


万三巅峰对决 棉花多空底部酣战

在期货市场上，棉花这个品种亦是资金短兵相接的地方。就在今年，棉花直补政策从酝酿到出台，棉花期价一路下挫30%。此跌宕巨浪中，多位期货大佬及其追随者再次掀起棉花大战。


A06 期货·行情纵览



期货公司分享A股牛市盛宴

中国证券报日前对52家期货公司进行调查的结果显示，在近期A股牛市行情中，不少期货公司收益不错，保证金增幅在30%以上，券商背景期货公司成绩尤其突出。深圳一家现货背景期货公司客户保证金一度翻倍，从50亿元飙升至90亿元。

A07 期货·行业生态



BDI“迷航”

大潮退去，方知谁在裸泳。国际航运价格一浪接一浪大幅波动，国内航运业连年亏损着实令人着急。

A08 期货·大视野

2014牛市咏叹调：捕牛达人遗憾多

□本报记者 王朱莹

2014年A股热闹非凡：单日逾万亿成交额令人惊叹，超36万亿的A股市值创历史之最；年末的蓝筹反击，股指期货罕见百点升水，让坚守估值洼地的价值投资者喜笑颜开，同时也狠狠改写了无数创业板铁粉的财富故事。

临近岁末，一些投资者向中国证券报记者讲述了他们的2014投资故事。他们中有入市时间长达二十年的老手，也有刚刚入市的菜鸟；既有股市玩票高手，也有期市弄潮先锋。让我们来看看，2014年，他们是怎样走过的……

喝汤容易吃肉难

从2012年开始接触股市，投了好多股票，折腾来折腾去，指数涨到了3100点，自己却一场空。”

2012年同事推荐了一只股票卫宁软件，我摩拳擦掌想进股市，在其他同事劝说下未入，结果错失卫宁软件从7元多（除权后）到90元的大牛行情。

2014年上半年买了人生中第一只股票广电运通，由于五月份事情太多，拿了一阵后顺手就把它出了，结果不久它就涨停并持续大涨。在此事上得出教训，看准的好股票一定要拿住，不可心急。

之后很长一段时间没再弄股票，今年8月份不知是怎的感觉股市要反弹就再次杀入，那段时间多是短线推荐，股票来源于他人推荐、网上推荐和新闻联播。

慢慢地发现自己投了好多股票，折腾来折腾去，上证指数涨到了3100点，自己却一场空。总结原因，一是盲信他人不做思考，网上一个炒股群说盛屯矿业、重庆啤酒好，入之。盛屯迄今仍亏损20%，期间其停盘定增，复盘居然来了个五连跌；两只科技股易联众和巨星科技也损失惨重；易联众居然入选牛市十大熊股第四，说多了都是泪。二是好股拿不住，短线思维严重。三是追高必被套，中信证券、西水股份皆是如此。四是重仓不懂分散风险，设置五档吸入时各档价差太小。五是不相信自己的判断。最后告诫自己：“亲，自己对自己负责，一定要有信心。”

——外称山姐 80后，河北石家庄人，新手一枚。

我还是喜欢牛熊市，没有基本面配合的牛市心里发虚，相信2015年是个震荡行情，机会重回中小盘股！”

2014年总体来说，是幸运的一年，截至12月5日，整体收益116%。回顾2014年的投资历程，总结下来就四个字：主题投资。2014年最热门的几个主题，如丝绸之路、国企改革、核电、券商，我都有涉足。

今年投资最开心的是追踪国企改革主题投资时抓住了国投中鲁，享受到八个涨停板酣畅淋漓的上涨。最悲剧的是在获得了25%的收益便过早出逃证券B分级基金，后面金融板块竟然疯狂如此，让我无语，眼睁睁看着今年可以实现200%收益的机会擦肩而过。

整体市值在11月底到12月5日，竟然只增长10%不到，严重跑输了大盘。

——台州知府 1975年生，浙江人，14年股龄。

2014年是我的本命年，年尾再看，运气似乎也没想象中那么糟糕。截至12月25日收盘，收益率是50%，数字不是太吉祥，勉强跟上了上证指数的步伐。”

