

养猪 炒蒜 炒期货 炒股

“散户大王”傅海棠:趁“势”斗庄家

□本报记者 官平

若不是期货圈的人,一般人真看不出傅海棠是做期货的,但也看不出他是农民出身。

傅海棠,并不是第一代期货人,他在中国期货业整顿之后,用养猪、做小生意赚来的30万元,花了近十年时间发家,但真正赚到1个多亿,只花了1年多的时间,在那之前数百万元债务缠身。

十七八年前,他还在山东一个小村庄养猪。岁末冬初,在上海延中绿地的一幢英式三层花园洋房里,半正式半休闲打扮的傅海棠一边喝着茶,一边讲述他的过往,从养猪到大蒜,从内心的欲望到犯错误,不吝翻开心扉,剖析自己。

今年炒股收益将近翻倍

2014年,傅海棠自己也没想到,第一年投资股票居然能翻倍,期货投资却近乎“腰斩”。

今年4月份,宝钢股份股价还不到4元时,傅海棠再也按捺不住自己内心的召唤。他几乎拿出自己一半的身价,砸进去。除了宝钢股份,还包括另一只股票——大同煤业。

以前,傅海棠从未碰过股票。农民出身的他,曾养过猪,种过棉花、大蒜,做过小生意,到2000年才开始步入期货市场,说早也不早,说晚也不晚。

今年,傅海棠在股市投入了5000万元,年底收益已差不多翻倍。之所以重仓进场做股票,并非他预测到年底会有大行情。

“2013年6月份,钱荒以来,从那个时候到今年4月份,很多蓝筹股还是继续跌,很多都跌破净资产,从价值投资的角度来看,就具备了很大的价值。”傅海棠说,进入股市就和以前做大蒜电子盘一样,这次机会如果错过,就可能是百年不遇。

时间回到2009年3月,当时期货还被认为是洪水猛兽。傅海棠从账户里的20万元中拿出5万元,投资了寿光大蒜电子盘。大蒜电子盘类似于现

货电子交易平台,和期货差不多,只是保证金略高(为20%)。傅海棠建仓(买多)时大蒜840元左右一吨,出现浮盈后又加仓,最后做大蒜的资金有20万元。

傅海棠有100%的信心——大蒜肯定会涨价。由于寿光电子盘宣布破产,他辗转到另一个大蒜电子盘,最后一共赚了近600万元。按其说法,这是历史不遇的大行情,空头根本就撑不住,不仅仅是傅海棠,很多人都在电子盘里赚到了钱。

不过,那时候并没有多少人会认为大蒜价格会涨,因为当时社会库存高,冷库陈蒜相当于大蒜主产区一年的产量,而且大蒜加工副产品库存也足够消耗三年。

当时,电子盘多数是坐庄的,透明度几乎不能和证券、期货相比。在做大蒜电子盘时,其实傅海棠已经负债累累,很多债还是2000年欠下的,“借的钱都是按复利计算,当时负债大概300万元左右”。那么,当时他为什么还敢拿出5万元往电子盘里面冲呢?基于两个判断,一是物极必反,暴涨之前市场都是不知道的,二是基于对大蒜的了解和调查,播种面积急剧下滑近30%。

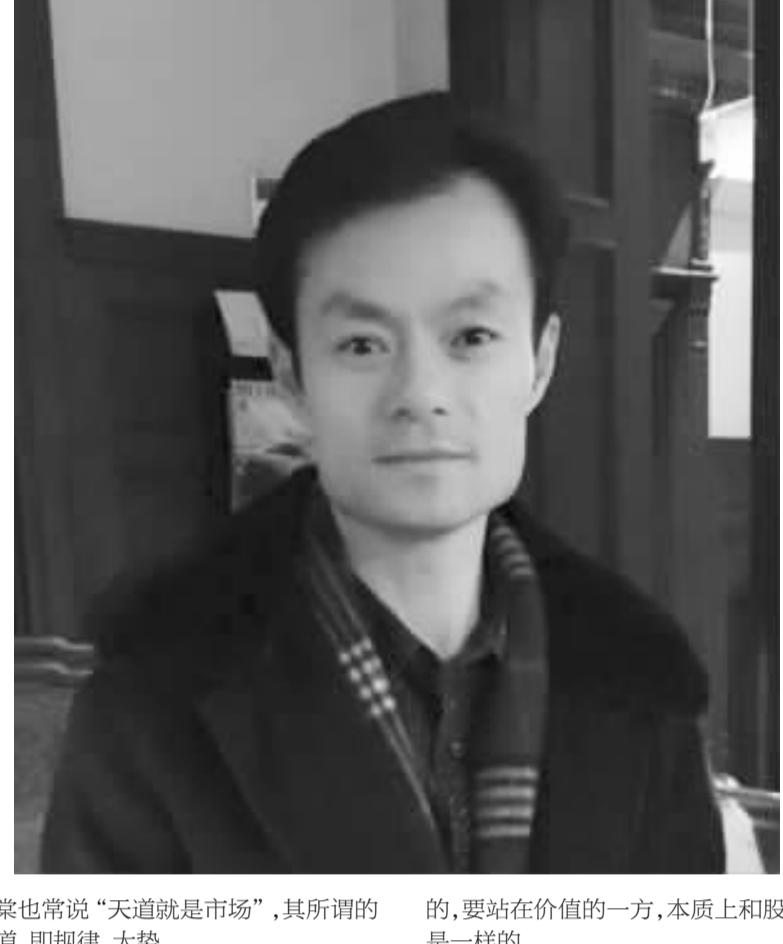
“还兴吃吗?兴吃就得涨,价钱不可能一直低于种植成本,否则就得绝了。”傅海棠兴奋地说道,今年选股也选的是最倒霉的行业,比如钢铁、煤炭、银行、房地产,但不选可能会倒闭的企业,“宝钢股份、中国神华、大同煤业,这些企业国家不可能让它们倒闭的,再说,大盘蓝筹股,又便宜,还是板块龙头,我没有做过股票,也不懂,但我懂价值,电视、报纸都在宣传什么股票跌破净资产多少多少,我几乎吓了大底”。

