

“牧民”刘福厚的期货故事

证券时报记者 陆星兆

上周末,在清华大学深圳研究生院主办的一个期货论坛上,证券时报记者再次见到了刘福厚。他作为特别嘉宾给数百位学员授课,同台还有《一个农民的亿万传奇》的主人公傅海棠。刘福厚开玩笑说,如果大家把傅海棠称作“期货农民”,那么自己就是一个彻底的“期货牧民”。

来自内蒙古大草原的刘福厚,生性豪迈,如今在期货市场腾挪万亿资金,闲暇还养了十多匹马,习惯开盘前、收盘后在自家牧场上骑马散步。他说年龄大了,害怕摔着,每次都骑一匹云南矮脚马,以便能静静地思考市场趋势。

2011年,记者曾在鄂尔多斯与刘福厚有过一面之缘。当时,记者正在当地采访房地产和民间借贷,鄂市本地商人眼中,刘福厚算得上是另类,别人做的几件事情他都不参与,不炒房、不开矿、不对外放高利贷、也不跟银行贷款,大家只知道他埋头做一些农产品生意和期货交易。

从他那里,记者没聊出什么值得关心的话题,唯一印象是在仓库囤积小麦和做空钢材期货。然而三年过去,随着煤炭价格一路走低,失去现金流支撑的鄂尔多斯房地产和民间借贷纷纷坍塌,不少富豪跌落神坛。刘福厚不但躲过一劫,还在期货上面净赚了2个多亿,这让他在当地和国内期货界一举成名。

万老师炒期货的故事影响了刘福厚

1962年出生的刘福厚,学的是林业专业,毕业后分配到林业局工作,直到1996年下海经商。最初他做钢材和粮食配送,在只有几十万人口的鄂尔多斯,生意规模很难说得有多大。然而2008年一篇新闻报道却意外改变了他的命运。

那时有个文章,讲的是武汉一个姓万的女教师炒豆油从5万做到2000万,自那时起,我便开始关注期货。“这次见面,刘福厚向记者聊起了他做期货的经历,让人不禁莞尔的是,这篇报道的作者恰巧是记者的一个同事。另外,万老师炒期货故事结局也更富有戏剧性,她在一周时间里从2000万又亏回6万,最后被期货公司强行平仓。不过,已成为业界饭桌上谈资的万老师炒期货故事,深深地影响了刘福厚。

2008年中期,刘福厚拿出辛苦积累的两三千万块钱,一头扎进期货市场,但不巧赶上国际金融危机突然爆发,短短几个月时间就亏了1680万,损失大半。那时我还是做生意的思维,只知道先买货,后卖货,不习惯期货的做空交易。”刘福厚说。

但性格坚毅、不愿服输的他并没有因此退出市场,而是停下来反思,为什么会亏,到底期货赚钱的方法是什么样的。刘福厚花了几个月时间想明白很多问题后,建立起一套研究和交易体系。2009年他重新入场,当年就扭亏为盈,后面越做越顺,每年实现盈利。

2012年开始,他在业界崭露头角,参加和讯瑞达杯百万元大奖赛,取得第三名的成绩,2013年和和讯首届



刘福厚称自己就是一个彻底的“期货牧民”。

资料图

全国期货大赛中以盈利3000万左右获收益金额第二名。到今年2月,他在期货上的累计净盈利已超过2亿元。

“想”的功夫占90%以上

总结下来,期货盈利其实就要做到先知先觉,这就必须在基本面研究上狠下功夫。”刘福厚说,比如开仓交易之前,应该想的是这笔交易的合理性,想明白这笔交易实现盈利的理由和方法,而开仓之后,则应该反过来多想这笔交易的不合理性。另外,当盈利时,考虑开仓时的依据是否发生变化?当亏损时,这笔交易又错在哪里。想着做,做着想,‘想’的功夫要占到90%以上。”

刘福厚做过生意,不仅对数字和行业运行状况特别敏锐,对国情、政策

也有很好的理解。去年底,他预测到了这轮棉花国储政策调整导致的暴跌行情。有意思的是,刘福厚特意在会场上还把当时录的一段视频播放给大家,以证明他不是马后炮,草原人质朴的品质显露无遗。