跟杠杆投资，和满仓金融股的投资者比，这样的业绩确实不算什么，但比起市场平均，我相信应该还算可以。我今年的策略是价值投资，最大的遗憾就是没能在重仓股再加重仓位。

经历过几年熊市，又经历了2013年的反弹。作为熊市思维比较重的投资者，当时年尾定的目标就很保守，认为取得年收益率20%就不错了。于是账面盈利差不多，我就抛弃了七匹狼、软控股份、柳工等股票，刚跑市场就开始猛烈上涨，大大震惊了我。

这也让我明白一个道理，如果选择以价值理念为先的股票，当估值基本到位后，你就很难再有继续持有的勇气和耐心，而面对长线成长股，估值到位后，很大程度上还会继续持有，因为坚信企业的未来一定远好于现在，所以现在表面上的“合理估值”实质上还可能低估，但选择这类股，确定性确实不是很高，也有可能来回坐电梯，只有真正独具眼光和有耐心的投资者才能捕捉到，才能享受大牛市的盛宴。

——夏忘书 90后，高三开始炒股，已有6年股龄。

股市：莫辜负好行情

我去年末从房产投资上撤出，转战股票投资，差不多是2000点左右入市的，目前看，趋势判断还是对的。今年最重要的感悟是 股票只有20%的时间在爆发上涨，如果这20%的时间你不在，80%的等待就等于白费了。”

去年年底我卖了房买股票，沪综指那时在2000点，放到现在3000点肯定是不敢的。看到还有人抛出卖房买股的口号，我只能“呵呵”了。

这一年做对的事情有不少：在低位买进一汽夏利、光大银行、罗莱家纺、五粮液、南山铝业、中国平安、南京高科、潍柴动力……到目前为止，所有买进的A股投资标的都是赚钱的。

但是在具体操作中还是出了点问题：首先是该重仓的时候没有重仓。上半年股市调整，很多股票创下新低，但是我却没有重仓买入，如南京高科。其次是没做到知行合一。我曾经写过，A股一定要关注破净股，即便是烂公司，破净买也能全身而退。比如今年下半年暴涨的股票，都是银行、钢铁、基建这些重资产的周期性板块，这些股票都是破净股，现在他们只要稍微回归一下资产价值就翻了一倍了。我也曾经告诉自己，不能错过跌到净资产的行业龙头，但偏偏又一次在净资产附近错过上汽集团，这简直是无法容忍的严重的错误。还有我认为A股一定要关注回购的公司，一定不能错过回购股票的公司。我关注到了金融街，被安邦保险举牌，但还是没有拿住，错失了在几个月内翻倍的机会。三是对于企业的理解还不够深刻，对于有些公司的理解不够深刻，导致拿不住所投资公司的股票，一赚钱就想跑。比如吉林敖东是赚了30%就跑了，结果现在股价已经翻倍了，这是没有看到券商爆发趋势的结果。

这个市场的钱是赚不完的，也是亏不完的。我到目前也没满仓，保留着28%的现金比例，更别提杠杆了，目前的想法是保持目前的仓位即可。

孩子即将降生，不能把钱赚绝了，要留些财富让后代慢慢赚。赚钱速度比别人慢没关系，只要10年后我还在这个市场上活着就行。

——被解放的mogwai 1983年生，江苏人，8年股龄。

今年资金配置总体上出现了战略性失误：大头资金配置在收益率较低的海外，小头资金配置在收益率较高的国内。可耻的浪费机会，就像足球场上浪射’的前锋一样。”

今年的资金配置战略上是错误的，我把大头资金配置在海外，转回国内太慢。导致大头资金配置在收益率较低的海外，小头资金配置在收益率较高的国内。今年收益最大一笔应该是酷派集团，利润100万港币左右。亏损也主要来自于海外投资，亏损最大的是京东，亏损了约100万人民币；其次是联想集团，亏了几十多万港币；特斯拉上有过一笔1万美金多的亏损。除了京东是操作上的问题，总体亏损控制得较好。