他说,股票没有杠杆,比期货省心多了,从四月份以来一直持有。

散户要和大势站在一边

傅海棠的投资风格,应当归类于基本面派,属于价值型投资者。

俗话说,大道至简。在市场里,常常可以听到期货大佬们“布道”,傅海



棠也常说“天道就是市场”,其所谓的道,即规律、大势。

经过这些年的摸爬滚打,他的交易心得是,对市场要有正确认识,很多投资者的思维往往被一些细节所主导,局部问题影响了全局判断,因为有些因素在每个阶段起的作用是不一样的,但万变不离其宗,核心是供求关系,是价值规律。

有人说,期货和股票一样,大多数散户亏钱是必然的。

“大多数散户是处在劣势的一方,对抗庄家一般来讲必死无疑,因为力量对比相当悬殊。”傅海棠说,如果站在天(即规律、大势)一方,顺应趋势,顺应规律,任何人或者机构都不能违背规律,不能与大势作对,否则都必死无疑,而站在大势的一方,是必赢

的,要站在价值的一方,本质上和股票是一样的。

至于天道一说,是针对傅海棠个人而言的,也是基于他对期货市场的认识。“散户是处在劣势一方,要想赚钱,必须和天道和大势站在一起,谁也阻挡不了,如果能找到这个规律,散户才会有优势。”

期货是双向交易,既可以买多,也可以卖空。那么,如何才能站在趋势的一方呢?

对于大势和规律,傅海棠有“三大标准”:首先,供求决定趋势;其次,价值决定区间;最后,宏观决定人气。

对于价值是什么,他也有自己独到的见解。他认为,价值是以成本去衡量的,比如一个杯子,生产成本是10元,但现在卖8元或者5元,那这个杯子

便有了价值,因为涨到10元是必然的,否则就没有人生产了,如果不加杠杆的话,投资这个杯子那是必赚的,其实价值是围绕成本波动的,价格围绕价值波动,也就是说价格大部分时候是在成本线上的,少数时间是在成本线以下的。

不过,谁也不是常常和大势站在一块的,傅海棠自己也是一样。

今年,在商品期货投资上,傅海棠回撤近50%,亏了不少钱。反思这一年商品投资,傅海棠坦承,自己对整体宏观大势的判断有偏差,造成了较大的回撤。

回撤并没有令傅海棠“伤筋动骨”,因为股票的收益远大于期货的亏损。

“期货回撤非常大,但也为以后商品价格暴涨带来很好的机会,跌得深,物极必反,比如螺纹钢、焦煤等,有些即便是跌停板,我也要买进去。”傅海棠说。

如今,股票“牛市”的声音已经响彻天际,但傅海棠透露,他并不打算明年拿更多的资金投入股市,另外,也可能不完全在钢铁、煤炭等板块上投资,长线投资的策略也有可能改变。傅海棠说,他担心股市“两融(即融资和融券)”风险。

说我传奇是没看透我

股民可能不是很清楚,在期货圈子里,多数人把傅海棠视为一个传奇人物。

傅海棠并不以为意。其实,在过去多年时间里,傅海棠有很多次操作失败的经历,多次爆仓。

实际上,傅海棠到现在还只是一个散户,只不过资金实力比较大,由于账户经常出现较大回撤,他也没有帮助他人打理资金。

他笑着说:“人都是普通人,我一点都不传奇,说我传奇是没有看透我,对别人来说,从5万元到1.2亿元,感觉不可能发生,其实在当时,这个成绩是很平常的,但他们不这么认为。”

