


那个坑爹的“原油宝”到底咋回事

原创 九边 九边 2020-04-28 11:52

戳蓝字“九边”关注我们哦。

这段时间封闭培训去了，微博微信都没咋发，今天被放出来后，发现后台不少小伙伴在询问中行原油宝的事，说是聊这个话题的号比较多，但是都没看懂，既不懂期货，又不懂多头，空头，移仓，平仓，希望博主不带一个专用词，讲下这个坑爹玩意到底是干啥的。

首先说一句，这也是大家普遍关心的：这次赔钱，到底是不是帝国主义针对我国的一次偷袭？

真不是，看完本文，大家就知道了，这次中行被人搞，概率有多低呢？大概相当于你扔了个脸盆出去，脸盆落地上，你翻开一看，惊讶地发现里边竟然有只傻鸟。

如果这只傻鸟竟然指责你偷袭它，你是不是觉得太魔幻？嗯，X行就是那个傻鸟，蠢到离谱，我们甚至可以怀疑他们故意在利益输送，就是这么诛心。

当然了，中行不是唯一被坑的那个，那个脸盆里还有几只国外的鸟。接下来我们就聊下这事，看完本文，大家也就自然明白了。

1 什么是期货

期货跟围棋一样，规则简单到了极致，但是复杂程度也达到了一个近乎梦幻的高度。

这玩意是人类发明出来对抗不确定性和风险的，早在六千年前苏美尔人那里就有了，逻辑也比较简单。

比如你是一个卖煎饼果子的大爷，每月需要大量鸡蛋，但是鸡蛋价格忽高忽低，你的煎饼果子又不能跟着波动，不然涨价后大家就去吃油条了。

所以你就想了个办法，跟卖鸡蛋的商量，说咱们现在的价格非常公道，能不能签个约，下月的鸡蛋，你依旧按照这个价给我供应？

卖鸡蛋的正好担心下个月鸡蛋卖不出去，现在有人想签约订购，自然非常高兴，双方一拍即合，以一个双方都认为公道的价格签约下个月的鸡蛋，这份合约，就叫期货合约。

到这里，期货本质已经基本说完了，类似于欧几里得几何里最基础的那几条一样，什么“两点之间有且只有一条直线”等等，在这个逻辑基础上，衍生出来了近乎无限的欧几里得世界。

期货也一样，这么个简单的逻辑，在这基础上，推演出来的东西却复杂到了极致，而且更关键的是，这玩意是跟钱强相关的，又凭空增加了很多欢乐。

比如，买期货合约的时候，你订了三个月后的一百万的鸡蛋，相当于全村的鸡蛋全被你承包了，而且你订购鸡蛋的时候，不需要把这一百万直接全打到对方账户上，一般来说，只要打5%到中间商那里（一般是期货交易所），这5万，就叫保证金。

也就是说，你只花了5万，就做了100万的生意，相当于20倍的杠杆。国外有时候能达到30倍到50倍杠杆。

这就非常刺激了，假如你买的鸡蛋涨了10%，就是10万，比你买煎饼果子都赚钱，你反手就把合约给卖掉了，凭空赚了十万，用两万赚十万！

可能边上买煎饼果子的人看你这么赚钱，干脆他也开始倒卖这玩意，先用少量的钱订购一批鸡蛋，如果鸡蛋涨了就把合同卖掉赚钱，如果没涨就等到合同快到期卖给做煎饼果子的人。

现在大家明白了为啥期货大佬动不动几万块起家，后来能赚几个亿了吧，微博那个傅海棠，以前是个农民，江湖人称“农民哲学家”，五万起家赚到了1.2亿。比如这段时间霜冻天气又影响了苹果产量，苹果期货大涨，高杠杆那伙人又发了财。

当然了，看见贼吃肉，也得知道贼挨打，玩期货的那些人绝大部分都在起家阶段就赔的底掉。不少人一开始赚到一些，不过很快也折进去了，非常非常少数的人能趟过各种大坑，成为期货大佬。比如今年沙特和俄罗斯石油增产，如果事先得到消息还好，如果人家已经宣布增产了，你才反应过来，很快就会赔的连亲妈都不认识。

但是期货行业有个明显的特点，跟股市有点像，赔钱的人不会天天站出来大喊，赚钱的人成天到处吹牛逼，而且冲击力非常强，谁听说“四十倍赢率”都觉得虎躯一震，其实这玩意跟赌博和买彩票差不多。

大家应该也都看出来了，期货这玩意逻辑并不复杂，复杂的是你需要判断商品的涨跌，问题是那些商品的涨跌又受几百个互不相关因素的影响，还有各种奇怪的黑天鹅，比如今年炒石油的那些人，怎么都预测不到会发生这么大规模的全球疫情，而且预测不到沙特和俄罗斯这两货竟然敢增产压价，华尔街今年爆仓了好几个明星基金经理，毕竟连他们都没想到会发生这么低概率的事。

