重工	3.39	思科系統	NASDAQ	電子	1.04
Visa	NYSE	金融	3.07	通用電氣	NYSE	綜合企業	0.92

是用價格平均去做計算，因此價格高的股票就比價格低的股票對指數的影響來的大，加上股票只有 30 檔，因此指數的被操縱性就相當高，是被交易者詬病的地方。而價格既然是指數的權重計算參數之一，因此每

天的權重也會隨之變化。

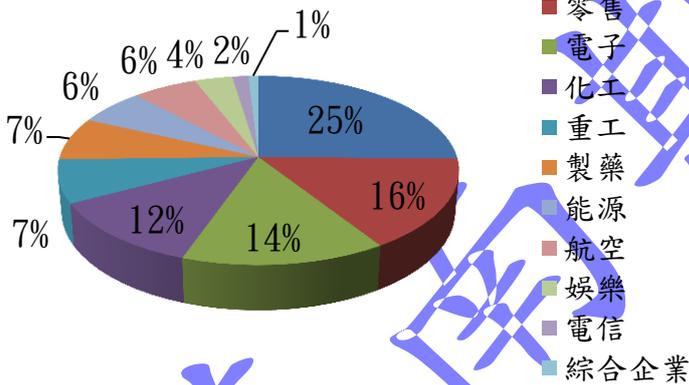
該表為到 2017 年 5 月 25 日為止的權重表，可以發現，指數內的公司並不限於紐約證交所，而且其實有些企業很難分類。例如波音公司，雖然是著名的飛機製造商，但是也從事國防工業。而聯合技術雖屬重工，但是也生產飛機的發動機與軍用飛機。杜邦雖屬化工，但是為確保原料來源，也收購了上游



的石油公司，可屬於能源類股，甚至經營農業製造部門，在轉基因食品上中也有他們的影子。更別說歷史悠久的通用電器，營業項目包括了汽車、製藥、醫療器材、金融、能源、航空、運輸，幾乎無所不包。而若不考慮其他經營項目的分類來看，其實金融股的分類比例仍佔最高，若考慮到其他的經營項目，金融的比例應該會更高。因此道瓊主要以金融、零售、電子與化工產業為主。

一個指數若是有著一國的代表性，通常成分股裡面最大的產業是金融股。原因是所有的產業基本上都離不開金融產業，需要透過金融體系提供資金與流動，一個產業

道瓊指數產業權重表



才能健康發展。而若金融產業能夠逐步成長，代表著其他產業也能健康發展，指數也會上漲。

而美國股市通常公布財報的時間為：Q1=四月第三個禮拜、Q2=七月第三個禮拜、Q3=十月第三個禮拜、Q4=一月第三個禮拜。以上公佈財報的時間，又通常選在現貨收盤後。加上道瓊指數股票只有 30 檔，所以交易人常會在現貨盤後使用小道瓊避險。在

美國市場因為量大，又盛行程式交易，因此行情波動也較台股來的大，造成波動的原因也較台股複雜。不單純只是經濟數據的因素。也由於交易時間長，因此盤後的交易時段，漲跌通常也會受國際盤別的影響，例如亞股及歐股。

資料彙整：華南期貨分析師 林伯謙

期權合約規格：

交易所	商品種類	代號	合約數量/履約價間距	最小跳動值	每日漲/跌停板	合約月份	交易幣別	本地交易時間(夏令)
芝加哥期貨交易所 (CBOT)	小道瓊工業指數 期貨	YM	指數x5 美元	1 點=5 美元	7%, 13%, 20% (電子盤漲跌 5%)	4 個季月合約	美元	06:00-05:00 (04:15-04:30) 暫停交易
	小道瓊工業指數 選擇權		前日結算價 10%內 50 點					
	前日結算價 20%內 100 點 前日結算價 50%內 500 點							

註：1. 小道瓊期貨與選擇權最後交易日與結算日同一日，為季合約月份的第三個星期五，該月交割合約的交易時間在最後交易日將提前至本地時間 21:30(夏令)結束。

2. 小道瓊最後結算價是以現貨在結算日當日的 SOQ(Special Opening Quotation)，各道瓊成分股的特別開盤價做計算。
3. 若結算當日證券交易所未開市，則遞延一日。
4. 若結算當日道瓊成分股沒有交易或是到收盤時都沒有成交價，則用之前最後一個成交價作為計算基礎。

道瓊工業指數