在十七八年前,傅海棠还在山东老家做着小生意,当时也小有名气。尤

其在1996年,养猪一战成名,方圆几十里都知道他养猪赚钱发财了。

傅海棠回忆,当时有些眼风的村民甚至把房子都腾出来养猪,第一年自己投了一万元,就赚到了5万元,翻了五倍。“那年也是多年不遇的机会,养猪就跟做期货一样,猪的生长周期是4个月,感觉猪价要涨了,等到小猪仔4个月出栏时,猪价已经飞起来了。”

有一个细节,期货大佬们常常在交易品种上有自己的偏爱,但傅海棠和多数散户一样,游走在多个品种上,来回倒腾。另外,在交易上,傅海棠也常常犯错。

今年做期货大亏,除了对宏观形势判断有偏差以外,他坦陈自己仓位管理随性,开的仓位有点重,有些时候杠杆放得过大。

主要是欲望太大,这很难克服的,贪、赌都没有办法克服,除非吃亏、上当,否则欲望就会膨胀,这是自然而然的事情。”傅海棠说。

不过,心态却是傅海棠的优点,尽管回撤很大,但他始终认为那只是一个数字而已,并不是真的钱。

他说,回撤过大时,虽然没有赚钱时高兴,但心态基本上还是比较正常的。

傅海棠可接受最大的回撤是60%。在他看来,做基本面不好控制回撤,长线仓重,回撤50%是经常的,有时候回撤就是一个回调而已,什么时候开始回调不是散户力量可以左右的,是一个市场整体的气氛,是主导者的意愿。

2010年的某段时间,大连豆粕期货价格回调也很大,主力合约涨到3400元每吨时开始回调,当时,傅海棠认为最低回调不会到3000元每吨以下,最终跌到3050元每吨时没有继续下破。

“回撤限度要根据价值规律和供求关系来看,打到什么价位就会止住,假如打到2500元每吨,主力机构也不敢,否则一窝蜂都杀进去,主力也会塌方,把自己埋进去,挖坑挖深了自己也跑不掉。”

2015年甲醇中枢下移

8000万吨,按照55%的开工率,国内甲醇产量增速将在20%。

2014年国内进口量变动不大,1—10月份共进口甲醇351万吨,2014年国内共出口甲醇67万吨,全年出口量预计在77万吨,与2013年基本持平。2014年马来西亚装置与伊朗装置未出现大面积和长时间故障,国内进口量全年基本平稳,2014—2015年美国、中东地区甲醇扩产项目不多,2015年国内进口维持常量的可能性较大,出口量方面国外装置不出问题的话国内出口量将依然有限。

2014年全年国内下游甲醛、醋酸、二甲醚表现均较差,受制于宏观经济下滑、房地产开工和销售不佳,传统商品需求均较差,除醋酸外甲醛、二甲醚厂家全年的开工率均维持在50%以下,在淡季更是雪上加霜。2015年国内整体经济增速下滑至7%下方的可能性较大,甲醇传统下游预计在上半年仍会较弱。

随着煤制烯烃、甲醇制烯烃项目的逐渐开工,烯烃项目占据甲醇需求的比例逐

渐增大,而由于所需和所配的甲醇产能较大,煤制烯烃项目和甲醇制烯烃项目的动态将成为2015年主要的甲醇价格影响因素。2014年共投产甲醇制烯烃项目6套,烯烃共计340万吨,配套甲醇685万吨,缺口甲醇200万吨,其中山东神达在11月份投产,虽然提振了山东地区的甲醇需求但由于传统下游超预期较差,对整体甲醇价格的影响较小。预计2015年会有593.3万吨甲醇制烯烃项目投产,配套甲醇产能1030万吨,需要外购的甲醇在580万吨,其中江苏盛虹和兴兴新能源集中在华东地区,不管是从西北、山东采购还是进口,将会造成甲醇物流格局和新贸易格局。甲醇制烯烃项目的需求将需要观察甲醇与丙烯价格的配比,2014年下半年由于丙烯价格的大幅下跌,外购港口甲醇制聚丙烯不如外购丙烯直接聚合划算,部分厂家则采用直接外购丙烯的策略来降低成本。而2015年国内丙烯的供需格局将由紧张转为过剩,丙烯价格将存在长期压力,这也将成为2015年制约甲醇价格的主要因素。

综合2015年甲醇成本、供给、传统和新型需求情况,我们认为2015年国内甲醇期货价格在1800—2700元/吨运行的可能性较大,重点需关注甲醇开工情况、甲醇港口库存、甲醇制烯烃项目的投产、甲醇与聚丙烯的利润和价差情况,在甲醇制烯烃项目投产前期可能存在阶段性的做多机会。

