

■ 财富故事 | Fortune Story |

# 一个私募新手的寒冬之旅

证券时报记者 陈楚

今年的春节暴风雪来得格外猛烈，不仅北方寒气逼人，南方也遭遇历史上罕见的寒冷天气。这恰如私募基金公司老总老汤的心情，这恐怕是我这辈子以来情绪最低落的一个春节！”老汤说，别人过年欢天喜地，而我想到公司的事情，头都大了，过年也没啥好心情。”老汤至今谈起来也直摇头。

## 难熬的龙年春节

老汤的太太是深圳一家医疗机构的中层管理人员，2011年年年终奖“多收了三五斗”，总共接近20万。这个数字要是和老汤以前的年终奖比起来，可真是小巫见大巫。但如今世道变了。

老汤2010年年中从深圳一家券商辞职，下海创办了目前这家私募基金，专门投资二级市场。时运不济，老汤的私募基

金公司创办不久就遭遇到了2011年的熊市。去年上半年，老汤重仓了一只主营业务为生态环境建设工程施工的股票，这只当时的牛股让老汤管理的私募产品一度业绩领先于同类产品，中间还分过一次红。一下子踌躇满志的老汤还打算发行第二只产品。天不遂人愿，老汤的重仓股不久开始震荡下跌，大市更是不妙。

很快，老汤的产品业绩急转直下，不仅原有的正收益全部损失，还接连跌破0.95元、0.9元。因为预判市场出现了失误，老汤的仓位较重，下跌市中犹犹豫豫，始终不敢大幅减仓，到最后净值折损越来越厉害，甚至接近0.7元的清盘线。

算下来，去年整整一年，老汤可谓颗粒无收，还以亏损收场。毕竟公司的租金、人员工资都是需要真金白银去兑现的。而这些费用，都是老汤的“老本”。

临到年关，当老汤的太太拿到近20万的年终奖时，以前对这笔“小钱”根本

不屑一顾的老汤，终于体会了一把人生的变幻无常。而更让他在春节期间也一直萦绕于心的是：如果2012年的行情一如2011年，他的公司最终能否撑下去？

## 迷茫的未来

以前做投资是三年不开张，开张管三年。问题是，未来行情来了，还能管三年吗？何况牛市什么时候来，谁也不知道！”老汤无奈地对证券时报记者说，春节过后，已经有员工嫌工资低向他提出了辞职。如果公司不能盈利，也就不能给员工提供较好的待遇，留不住或招不到好的研究员，公司投资专靠老汤一个人也是心有余而力不足，毕竟现在那么多新的行业、新的公司涌现出来。如此一来，继续下去的话，公司很有可能陷入恶性循环。

值得庆幸的是，2012年以来A股市场出现了一波难得的震荡反弹行情，老汤因为仓位重，且重仓股大部分是蓝筹股，

本轮反弹中净值涨幅可观。不过，尽管老汤认为目前的点位值得投资，甚至不排除一轮牛市即将来临，但因为去年的业绩不好，想趁低位募集资金再发行新产品、从而通过做好业绩带来公司资产管理规模扩大的想法只能落空。老汤煞费苦心地向信托等渠道游说，人家就是不买账，不答应帮老汤卖产品。

熬到今天，老汤一再对记者强调：“压力大，压力大啊！”他已经做好了最坏的打算，如果2012年行情低于预期，公司实在熬不下去的话，他就找家金融机构谋份投资的差事“猫冬”，毕竟上有老下有小，不能没有稳定的收入来源。当然，这是最坏的打算。好一点的打算，是找一个有点实力的股东，通过并购移交公司的控制权，自己做二股东也行。他目前最大的希望是：2012年的春天，行情能够春暖花开，而不是出现一场让人难受的“倒春寒”！

# 大户室故事：白糖收储传闻

袁辉亮

元旦假期结束，商品市场也红火了起来。1月5日刚进入10点15分的休盘时段，一个尖利的噪音响彻了大户室：“大消息！糖要6500元一吨收储，赶快买涨啊！”老李微微一笑，不用回头他也知道那是小包喊的，这个“包打听”又不知从哪里挖到了消息。K线图上，白糖主力合约sr1209价格一开盘就跳空高开高走，目前涨幅已接近3%。