今年最大的成功就是通过盈利和亏损的经验得出“重仓=基本面+趋势”的套路，从而避免产生类似京东这般的大亏损。真的像苏宁的粉丝们说的那样，我是股市里的搬运工，从苏宁赚来钱都亏给京东了。我好惭愧，我对不起苏宁。

对于符合“基本面+趋势”逻辑，并且是热点的股票，我持仓还不够坚定，仓位还不够重，如在怡亚通、华泰证券上，仓位不够，出仓过早，应该是百万以上利润的票做成几十万利润。可耻的浪费机会，就像足球场上一个浪射的前锋一样。

本人已经于24日清仓A股，A股12月收益率28%，年度收益率224.61%；海外账户12月收益率16.86%，年度收益率72.28%。个人认为当前市场还是会持续大幅度震荡。如果让我做，我会5-7成资金不断玩波段。但是现在是在外东北，下个月是封闭测试，所以我不参与了。

——梁宏 1978年生，浙江人，9年股龄。

今年在证券B上赚得最多，在獐子岛黑天鹅事件上亏得最大。2014年投资最大的感悟是：即便能洞穿行业增长的趋势，也不可小觑黑天鹅的力量。”

今年是极端分裂的一年，年初腾讯微信红包大战之时，我敏感地把握住了移动支付的风口，重仓新大陆仅一个月就已获得86%的收益，结果遭遇央行暂停二维码支付的黑天鹅未及时止盈，造成上半年业绩险些归零，直到7月份才陆续开始盈利。

8月、9月大笔持有沪港通标的银行股中信银行并顶格申购新股，为打新配市值所持有的中信银行意外收获两个涨停，新股上市对开板后的炒作预期太低每每抛出过早（如一心堂、艾比森、川仪股份等），反思之后持有中签3000股的亚邦股份到50元，收益颇丰。10月份，为打新股配置深市股票市值（原有新大陆但因止盈陆续获利保留底仓退出）而不小心选择了长期关注标的獐子岛，合计买入2万股，导致了今年踏中黑天鹅。

怀着忐忑的心情进入11月份，进入了本年度疯狂赚钱的时段。感受到牛市氛围的来临，因不知如何选择券商股，便偷懒选择了年度黑马证券B，从净值1.67开始建仓，并将獐子岛停牌所套部分资金用融资盘换出来到最后满仓，第一次上折前成本1.83，上折后折腾分拆卖A重新加满杠杆成本约为1.16（上折后）再度至第二次上折前涨停2.2全部获利了结，在证券B上不算杠杆盈利大约为166%。

进入12月，早在年初2月就已布局的券商影子股大众交通盈利已翻番，价格从5元起步已冲破10元进入加速上行阶段。退出证券B后，部分资金换仓介入中信证券，因市场过度疯狂，一周收获三涨停后便暂时获利了结离场。

2014年我的投资收益为174%，加上2013年的投资收益两年累计收益475.4%。最近权重股拉抬指数的行情，因关注到资金面的变化而暂时离场打新，静待市场大跌满仓机会。

——风一样的男子 1971年生，湖南人，22年股龄。

期市：东边日出西边雨

今年最大的遗憾是年初就坚定看多股指期货，但操作上屡屡出错，一年下来，50万元本金只剩2万元。”

年初沪综指在2300点附近，我就认为市场下跌幅度不会太大了。于是，3月份我携50万进入股指期货做多，一开始挣了点，但市场总是跌宕起伏的，即便是牛市也是一波三折的。后来市场就开始跌，我亏损平仓出来，等到市场涨起来又重仓杀进，但7月之前，股市反复筑底，期指上来回进出好几次，保证金慢慢亏没了。深受打击后干脆离场不做了，谁料行情马上疯涨起来，我一开始还拽着不敢妄动，到后来看期指涨得实在太厉害不想错过，就又追了进去。结果很不幸，正好碰到12月9日大地震荡，在那天爆仓了。

