

OUTPERFORM THE DOW

Using Options, Futures, and
Portfolio Strategies to
Beat the Market

【美】肯 特·梅斯纳
兰德尔·福尔森



超越道指

金融投资新战略

海通证券研究所 译 上海證券報 总策划 百家出版社

 海通证券翻译经典系列

OUTPERFORM THE DOW

Using Options, Futures, and
Portfolio Strategies to
Beat the Market

【美】肯 特·梅斯纳
兰德尔·福尔森

超越道指

金融投资新战略

海通证券研究所 译

上海證券報 总策划

百家出版社



海通证券翻译经典系列

图书在版编目(CIP)数据

超越道指:金融投资新战略/(美)梅斯纳,(美)福尔森
著.海通证券研究所译.一上海:百家出版社,2001.12
(中国证券书库.翻译经典系列)
ISBN 7-80656-563-9

I. 超… II. ①梅… ②福… ③海… III. 股票-
证券投资-研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 084399 号

版权合同登记号 图字:09-2001-395 号

Outperform the Dow Using Options, Futures, and portfolio
strategies to Beat the Market

Copyright 2000 by Gunter Meissner. All rights reserved.
Published by John Wiley & Sons, Inc.

All Rights Reserved. Authorized translation from the En-
glish language edition published by John Wiley & Sons, Inc.

超 越 道 指

金融投资新战略

肯特·梅斯纳 兰德尔·福尔森 著

海通证券研究所 译

百家出版社出版发行

(上海天钥桥路 180 弄 2 号)

(邮政编码 200030)

全国各新华书店经销 上海松江新桥新生印刷厂印刷

开本 850×1168 1/32 印张 8.5 插页 1 字数 187000 字

2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

印数:1-5 100 册

ISBN 7-80656-563-9/F·17 定价:18.00 元

献给尊敬的父母

肯特·梅斯纳

献给我的爱人诺米和女儿埃米，以感谢她们的支持、宽容和无私的爱。

兰德尔·福尔森

致 谢

作为本书作者，我们要感谢助理研究员博格丹·日齐奇 (Bogdan Zdziech) 富有价值的意见，以及为本书实证性结论所作的大量计算工作。我们的学生汉斯·克拉克 (Hans Clark)、约翰·桑德布姆 (Johann Sandblohm)、瓦内莎·施利格尔 (Vanessa Schlegel)、希杰黑鲁·塔克努拉 (Shigeharu Takemura) 和尼科拉·惠斯勒 (Nicola Whistler) 承担了校对工作，并对本书的出版工作提出了中肯建议。

前 言

关爱金钱而不关爱灵魂和真理的人就不感到羞愧吗？

——李克雷兹

这是一本有关赚钱以及如何赚大钱的书。因为我们确信，在当今这个时代，熟悉投资和现代金融工具是至关重要的。掌握金融知识可使你的人生步履轻快。它提高你的工作效率，使你的孩子们更容易地进入大学受教育，使你能到夏威夷安闲度假，更为重要的是，它确保你退休后生活安稳。所有这些愿望，只要承担很低的投资风险就能实现。

本书的目的是向读者解释道·琼斯工业平均指数和现代金融工具。使用这些全新的金融工具，我们就能开发出多种投资策略，这些投资策略能解释道指点位及上市公司业绩受季节性和基本面因素变动的原因。我们将证明运用这些投资策略能获得比道指更高的投资收益。

第一章说明道指的历史演变，道指的构成和道指的计算方法。

第二章介绍现代股价预测方法，并对这些方法进行评价。

第三章阐述旨在业绩上超越道指又在投资风险上达到最小

化的投资策略。

第四章介绍期货知识以及运用期货超越道指的投资方式。

第五章阐述标准期权以及如何运用标准期权超越道指的投资方法。

第六章介绍如何利用道指的波动周期制定收益最大化的投资策略。

第七章引入新型期权，介绍运用新型期权实现利润最大化的投资方式。

■《超越道指》是一部具有实用价值的投资指南。本书通过对许许多多看来并不复杂但有使用效果的投资组合策略、期货和期权的介绍，提炼出一些被以往经验证明是最有实用价值的技术分析方法和投资策略。例如：

1. 周二机遇 以往30年道指点位的收益中，超过50%的部分发生在周二。从这种明显的、周而复始的市场变动中，投资者可学会如何运用期货以获取更高的预期利润。

2. 去年赢家 自80年代中期以来，“去年赢家”这种易于掌握的投资策略，其投资的年收益率超过道指6.7%，但投资风险却低于其他任何一种投资组合策略。

3. 一月/十月 在以往30年中，一月份的道指增长都在19%以上。然而，十月份大多是道指下跌的月份。期权投资策略能帮助投资者利用这种固定的道指变化趋势。

4. 保护性买权卖出 用于探索如何使用这种投资策略在行情变化大的网络股上赚取100%或更高的投资利润。保护性买权卖出也是期权投资中运用最普遍的一种投资策略。



肯特·梅斯纳 哲学博士 现为衍生产品软件(Derivatives Software)(www.dersoft.com)总裁，夏威夷太平洋大学金融学教授。曾先后在德意志银行驻纽约、法兰克福、东京分行金融衍生产品交易部中任职6年，著有《金融衍生产品交易》一书，并在国际性期刊上发表了大量论文。