2015年甲醇整体价格中枢将下移或维持低位,首先,成本端支撑减弱,国内65%的甲醇采用煤炭为原料,煤炭价格低位运行的可能性较大;国际原油价格自今年下半年下滑至低位以来,尚未见到企稳的可能性,如果原油主产国减产,油价将存在一定的反弹空间,而由于全球主要经济体的经济增速均保持低位,油价整体的运行空间保持80美元以下的可能性较大。煤炭价格低位甲醇成本支撑下移,而原油低位会挤压甲醇的油品和二甲醚的掺烧需求。其次,传统下游带动甲醇需求的动力不足;最后,甲醇烯烃项目的开工将会带动甲醇需求大幅增加,而丙烯价格和聚丙烯利润率将压制甲醇价格。

综合2015年甲醇成本、供给、传统和新型需求情况,我们认为2015年国内甲醇期货价格在1800—2700元/吨运行的可能性较大,重点需关注甲醇开工情况、甲醇港口库存、甲醇制烯烃项目的投产、甲醇与聚丙烯的利润和价差情况,在甲醇制烯烃项目投产前期可能存在阶段性的做多机会。

钱紧令钢材原料市场难有起色

预计明年元月份国内部分库存偏低的钢厂仍有一轮节前补库,进口矿价格将在66—72美元/吨之间震荡运行,国产矿价格将继续补跌30元左右。

12月份国内煤炭价格继续保持稳定,市场仍在观望资源税批复,总体看,除了山西地区煤炭企业成本可能下降50元/吨左右外,其它地区煤炭企业成本将保持稳定或小幅上升。

进口煤炭市场成交依旧清淡,澳大利亚峰景煤到中国价格降至12025美元/吨(CIF),较11月底下跌425美元/吨。据了解,由于12月份国内钢材价格大幅下跌,不少钢厂已向煤焦企业提出降价或提高优惠幅度的要求,幅度多在20—30元/吨。预计明年元月份国内市场炼焦煤和焦炭价格将小幅回落为主。

由于进口矿跌势趋缓,12月份国内钢厂生产成本降幅小于钢材。截至12月底,年产能大于1000万吨钢厂的三级螺纹钢生产成本约为2742元/吨,较11月底下降51元/吨。12月底国内市场三级螺纹钢和5.75热卷平均价格分别为2762元/吨和3042元/吨,较11月底下跌151元/吨和12元/吨。对应20天前的原料成本,目前国内

钢厂螺纹钢已亏损20—40元/吨,热卷仍盈利200元/吨左右。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,

元月份国内资金紧张压力仍难以缓解,加上不少钢厂为了赶出口,将原本年底的检修延后至1月份,原料市场价格仍难有起色,部分原料

厂商在春节前可能仍将以走货降库为主。预计1月份国内市场铁矿石、废钢价格将以小幅震荡为主,上下空间都较为有限;煤焦价格降价压力较大,预计幅度在30元左右。

全国统一客服电话:95579 027-85861133

江聚财智 共享成长

中国期货保证金监控中心商品指数(2014年12月29日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		71.19			71.61	-0.42	-0.59
农产品期货指数	858.15	868.95	872.89	856.43	856.55	12.40	1.45
油脂指数	558.18	568.22	571.39	555.69	555.84	12.38	2.23
粮食指数	1361.65	1376.89	1381.98	1359.15	1360.77	16.13	1.19
软商品指数	749.77	755.57	761.93	747.81	749.05	6.53	0.87
工业品期货指数	727.57	727.34	730.55	722.05	726.57	0.78	0.11
能化指数	605.61	610.76	612.88	603.49	604.44	6.32	1.05
钢铁指数	513.73	520.41	522.20	512.65	514.60	5.80	1.13
建材指数	608.71	616.81	616.93	607.25	609.24	7.57	1.24

区域性交易场所酝酿转型

□本报记者 官平

各类交易场所清理整顿并没有画上句号,一些地方区域性交易场所开始酝酿转型。在近日于上海举办的银天下年度金融峰会上,天津贵金属交易所总裁池锐透露,目前正在对有针对性地调整交易机制,将白银、铝等行业实体企业纳入交易中,使得交易能够更加活跃。

截至12月26日,天津贵金属交易所今年成交2亿多手,将近4万亿交易额,拥有近100万投资者,以及100多家综合类会员。池锐表示,这两年大宗商品品种,预计年后将推出。

交易市场快速发展,但由于缺乏统一监管,发展过程中产生一些难免的乱象,交易场所野蛮生长,当前需要将行业规则,从行业长远发展角度进行研究和制定政策。