刘福厚分析,农产品收储政策在初期也许是合理的,但随着时间推移,就体现了它的不合理性。这种不合理的政策扭曲价格,发出错误的市场信号,当负面能量积累到极限时,最终政策会面临调整,把价格归还市场来做决定。

刘福厚在2万元左右的价位狠狠地做空了棉花,到目前期货棉价已跌到1.4万元/吨。他认为未来棉价还有进一步下跌空间,周期也会比较长,棉价真正能走出低谷,至少要三年以上的的时间。另外,由于收储政策的不合理,还导致了我国有800多万吨菜油、1亿多吨

玉米、2000多万吨稻谷的库存需要投向市场,这样对将来的期货盘面要形成沉重的打压。

上个世纪60年代年出生的他,并没有完全迈过数字鸿沟,除了简单浏览网上新闻外,电脑使用并不顺溜,期货下单都需要助手们帮忙,他习惯性地站在后面指挥。为了这次授课,他和助手前前后后忙活了几周准备,把投资思想提炼在几十页的课件上。

面对数百位学员,刘福厚拿着讲稿以作报告的风格,介绍了他的期货研究和交易体系,字里行间,还透着那个年代人特别爱用的唯物辩证法表述字眼。比如,“事物”、“范畴”、“合理性”、“运行规律”等等。给人感觉是,他不是一个简单的期货价格跟随者,似乎是站在一个更高的哲学层面观察并参与市场。但讲台下,大家听得聚精会神。

铜将回归商品属性

证券时报记者 陆星兆

日前,在由清华大学深圳研究生院主办,上海期货交易所特别支持的“大宗商品投资机会展望及实战策略”专场论坛上,行业专家详细剖析了铜市场基本面,并认为未来铜价将在大区间内宽幅震荡。

中信期货副总经理、首席分析师景川表示,由于铜具有价值高、易储存、流动性好的特点,在前几年流动性泛滥的背景下,金融属性一直是影响其价格的重要因素,但今年微刺激和金融杠杆萎缩的宏观环境,已经改变了过去的状态。再加上青岛港事件的爆发,导致以铜为代表的贸易融资需求受到遏制,库存流出对现货产生压力。

金融属性减弱对应着商品属性的

增强。景川介绍,铜上一轮牛市产生的重要基础是,铜精矿供应在短时期内难以满足快速增长的消费需求。但随着铜价长期高位运行,刺激了上游的勘探开采领域,根据经验,价格高峰过后的七到十年会进入供给的高发期,目前铜已经进入这个时间窗口,未来两三年供给持续增加是大的趋势。

在需求方面,目前国内房地产行业不景气,虽然在结构上看,房地产的铜消费比例仅为10%左右,短期对铜价影响不大,但长期负面影响难以避免。因为国内铜消费板块中占比最大的电力行业,以及其次的家电、汽车行业,都与房地产有很大关联,地产低迷最终会反馈到铜的消费上来。

景川预计,从供需角度,铜价将呈现交易区间逐步回落的格局。

深圳感恩在线投资公司总经理宁金山则从另一个角度透视铜价。他说,美国的第一轮量化宽松政策可以让铜的涨幅很大,第二轮量化宽松政策期间铜价涨幅空间就很小,第三轮量化宽松政策期间铜价不涨反而下跌,面对不断增长的货币,市场其实会发生钝化。同样,供求关系对商品价格影响也会面临这样的问题。比如,橡胶就是供过于求,简单理论上讲可以无限下跌,但实际上它到一定程度就是跌不下去,供求关系在某一区域会发生钝化。

基于这个理解,宁金山预计,未来铜将在四万到八万的箱体内宽幅震荡。底部是生产成本,顶部可能是社会成本。而铜价要走出这个区间,上一个新的台阶,则需要相当长的时间,并且需要商品供求关系和货币大变革两大因素的共同作用。

直补将落地 棉市正筑底

王聪颖

棉花市场8月初探底后,呈现企稳走势。笔者认为,国家收储转为直补将给棉市带来重要底部支撑。伴随着国储棉投放放在8月底接近尾声,近期产区旱情发展可能导致2014/2015年度棉花减产,市场供应压力大大缓解。同时从比价看,棉花和替代品具有相对价格优势,下游需求回暖迹象或将带动棉花需求走高。总体上,笔者预计棉花市场将在8、9月迎来上涨行情,建议投资者积极布局多单。