兰德尔·福尔森 注册会计师、信息系统专家。先在马里兰大学获得计算机理学士，后在夏威夷太平洋大学获工商管理硕士学位，现任系统分析专家。

“中国证券书库”编委会

编委会主任:

中国证券业协会秘书长
上海证券报社社长

马庆泉
张行端

编 委:

上海证券报社总编辑
申银万国证券公司董事长
国泰君安证券公司总裁
银河证券公司总裁
海通证券公司董事长兼总裁
国通证券公司董事长
湘财证券公司董事长
南方证券公司董事长
广发证券公司总裁
天同证券公司总裁
联合证券公司总裁
深圳证券交易所副总经理
东方证券公司副总裁
上海证券交易所研究中心主任
百家出版社社长
上海证券报社副总编辑
上海证券报图书出版部主任

张持坚
王玉春
姚 刚
朱 利
王开国
牛冠兴
陈学荣
刘 波
方加春
徐维西
殷 可
胡继之
金文忠
胡汝银
顾林凡
曹士忠
李 东

翻 译 经 典 系 列 精 选 书 目

《不战而胜：价值投资法》	25 元
《艾略特波浪理论》(修订本)	20 元
《共同基金常识》	35 元
《短线交易秘诀》	25 元
《欧奈尔：证券投资二十四堂课》(点评本)	20 元
《巴菲特：从 100 元到 160 亿》	18 元
《江恩：华尔街 45 年》	18 元
《如何看年报》	11 元
《国际投资基金经理谈股论道》	15 元
《如何在美国上市 企业上市指南》	18 元

订 购 热 线：

TEL/FAX: 021-58391994 021-58391111 转 2102

上海证券报图书出版部

上海浦东新区杨高南路 1100 号 206 室

邮编：200127

责任编辑 郭丽丽

特约编辑 张 戎

装帧设计 阎玉华

目 录

致 谢	1
前 言	1
第一章 道指的历史、构成和计算	1
道指的历史/3	
道指涨得太高太快了吗	
道指的构成/8	
道指的计算/13	
红利与道指	
本章概要/16	
推荐阅读/18	
第二章 股价预测方法:概览	21
基本面分析/23	
政治稳定	
宏观经济数据	
行业分析	
公司数据	

技术分析/26

技术分析原理

技术分析理论

对技术分析方法的评价

时间序列分析/51

高级股价预测法/55

计量经济方法

马尔科夫过程

蒙特卡罗模拟

神经网络

混沌理论

本章概要/68

推荐阅读/70

第三章 运用组合投资策略超越道指.....73

引 言/75

组合投资策略/75

“去年赢家”投资策略

“傻瓜四组合”投资策略

“平稳增长”投资策略

组合投资策略的运用/79

方法一:“去年赢家”选股法

方法二:“傻瓜四组合”选股法

方法三:“平稳增长”选股法

本章概要/81

推荐阅读/82

第四章 运用期货超越道指.....85

期货:简介/87

期货的主要特征/88

期货交易/90

保证金制度

逐日盯市

清算所

调期

交割类型

交易者类型

指令类型

期货交易佣金

期货征税

道·琼斯指数期货的主要特征

期货为何如此盛行/106

投机

套期保值

套利

公平的期货价格/109

没有回报的资产的公平期货价格

有回报的资产的公平期货价格

基差转换

运用期货/112

收益曲线玩家

方法四

方法五

星期二机会

方法六

方法七

三重魅力日

方法八

傻瓜预测

方法九

方法十

本章概要/123

推荐阅读/126

第五章 运用标准期权超越道指129

期权介绍/131

期权交易/132

买入和卖出期权

执行期权

保证金

结算

股指期权

道·琼斯工业平均指数期权

期权证

到期的期权:曲棍球棒线

期权战略

保护性看涨期权交易

为什么期权这样流行/147

作为投机工具的期权——杠杆作用

作为套期保值工具的期权

作为套利工具的期权

运用期权/150

利用道指每月的变化

方法十一

方法十二

方法十三
利用道指半月变化
方法十四
方法十五
一月动力

本章概要/160

推荐阅读/163

第六章 运用波动率超越道指167

波动率的含义/169

波动率的种类
波动率的计算
计算波动率的简便方法
对计算结果的解释
波动率的性质

运用波动率/175

实际波动率数据
方法十六
方法十七
方法十八
方法十九
方法二十

本章概要/183

推荐阅读/185

第七章 运用新型期权超越道指187

数字期权/190

数字买权

方法二十一

数字卖权

方法二十二

条件期权费期权/193

方法二十三

壁垒期权/194

其它类型的壁垒期权

方法二十四

方法二十五

方法二十六

方法二十七

壁垒期权的优势

壁垒期权的变化品种

回溯期权/202

方法二十八

方法二十九

方法三十

方法三十一

平均期权/205

方法三十二

方法三十三

复合型期权/208

方法三十四

方法三十五

选择期权

方法三十六

多重资产期权或相关期权/213

方法三十七

方法三十八

方法三十九	
方法四十	
方法四十一	
方法四十二	
方法四十三	
双重货币期权	
方法四十四	
新型期权的组合/219	
方法四十五	
本章概要/221	
推荐阅读/224	

索引	227
----------	-----

后记	255
----------	-----