小包，哪的消息啊？准不准啊！我可刚在6240元进了空想吃个小回调呢？”屋里的张哥马上有点沉不住气了，赶紧找小包核实消息。嗨，我在广西的一朋友说的，中糖的高层！”小包一边咋咋呼呼的喊着，一边手上噼里啪啦敲个不停，他的电脑上QQ消息提示的蜂鸣声不断。看今天确实涨的挺猛的！不

行一会开盘跟点……”同屋的老王也附和着说。老李出去接了茶水回来，也跟他们侃了起来：“小包，你朋友是中糖哪个高层啊？现在还跟你QQ上聊着呢？”哎呀，李哥，其实也就是他们办公室里一个员工，听他们领导说的。不过，消息肯定真啊。”一被刨根究底，小包有点心虚。老李笑眯眯地继续问：“那你进去做多啦？”“一会开了盘我就杀进去。”“杀进去多少仓位？多少进？多少出？”老李追问。这个……”小包挺直的腰杆又瘪了下去：“我还没想好……”

哎准备好久就去打仗？叫人家李哥教教呗！”一直没开口的老赵也凑了过来。这屋里人都挺不错，但基本上都是刚入市的新手，老李有心叫他们少走点弯路，也就没藏着掖着。其实我今天开盘以后也在6080元到6100元的价位进了多，理由有三个：首先，目前根据期货公司给的资

料估算，糖厂生产成本最低在每吨5900元左右，元旦之前sr1209到过5900元，这个价格区域附近国家政策开始转为打扶，可能是个底部。其次，春节期间是用糖旺季，1月份糖价基本都是上拉的。第三，技术上今天一开盘就把跌势打破了，这样走势往往容易收出大阳线。按我的计划，5900元-6200元价格区域进来逐步加仓做多糖，增到30%仓位持有，应该在2月份见得到6500元，甚至6800元。止损放在5850元，这样止损收益比还是可以的。”老李竹筒倒豆子地把自己交易计划说了一遍。

哎哟！李哥，听你这么一说，我那短线空单危险得很啊！”张哥听着一副心惊胆战的样子。老李笑着说：虽说短线快进快出，不过今天势头明显向上，还是不要做逆势单冒险的好。”我开盘之后满仓干上多呗！”老王做多信心也足了起

来。但老李也并不支持他们现在进去做多：现在脱离均线几十个点了，有短线回调风险，满仓更是要不得！”

那我赶紧去核实好消息啊！只要确定是真的，就进去放心大胆做多，是假的那就进去抢个回调，这样涨跌都可以赚到嘛！”小包在一边恍然大悟，气的老李瞪了他个爆栗：“悦到现在还不明白？消息不管事！期货价格最后是依据经济规律来运行，靠消息做期货，你会输得精光！”

果不其然，当天白糖未能冲至涨停，第二天向下大幅跳空回调。其后，直至春节前，糖价一路上扬，最后一个交易日更是冲过了6500元关口。小包、老王、张哥都觉得老李一番教导真是金玉良言，如果他们贸然冲进去，在这行情里面做多做空都是赔钱出来！收储消息其后证明确实是有，可对那些没有做好准备的期市新手来说，又有什么用处呢？

■ 寻宝 | Treasure Hunt |

# 和田玉玩家们的第一块玉

孔伟

在网上一个玉友贴吧里，一位叫做“风之于野”的网友发了一个帖子，号召和田玉玩家们晒晒自己的第一块玉”，因为“你因她与玉结缘，应该好好珍藏；相信每个人的第一块玉后面都有动人的故事。”一时引来众多爱玉者积极响应。

风之于野率先晒了自己的第一个玉件——一把玉壶：“当时真的什么都不懂，只是觉得壶很好看。卖家标价很高，但口袋里只有1500元了，直接对店家说‘只有1500元，你愿卖就卖，不卖拉倒’，却听店家说‘算了，你拿去把’。交钱之后，心里很忐忑，心想肯定会挨家人骂。转念又想，他们本来就经常说我傻，不过又印证了一次罢了，心情顿时明朗起来。顺便说一句，这个壶335克。”