直补政策或8月出台。实行3年的棉花国家临时收储政策即将画上句号,取而代之的是国家直补政策。国家对于棉农实施直补,棉花市场随之放开。此前“国家收储价、抛储价、市场价、进口价四重价格共同主宰市场”的局面将让位于市场价格。

对于实施时间,笔者预计直补在8月出台概率较大,9-10月新棉将集中上市,8月的时间窗口有助于稳定国内新棉价格,并给市场对政策消化提供时间。而对于直补的具体方式预计将参考美国政府在棉花领域实施的市场补贴模式,即直接补贴和反危机补贴。这可从两方面来印证,首先,国家在今年上半年早已公布了2014/2015年度国家直补政策参考的目标价为19800元/吨,其次,新疆目标价格补贴发放的形式是60%按棉农实际棉花种植面积补贴,40%按籽棉交售量补贴。

产量预期有望下调。7月末8月初我国北方地区出现大面积高温干旱,对棉花的生长造成不利影响。8月棉花进入花铃期,此期间需水量大,同时也是棉花生长关键期,直接决定棉花最终产量。2014/2015年度棉花种植面积较上年下滑,如果单产或棉花品质

下降,棉花最终产量或进一步走低。尽管2014年发生厄尔尼诺的概率已经从此前的80%下调到50%,但从目前看国内的天气并不理想,棉花主产区受到威胁。

而我国棉花第一进口来源国美国,其棉花最大产区德州也有轻微干旱。美国农业部将在8月12日公布供需报告。从历年美国农业部对美棉期末库存调整节奏上看,在7、8、9三个月倾向于下调,因此后期美棉期末库存进行下调的概率较大。总体上预计美新棉供需将呈现紧平衡的格局。

企业补库将推动回升。8月预计国储棉抛售告一段落,同时新棉未上市,青黄不接的时间段,下游企业的补库需求表现相对强烈。

截至7月29日,储备棉投放累计上市总量1028万吨,累计成交总量230万吨,成交比例22.31%。其中,国产棉累计上市972.51万吨,累计成交215.84万吨,成交比例22.19%。国储棉的抛售大大满足国内棉花需求,也造成棉花价格一路下行。

不过预计8月份直补的落地实施或取代国储抛售成为相关部门工作重点。国储抛售告一段落,同时8月份新棉仍未上市,这可能造成市场供应的相对短缺。而下游需求或在8月持续好转。2014年上半年外需逐月恢复,出口开始复苏,1-6月纺织服装出口额1325亿美元,同比增长4%,1-6月纺织服装国内零售额1325亿美元,同比增长10%。截至7月底,上半年国内棉涤比价环比超高位回落,表明国内纯棉纱被化纤纱替代性较前期明显走弱。

青黄不接的时期,企业提前采购补库需求也会令市场的供应相对紧张,棉花的比价优势或令棉花需求的增长弹性更大。

(作者系中信期货分析师)

国债期货短期震荡 可波段操作

刘成立

7月份以来,伴随着经济数据的发布,上半年宽松政策效应,宏观经济向好,经济复苏快于预期,实体经济显现企稳迹象。6月广义货币(M2)同比增长14.7%,大幅超出全年增长13%的目标,市场对于货币政策收紧的预期增强。宏观经济数据向好,叠加未来货币政策小幅收紧的谨慎预期,造成国债期货7月份以来大幅下挫。

二季度国内生产总值(GDP)同比增速小幅回升至7.5%,超出市场预期7.4%,中国7月官方制造业采购经理指数(PMI)升至51.7,连续第五个月上升,并创2012年4月以来最高水准,数据显示前期宽松政策对经济的托底作用显现,经济增长由滞转稳态势全面形成。受人民币贬值和海外经济回暖的滞后影响,最近3个月进出口的趋势环比呈现持续改善,预计三季度的同比增速有望接近10%,外需改善稳定经济增长。从政府的保增长目标来看,预计未来央行不太可能全面放松货币政策,而是延续定向宽松的基调,稳增长政策将继续显现效果,经济数据仍将维持企稳态势,随着刺激政策进一步落实,需求恢复,经济回升的可能性加大,经济数据的总体向好对期债形成压力。

