

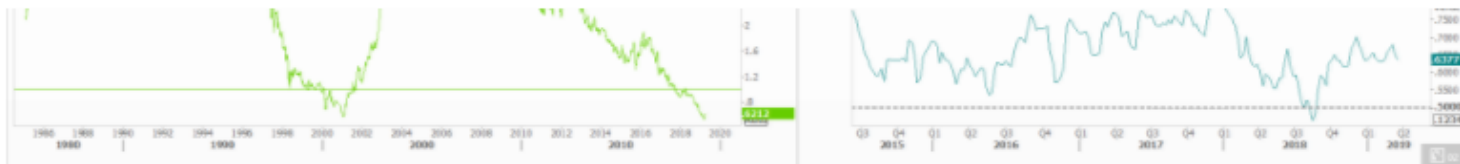
## 本期内容

>>本文仅限作者观点，点击上方视频收看！

在2017年我写过一篇日记，说钯是俄罗斯人的权力游戏，把当年一段不是大多数人都知道的历史，给大家做了一段陈述。

在1997年亚洲金融危机之后差不多5、6年的时间，钯金经历了从200暴涨到1000美金，又暴跌到300左右。这一段历史中，钯金作为比较典型特殊商品，它其实不是按照我们常规分析商品的逻辑框架在走。





这就是为什么我很多时候跟大家说，不是所有的商品都可以金融化，而且不是所有的商品理论上都可以交易的。因为这种小的商品，它的人为因素影响要远远大于所谓的基本面，基本上在这些商品都是让人买单的。

就像当年的通用一样，在高位讲的这个故事，汽车的增长会导致用途的增加。当然了，从那之后的十年确实是全球汽车增长速度最快的十年，汽车行业黄金的十年。但是钯金再也没碰过一千美金，这个故事是用来关灯吃面的。

那么当年的这些套路，其实在很多的商品中间都发生过。尤其这些小的，这种小的流动性不大、又能够储藏、对资金需求又不大的，故事一旦好讲了，游戏玩起来就很黑了。

其实我们从2017年开始就在关注钯金，当时在一千美金上下的时候，我们在关注的，一是铂钯比，这是很多人都会常规关注到的，就是铂钯的替代，当时铂钯比到了1以下以后，我们在密切留意。

我们给它几个假设条件，第一是当时的铂需要创新低，当时的铂的供应还是很充足的，从1000美金不知道是跌到800还是700，反正需要一个新低。

钯已经不是我们说了算，完全是对方的游戏。但是从当时观察的情况来看，1000美金以上，用我们的话说就是无敌是多么的寂寞，多么的孤独，其实已经找不到相应的对手盘了。所以真的不知道1000美金以上会怎么去玩。

从CFTC的持仓上面大家可以看到，钯的净投机性的总持仓基本上在2018年第二次到1000美金之后，实际上就已经是没有任何的增长。换句话说，现货完全的垄断，在衍生产品上任何的交易所上面都没法跟对方作对，多逼空是很明显的一个格局，而且是你还没法跟他去玩。所以从这个上面可以看到，1000美金以上，基本上没人愿意在任何的金融类的产品上跟你去玩了，所以说钯基本上变成了一个寂寞孤独式的上涨。

你说逼仓逮住谁了？实际上并不是。作为商品来讲，并不是需要在金融衍生品上去打败谁，像这种所谓的多逼空，到最后要么就寂寞、孤独，到最后就是两个多头的互换。当然这个多头是指什么呢？是指一个从虚盘上的多头找到一个实盘上的一个多头去替换掉。

就像当年一样，所有的货做成无论是现货还是衍生品的逼仓，到最后其实目的很简单，就是找线下的需求，多头接盘，当通用接完盘，那游戏其实也就可以结束了。

至于说这两天，钯金在短短五天之内跌了20%，看起来很爽，有不少人在问我，铂钯比也都到了0.6这样的一个极值，就是基本上2001年以来的一个极值，是不是就能够入场了？

我会说无所谓了，你反正是小资金，像这种期货也好，OTC市场也好，反正你不涉及到斩仓，也不涉及到交割。随便拉的这个只是在玩价格的游戏了，但是你一定要明白上面的情况，你其实就是个简单的价格追随者，反正资金量也做不大。