很快就有网友回应。dscj88888888评价说：“青海烟青，底部有点棉。虽然雕工一般，但1500元买把广义的和田玉壶也不算贵，何况这是楼主与玉的‘初恋’，也是一种心境——一片冰心在玉壶嘛！”

贝玛宁波”也很快回帖说：“大姐你比龚琳娜强啊，早就忘了……这把壶不赖，1500元值，3000元我要。”

网友“瑞茗春茶庄”直言不讳地说：“本人第一块玉就吃错了！但我不后悔，因为没有它我不会爱上和田玉。”至于究竟是什么样的“药”，他没有说。

也有玉友无遗憾地说：“醉了，晒不了……”

夜如沉墨”说：“第一块玉是老妈去新疆旅游买的，花了和田籽料的价钱，也是我多年来唯一一件随身带着的佩件。”

青蛙公主的外甥”经历更为奇特：“我的第一块玉是十年前买的。当时还是初中生，拿零花钱去买玉。看上一块，要200元，而我只有150元，老板说‘算了，150元给你吧，以后有钱了再说。’那时还小，单纯，以为真欠老板50元呢，第二天就把钱给他送去了。老板一下被感动了，说给我的其实是玉粉加树脂压的，不是真正的和田玉，对不起我，并送给了

块‘黑牛白鱼’作为补偿。”

菜鸟爱玉有些不好意思地说：“我想想……我的第一块‘玉’，好像是卡瓦。”

想捡大漏的”很坦诚：“我的第一块玉？二上（籽料染色）的，29克，700元买的，自己还是挺喜欢的。”至于为什么“挺喜欢”很多人都讨厌的“二上”的东西，他没有细说。

最悲催的恐怕要数“我心香玉”：“非要勾起我的伤心事？第一次拥有玉是4年前，热恋中我家大宝给我买了个手镯，5600元，后来又托云南的朋友以3500元的进货价拿了个翡翠手镯，那叫一个漂亮！没想到小孟贼将家里金银玉器一锅端了，为此我哭了三天。虽然是当时的准老公现在的老公付的钱，但也心疼啊！至于我自己第一次买玉则是在一个玉器展销会的最后一天，看到地摊上的一块玉白得耀眼，觉得很好看，也很好奇。摊主说最少800元，口袋里只有200元，就还了价，没想到他竟然答应了！那时候哪知道什么是和田玉呢，稀里糊涂就买了，唉，第一次就吃错，杯具！”

你的毡房我的鞭”很是生气的样子：“我的第一块玉就是个大药！去年4月份自己生日犒劳自己的，5000元，和田红玉！结果呢？染色的烧烤货……”

“丝竹空医生”的经历也很神奇：“我一直在炒股，所以就想请回一尊貔貅，所买的第一块玉也确实是一只韩料貔貅。用当时的眼光看很不错，当和田青白玉买的，刚好花了1000元。神奇的是买回后我的一只股票4天就涨了39%，看来貔貅确实能给我带来财运。我现在仍然毕恭毕敬地供奉着它，想想很有感触，因为它与和田玉结缘，是我最珍视的玉。”

“凤鸣斯竹”则步不少初学者的后尘，买到了假货：“我的第一件是料器（行内对玻璃仿玉制品的雅称），醒悟后为解气砸了，当时那个气没法形容啊！”

poweandfree也是属于“有目的”的爱玉者：“我的第一块玉是两年前的。那段时间很不顺，但人力却不能改变，所以请了个观音求心安。”



“风之于野”1500元忐忑买进的玉壶（上图）；玉店老板补偿“青蛙公主的外甥”的“黑牛白鱼”（下图）。孔伟/供图

说实话，看了这些玉友第一块玉的故事，感觉已经超越两眼一抹黑的“初体验”者的平均水平——大多数情况下，新手买到物有所值的玉件已经相当于中奖了。我也想起了自己的第一块玉，不过究竟哪块是第一说不清楚，因为是在网上买的，并且一次买了好几件。后来逐渐懂玉