短期通胀无忧,中长期大概率上行。7月消费者物价指数(CPI)同比上涨2.3%,食品方面,鲜菜、蛋类环比涨幅较大,猪肉价格环比涨幅有限,受鲜果价格环比大幅下降影响,食品价格涨幅不及预期,并导致消费价格涨幅略低于预期。非食品方面,房价加速调整背景下,居住类价格继续低迷,从猪肉周期来看,生猪出厂价格上涨,猪粮价比回升至5.6附近,但由于养殖户长期亏损,养殖户季节性补栏积极性不高,部

分养殖户甚至仍在淘汰能繁母猪,能繁母猪存栏量存在继续下降压力,未来猪肉供给或持续减少,猪价上行周期较明确。猪价通常是食品价格的主导因素,猪肉价格上涨将显著推升食品价格,年底CPI同比增速大概率将升至3.0%以上。总体来看,短期通胀无忧,中长期大概率上行,对期债形成一定的压力。

深化改革降低融资成本。今年以来,企业融资成本总体上呈现回落态势,但是企业融资难的问题并没有显著缓解。为了降低企业融资成本,有序推进利率市场化改革,货币当局通过货币政策操作引导开发性金融机构降低融资成本。公开市场操作上,央行时隔三个半月,重启14天正回购取代28天品种,且中标利率降低10个基点,正回购利率下行,引导短期资金价格回落的意图明显,货币放松预期加强。预计未来央行将会在深化体制改革的配合下,以降低社会融资成本为主要目标,继续落实定向宽松政策。

总之,中长期经济企稳回升持续复苏甚至超出预期,伴随着通胀的温和抬升,对期债有利。今年促增长政策的一个主要目标是解决中小企业融资难、融资贵的问题,为了保持经济增长,也需要一个相对宽松的货币政策来配合,预计未来局部刺激的宽松货币政策有望延续,中长期市场利率有望下行,期债中长期存在一定的上行空间。当前没有实质性利空,短期债市陷入震荡格局,未来继续关注央行货币政策的操作。

(作者系浙商期货分析师)

价格优势不再 动力煤进口量连降5个月

证券时报记者 魏书光

最新海关数据显示,国内动力煤进口已经连续5个月下降,7月份同比降幅最大达到19.62%。目前,国内外煤价持平,进口煤价格优势荡然无存。

汾渭能源煤炭市场分析师王旭峰认为,7月份,由于降雨增多,电厂负荷并未如预期大幅上升,同时工业用电需求也未得到改善。需求不振的情况下,耗煤量明显减少,外加港口和电厂的高库存压力,进口煤价格承压,不少进口贸易商减少操作,使得7月煤炭进口量下降明显。

此外,由于环境保护的需要,华东、华南地区电厂对煤炭含硫的要求

日益严格,导致大量高硫进口煤被拒之门外。目前,进口量较大的广州和上海最为严格。广东电力企业对煤炭硫分控制在0.6%以下;上海市中心对硫分要求在0.6%以下;江浙一带大部分地区对硫分要求略微宽松,控制在1%以下,但苏州、杭州、南京等市中心对煤炭硫分要求在0.7%以下。

由于下游电力部门对硫分要求的日益苛刻,各大电厂和电力集团需求的煤种主要以“三西”地区的低硫低灰煤为主。目前,我国北方主要产煤集团中,神华集团所属煤矿,无论是本部的大柳塔煤矿,还是其旗下的准格尔煤矿,或是宁夏宁煤,均属于低硫或特低硫煤炭;只要神华等国内煤炭企业紧跟市场变化调整

价格,取代进口煤将不成问题。

目前,沿海主要电力集团的电煤库存存在1270万吨左右,存煤可用天数依旧维持在17天以上。在高温拉动下游去库存进程有所加速和大型煤企动力煤价格基本确定的情形下,沿海电力集团采购积极性略有提升,使得秦港锚地待装船舶接连攀升至近70艘水平,创近三个月以来的新高。

截至8月11日,秦皇岛港煤炭库存量为597.04万吨,较上周同期下降81.08万吨,为5月下旬以来的最低存煤水平,港口高库存压力得到了显著缓解。而随着大秦线短期检修的进行,日均铁路调进量仅有56万吨,秦皇岛港煤炭库存量将继续下降。

浙商期货
ZESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5188