但是，你如果是大资金，这个东西是没法配的。因为你多铂倒简单，问题是空钯，如果你去做铂钯比的话，你大资金怎么去做，你有货吗？你没货，简单讲，你一旦在衍生品市场上规模做得很大的话，很有可能就被别人逮住了，对吧？如果说我发现我在现货上还没找着换手的，但是突然间衍生品市场上来了个这么大的空钯的对手盘，我很有可能反手就再来一个多逼空，在衍生品市场上多逼空。你交得出吗？你交不出你怎么在那上面玩，你只是看到价格暴跌了，就去建一个很大的头寸。

现在的涨和跌，说实话，已经跟所谓的交易对手没太大关系了。更多的实际上只有两种情况，第一，已经找着现货换手了，跟当年历史上一样；第二，是某种流动性的问题，当然这就要牵扯到谁在囤积钯。这一点其实你可以想想，前几年的泛亚的铟，实际上到最后也是孤独寂寞，天下无敌，对吧？但是实际上当资金链流动性出了问题的时候，这种霸盘游戏也是很容易完蛋的。

假如说当年没有出现这种情况，那很有可能铟的定价也是由人家说了算的，对吧？全球的需求方，也就只能找他，对吧？所以说游戏中，有的霸盘成就了霸主，有的霸盘直接崩盘

了，要看你怎么去理解这个东西。

前天有朋友问我关于现在的钯，我大概扫了一下现在的新闻报道，什么价格太高了所以导致替换了……我想告诉你的是，比价到了1以下的时候，如果想替换早就可以替换了。换句话说，找便宜的金属去替换早就是可以的。这根本不是主要的原因，所以说故事终究归故事。

这个故事，旁人去看这个问题的时候，会讲经济放缓，然后对需求的打击等等，这个东西其实在2017年底、2018年开始都可以去讲。但是为什么价格继续从1000美金可以到1500美金？所以说深层次的核心原因并没有找到，只是单纯的在按照传统商品分析，对吧？像这类品种，这一类小的东西，真的是要明白这里边有很多的猫腻。

对于很多人来讲，这些不是作为大类资产配置的核心，不是什么东西皆可盘，不是什么品都可以交易的。大类资产对于标的的深度、广度、维度都是有要求的。这些小的，包括海外衍生品市场，像活牛、猪肉这些东西，谁交易，对吧？不是一般看着价格就可以买卖的。

今天跟大家从钯的情况回顾了一下当年的日记，然后展开。其实最后落尾也就落到了刚才那个点上。



谢谢大家。

—— END ——

[\(戳\) 不错哟! 我要订阅《付鹏说》](#)



## 《付鹏说》~见识社区~



付鹏的财经世界

“交易桌前看天下，付鹏说来评财经”~感谢大家订阅《付鹏说》语音，听我聊聊一些有意思的事情，发散思维评说财经，欢迎大家在社区里多多交流。



华尔街见闻

wallstreetcn.com

## 相关文章



**《权力的游戏》最终季回归前，我先玩到了《权力的游**

2019-03-28 16:58



**这款曾经免费榜第一的MOBA手游，率先把自走棋玩法融...**

2019-03-29 20:11



**电子游戏有毒？那是你没玩对游戏！**

2019-03-13 13:19



**云游戏会是游戏行业的未来吗？**

2019-03-04 15:55



**你的权力游戏现在属于AT&T，以资本的名义**

2019-03-07 21:34

## 写评论

请发表您的评论



发布评论



## 联系我们

广告投放

意见反馈

信息安全举报

## 关注我们

微博@华尔街见闻

邮件订阅

RSS订阅

## 加入我们

招聘专页

其他方式使用本网站的内容。

## 评论自律



评论前请阅读网站[“跟帖评论自律管理承诺书”](#) 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: [contact@wallstreetcn.com](mailto:contact@wallstreetcn.com)

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)

其他方式使用本网站的内容。

## 评论自律



评论前请阅读网站[“跟帖评论自律管理承诺书”](#) 举报电话: 021-65963809

儿童色情信息举报亦可联系: [contact@wallstreetcn.com](mailto:contact@wallstreetcn.com)

华尔街见闻不良信息举报电话: 18521730658

[违法和不良信息举报受理和处置管理办法](#)

界面新闻 | 证券之星 | 全景财经 | 观察者网 | 经济网 | 猎聘网 | 华夏时报 | 陆家嘴金融网 | 英为财情Investing.com | 黄金头条 | V

信息科技有限公司 wallstreetcn.com 沪ICP备13019121号 增值电信业务经营许可证沪B2-20180399