不过我股市上重仓珠海港，赚了200万，也算失之东隅收之桑榆。

——老孙 70后，南京人，贸易商。

2014年投资，上半年亏损，下半年盈利，全年基本打平。虽然没挣钱，但我成长了很多，成功运用了期指和股市盈利，不枉我跟踪研究了四年。”

年初在股市的各种题材股和概念股里四处突围，奋力搏杀，结果撞得头破血流，不堪回首。我痛定思痛，清仓出局，直接做了个90天国债逆回购，让资金锁定，自己休整三个月，冷静的思考和认真的复盘以及放松的休息。期货市场里曾经布局过煤焦矿的重仓空单，但由于盘中的大幅反弹打到了止损线，砍仓出局，之后果然大跌。后来又布局了PLP的重仓空单，也是三天的反弹又被止损出局，然后行情开始漫漫熊市。于是停止操作，认真思考，总结教训，明年再战。年底在股市的牛市里赶了个末班车，还好把今年的亏损挣回来了。（内心还是要感谢一下疯牛行情）

虽然今年投资没挣钱，但是我成长了很多，收获的经验教训非常多，这是我宝贵的财富。值得欣慰的是，我成功的运用了期指和股市的结合，理论联系实际，不枉我跟踪研究了四年。不过令我最高兴的是股市的牛市来了，赚钱的机会就更大了。

回首2014年，没有达到预期目标，总结了经验教训后，2015年会加倍努力，争取达标。展望2015年，原油期货，外汇期货，期权，这三个品种的上市，会有很大的投资机会。我会好好珍惜和把握，从中找到适合自己的投资方法。常言道：“选股就像选老婆。”我觉得应该升华一下，“投资就像找老伴儿，要有耐心有远见。”

——西西弗斯 30岁，北京人，房贷月供1万元，10年投资龄。

我从9月下旬13600元/吨一线开始介入棉花，林茂茂、刘福厚等棉花大佬激辩多空，让我觉得棉花的下跌行情还未结束，于是坚定看空，权益顺利在两个月内从6万增加到了10万。”

我从9月下旬13600元/吨一线开始介入棉花期货，介入的契机是，新疆棉花目标价格补贴实施方案在九月下旬发布后棉花行情波动较大引人注目，我也在这个时候加入“战队”。而自从2月中旬棉花下跌以来棉花价格已经持续下跌了6000多元，在这个节点进入，我相信之后还有跌幅可见现。而就在之后，接连出现林茂茂、刘福厚等棉花大佬的行情激辩，这样的举动让我加深了棉花行情还未结束的判断，仔细分析行情和棉花市场形势之后，我坚持了看空的做法，也认为后市下跌的空间依然存在，当前价格并不是底部。

结果，一个多月之后，棉花期货果然从13600元/吨下跌到12350元/吨一线，前后进进出出，我也拿到了大约800个点的收益。作为散户，以棉花交易为主，配合着对煤焦钢品种的操作，我的权益从6万增加到了10万。而在近期棉花震荡过程中，又有所缩水。尤其是昨日棉花期货持仓放大，在价格上涨的过程中，对我来说加仓的机会到了。而近期多个品种交易也趋于不活跃，经过这几个月的磨合，棉花可能是我此后坚持的自选品种之一。

——犀牛 85后，河南人，和男朋友一起投资商品期货，2年期龄。

今年盈利不足1倍，我的投资理念是：朱思胜、先思败’，交易为生活服务。”

今年盈利80%左右，主要是做短线赚的，品种有铁矿石、期指、豆粕等。今年最开心的事就是通过微博常常和博友互动，也经常给大家提示风险，同时得到了大家的认可。我比较乐观，今年没有太大的遗憾和痛苦。

2014年我的投资理念是：宁愿不赚，也不能亏，所以做单追求进场点和果断止损，每下一笔单先想到的是如果错了如何处理，也就是：朱思胜，先思败。

2015年还将继续按照稳健的思路去做期货，不给自己设定目标，只做自己的拿手行情，因为交易是为生活服务的。

——王凯 期货炒手，40岁，20年期货投资史。

CFP图片 制图/尹建