之后才知道，那些“看上去很美”的玉件全是染色的，并且大部分并非真正的和田玉，而是青海料做皮加染色。好在那时候玉价不高，放到现在不仅不亏，反而还有一定幅度的升值——即使刨掉染色的假皮，玉质不错的山料（哪怕是青海料）的价值也早就当当初购进价的5倍以上了。

## 财经BOOK

### 《十问中国金融未来》



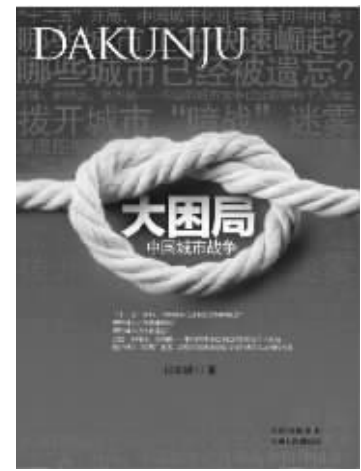
夏斌、陈道富、李南 著  
东方出版社

国际国内经济、金融形势变化无常。形势的发展和变化跟每一个老百姓都相关：人民币国际化，不只是关系到中国综合实力的问题，它还使我们每个人跟世界经济的关系更加密切；巨额的外汇储备，不仅挑战着央行的货币政策，还消耗和吞噬着我们的国民福利；存款机构保险，不仅使金融体系运转更健康，也使普通储户更安心、放心……更不用说，在国家的金融战略下，老百姓如何投资理财，如何实现财富最大化，这更是跟我们每个人息息相关。

因此可以说，本书的十个问题，既能在宏观上上升到国家金融战略的层面，又能在微观上深入到普通老百姓生活的方方面面。通俗易懂、生动有趣的特点能让广大读者在一种轻松的氛围中，自然而然地产生对经济、金融热点问题以及中国未来金融发展战略问题的兴趣和思考。

本书是根据《十问中国金融未来》访谈整理编辑而成的，采用对话体、问答形式，保持了活泼、直接、通俗、到位的风格，从经济学家和媒体人的不同视角，对中国当前经济的热点和未来发展进行提问、思考和探索，是一本面向广大群众，普及经济、金融知识的财经读物。全书共分为十个部分，对当前大众普遍关注的中国经济热点问题，如巨额外汇储备、利率市场化、人民币国际化、人民币升值、国家金融战略下的个人投资等问题进行了深入探讨。

## 《伏困局——中国城市危与机》



汪在满 著  
山西人民出版社

深圳品牌战略专家、财经作家、经济研究学者汪在满的《伏困局-中国城市危与机》一书，近日由山西出版集团出版，这是继他的《中国名牌命运》、《伏变局：中国股市20年》等畅销书后，推出的又一部部长篇新闻纪实报告重磅之作。

汪在满1993年南下深圳，曾经在《深圳商报》、新华社《中国名牌》杂志任职过，后受聘出任原外经贸部主管的《中国珠宝首饰》杂志总编辑、新华社香港分社《中国城市》杂志总编辑，系香港《华商财富》杂志创始人兼总编辑。

作为资深传媒人，他一直关注着中国经济的发展，10年前曾写过《中国名牌命运》、《争霸中国》等畅销书。2010年撰写的《伏变局：中国股市20年》也曾畅销一时，并入围“年度15大财经图书”，并进入2010年11月新浪网“中国好图书（财经类）”榜单第8名，在有“财经图书奥斯卡”之称的“蓝狮子中国10佳商业图书”的网上评选中名列第4位。

在《中国城市》杂志和《华商财富》杂志任总编辑期间，汪在满采访了国内近百位市长，获得了大量一手资料。《伏困局-中国城市危与机》纵览全国城市发展全景，力求展现当代中国城市竞争的全貌，该书收集了中国大陆城市在城市发展与竞争过程中的大量经典案例，并对中国城市圈的形成与区域经济的融合进行了分析研究。该书资料翔实，分析深刻，观点尖锐，批判性强，是目前中国最具参考性的城市竞争MBA案例库，被书评界誉为中国版的《美国大城市的死与生》。