

妄想赚到超出认知范围的钱，最后必被资本无情收割。

口述 / 吴晓波

巴菲特老爷子在近5年里见证了三次历史：

2016年，“负利率”第一次从经济学理论中走了出来，巴菲特完全懵了：把钱存到银行不仅没有利息，还要倒贴一笔钱作为保管费。

2020年，美国接连4次熔断，巴菲特感叹说：“我活了89岁，只见过一次美股熔断。”

2020年4月20日，5月美国WTI原油期货价格暴跌，收于每桶-37.63美元。这是期货史上第一次价格出现负数，巴菲特第三次见证了历史。



同时他们发现了个问题：石油消耗不掉，每天的仓储费却是一个天文数字。

而另一边，美国原油开采商也挺惨的。

美国页岩油有个致命的问题，  
就是开采成本特别高。

想开采原油就必须向页岩层注入压力，一旦封井停工，每口油井将增加数百万美元的成本。因此，开采商只能硬着头皮继续产油。

很快，过剩的原油没地方放了。

比如美国最重要的储油区库欣，其原油储存量已经达到69%，并以每天75万桶的速度流入，很快将达到饱和，到时候储存成本要远超石油本身的价值。

更惨的是，石油没法像牛奶一样倒进河里或者烧掉，因为污染环境会被政府罚到破产。面对成本压力，开采商只能不断贱卖原油，以去库存。



悲催的是，交割日分秒逼近，那个“神秘”的下家到底在哪里呢？

唯一的交货实体不多，比如大型炼油厂。但是炼油厂生产的成品油已经过剩了，储存空间已非常紧张。所以炼油厂也不敢接货。

不过，还是有人可以接盘的。

资本市场上只要有人做多，那就一定有人做空。

做空者（空头）认为两周后原油价格会跌，于是就开出空单，卖给多头，因为后者赌的是两周后原油价格会涨。

然而一周后，油价开始跌了。此时空头按兵不动，因为他们通过调查，知道储油空间已经很紧张了，市场上鲜有人接盘，于是坐看手持期货合约的多头竞相压价。

果不其然，交割日临近，油价断崖式地下跌，最后多头不得不白送，还倒贴钱，以完成“平仓”。“负油价”由此而生。

当然，多头可以撕毁合约，不过保证金就没有了，而这笔保证金远远大于亏损的钱。

另外，多头本可以在平仓交易日的前7天，在20美元的价位上卖掉5月的合约，然后以27美元的价格买入6月的合约，来完成“移仓”。虽然每桶贵了7美元，但至少可以及时止损。

可惜，说什么都太迟了。

目前看来，5月WTI原油期货最终没有平仓的多头，多达10.9万手。说明大多数的多头要么交割，要么违约了。空头也没做好准备，开的空单还不够多，本可以收割得更彻底。

在亏损的投机者中，我们竟然还发现中国银行的身影。具体事件可阅读《负油价、投资者、中国银行，谁该为原油宝巨亏负责？》