

抄底原油需要怎样的信号？期货、股票、化工品该如何选择？—大咖开讲04期重磅纪要

精彩观点摘要

1. 原油为什么能够暴涨或者暴跌，关于如何暴跌的话最近也有很多文章在讲了，大家诉诸于物流、仓储等因素，但是我想这里面有一些更加本质性的东西大家可能没有抓到。

2. 如果我们想看到油价有迅猛的涨幅，依赖的主要条件实际上是需求，需求快速恢复，以至于快速清库，甚至于跟现在的减产在未来的两到三个月形成一个巨大错配。但是现在不管是哪一家的预测都不敢说全球需求能够迅速地在两三个月回到原位，这是一种奢望。所以我们应该按捺住内心深处原油立马就暴涨的冲动。

3. 我这十个字讲的是OPEC的意图，叫做打痛、打晕、打惨、打死、打服，反正是五个打，十个字。

4. 所以很多人都在问，到底低到多少页岩油会去减产呢？我们可以看到在低于20美金时，德州在行动了，俄克拉荷马州也在行动了。谁不愿意行动呢？美国政府不太愿意行动，而是更愿意补贴它。

5. 从中期来看的话，你需要比较大幅度的页岩油企业减产。所以我们应该去找的一个比较好的时间点，应该是有连续的中型以上规模的页岩油企业，最好要进入破产清算状态。至少也要进入破产重整阶段。

6. 大家不要很兴奋，看到这个特朗普忽悠一嗓子说又对伊朗怎么怎么样，好像油价就能立马翻天，从ICU里面脱出来以后活蹦乱跳，这是不可能的。因为库存放在那边，并不缺油，消费又不好，你支付什么地缘政治溢价呢，你不支付库存折价已经不错了。

7. 我们做好准备是要通过观察去寻找供应上出现问题的可能性，等待这些东西一一兑现，而不是说着急冲进去。

8. 如果谁都看到了这个机会，那这是个机会吗

路演正文

暴跌对我们意味着什么？我认为这是我们在余生当中有可能能够抓到的最大一次机会。

为什么这样讲呢？因为我们看到价格已经出现了非常极端的情况，如果我们的世界观是带有一种对称性的话，那么在整个分布的两端，我们看到极值的负值这一端已经出现了零以下的价格，而且非常深，达到了-30块钱。

另外一边，为啥我们这个时候不具有充分的想象力去看待未来中长期的原油价格，这是我想问大家的。实际上我们在历史上看到过原油的暴涨，在2008年之前，也就是说在金融危机达到最高峰雷曼破产之前我们看到过原油的暴涨。暴跌下来以后在这个图上面形成了非常有意思的两个尖，一个是2008年的高位的尖，这个应该是已经记入历史的尖，说明这个历史事件这两边，具有我所说的这种对称性。

当然仅仅依靠这种对称性是不足以让大家去做这样一个严肃的决策的，甚至于要去投入很多的金钱，把一生的机会放到里面。

那么我们要去想一想，原油为什么能够暴涨或者暴跌，关于如何暴跌的话最近也有很多文章在讲了，大家诉诸于物流、仓储等因素，但是我想这里面有一些更加本质性的东西大家可能没有抓到。为什么？因为仅仅在20天之前，当OPEC开会，大家还抱有很高的期待，很多媒体介绍这是有史以来最大规模的减产行动，好像在那之后油价就能够寻到底，甚至于有人把20美金作为一个政策底。所以那个时候如果就去抄，那今天这些投资者可能已经不存在了。

为什么这个东西恰恰是个巨大的陷阱呢，这也会影响我们对于未来一段时间对油价趋势的判断。我们举一个很简单的算式来讨论这个问题，从特朗普说已经跟俄罗斯和沙特打过电话，要讨论限产问题，到最终那个清明节后的礼拜一谈下来，花了多少时间？差不多整整十天时间。以目前现在原油平衡表上的供需差距，差多少？可能要差两千万桶，至于说具体精确到更细的东西，大家不用去算了，算这种小数点以后的精确位置没有太大意义。

我们如果简单算一下，两千万桶供需的偏差乘以10天，也就是说在全球库容都很紧张的情况下，一个会议推迟出结果，就已经消耗掉了两亿桶的库存容量。而这个协定说从5月1号开始执行，也就是说4月份剩余的时间没有人去负责任，那么我们只能看着库存干瞪眼上去，这是第一个非常大的弊病。

第二个弊病是什么？弊病是我们原来讲的OPEC+的减产，其实已经被悄悄地偷换了概念，为什么这么讲？因为最初的时候，特朗普打电话他几乎没有考虑到OPEC其他成员国，他就想到了是俄罗斯跟沙特，因为这两个国家和美国现在是并列全世界最大的国家，都有一千万桶以上的原油的生产能力，他没有考虑OPEC的其他成员国，也没有说要搞一个更大规模的OPEC+，但恰恰谈判最后谈成的是什么呢？一个更大规模的OPEC+，连G20当中其他一些成员国也参与进去。这好像是一个很好的结果，但实际是一个更差的结果，为什么？因为OPEC+动员了比原来更多的国家，

可是减产的量并没有多多少，970万桶。虽然有加拿大、美国、巴西的承诺参与，但我们看到这种承诺是软性和没有硬约束性的。所以大家最后可能还必须要去寻找时间点，就是我要等着美国的产量出现主动减产。