说到这里，大家可能有个疑问，那些基金经理们爆仓了，钱赔光了，会发生啥？

啥也不发生。

大家记得那个著名的段子不？经济学家说为啥国有企业做不好？因为反正财产又不是自己的，经理们无所谓。

华尔街其实也是这种情况，基金经理们操盘的资金也不是自己的，也是从别人那里募集来的，赔了又不是赔自己的钱，只要不是一直赔就没事。

之前有个华尔街传奇俄罗斯籍天才交易员，江湖人称“大伊万”（大伊万是前苏联爆掉的一个6000万吨TNT当量的氢弹），他被问到“你天天交易几亿几十亿美刀，每年过手的钱比斯洛伐克财政收入都高，您是怎么保持心平气和的？”

他的回答非常妥帖，他说反正亏了也不是我自己的钱，我怕啥？所以心态稳的一批，做交易员，最重要的就是心态要稳。

大家后续注意下，包括原油宝，都有这种“代理人困境”，赔的又不是他们自己的，自然也就无所谓，这个问题我们一会儿继续讲。

讲清楚了期货，再给大家讲讲这个原油宝是个什么东东。

2 原油宝

原油宝这玩意也不复杂。

而且我对这玩意非常了解，前段时间我们公司门口就有一个地摊，银行的人在那里卖这玩意，那小姐姐口才非常好，在那里回答一群码农们刁钻的提问，我每天吃完饭路过总能听到一段，次数多了就弄清楚了这玩意到底是个什么东西。

原油宝核心就是在国内搞了一个基金，就跟你存余额宝似的，你把钱打到那个基金上，你在国内买一桶虚拟油，他就在海外替你买一桶真期货原油。

跌了你自己承担损失，涨了中行和你一起分享收益（中行要抽管理费），银行只赚不赔，简单而纯粹的快乐，这也是为啥这个理财产品能成为银行的明星产品。

这里有个关键问题：中行在海外购买原油期货肯定不是自己用，它又不会炼油，就跟你买了鸡蛋期货不是准备自己做煎饼果子一样。

所以这些“订购”的5月份的原油必须在4月21日前卖给别人（这一点非常关键），或者换成6月份的，有点像你订了一个五月份的冰箱，但是五月份你家房子还没装修好，你可以转卖给别人，或者跟专卖店说六月份送过来。如果期货合约没事先卖出去，又没调整成6月的合同，那你5月份就拿着合同去美国领石油吧。

这么一个理财产品为啥能卖的特别好呢？

首先这玩意非常刺激，正常上班炒股什么的跟期货比起来弱爆了，有些人就喜欢这种刺激玩意。

此外负责推销的妹子的一个核心观点是：现在油价已经跌到历史最低了，自从她爹出生都没这么低过，而就在两三年前，油价是现在的三四倍，再不入场就晚了。下图是油价，可以看出，确实是历史低位。

而且不止中行的在卖，建行的也在边上卖，说的也差不多，而且建行那个生意好像更好一些，因为他们现场不仅有俩妹子，顺便还办信用卡送充电宝和保温杯。

当时我也觉得她说的非常有道理，确实认可油价不会再低了，不过当时手里没闲钱，而且对这种波动太厉害的东西有点不放心，也就拉倒了。

我看不少人说，中行把高风险的理财产品卖给没有相关知识的老百姓，属于不厚道。

有一说一，这个两边都有问题，首先银行是没有跟大家说清楚“可能会倒欠钱”这个风险的，事实上他们也是最近才知道的，说是给散户发短信提醒风险了，不过据我了解，大家都说没收到。也就是说，银行把极高风险理财产品打扮成了正常风险的，有糊弄人的嫌疑。

此外，一根合格的韭菜做决策的时候，一定要想清楚最坏的结果能不能承受，如果不能承受，就不要去干。

而且那个理财产品是可以做空的，也就是你觉得油价会继续下跌，可以买看空的期货，而且确实有不少人买了，这次赚的盆满钵满。他们偷着乐，谁也不告诉。

前几天我看有人在群里秀了一张结算单，他用140万赚了七百多万，然后乐呵地说这辈子再不碰期货。不过他现在憋不住，这两天又玩上了，期货这玩意跟赌博似的，有瘾，玩上了就停不下来。

那如果你买了之后，会发生啥呢？

比如你花了100万买了一堆5月份的原油期货，在4月20日晚上10点之前，你可以选择随时操作你的账户，买入或者卖出，就跟你炒股似的，你操作完国内的账户以后，中行的人操作海外的账户，你买卖多少，他们买卖多少。

我们上文说了，原油宝这个设计对于银行来说是稳赢的，他们无所谓，也不着急，你想怎么操作就怎么操作，你觉得价位不错就买或者卖，如果到了4月21日，你还没卖，期货合约要到期了嘛，他们就替你卖掉。

这个背景下，有一半人已经卖掉了名下5月的所有期货。剩下的那一半人一直没操作，直到4月20日晚上10点，银行可能下班了，那个app不让操作了。然后到了后半夜，银行把手里剩下的原油期货给卖掉了，马上要到期了嘛，再不卖就得准备好火车去美国接原油了。

需要注意的一点是，银行这个操作是写在合同里的，并不是随意的，这么干的目的是“让用户自我负责”，在这之前，大家可以随便交易，但是到了20号十点以后就不能再操作了。

问题就出在那天凌晨最后卖出去的那几分钟，中行想卖掉手里剩下的期货合约，但是一直没人要，就跟你去二手市场卖车，挂出去20块没人要，你就得挂19块，继续没人要，8，7。。。0，-1，-2，最后-37.63，终于有人要了。

不过这里也有个误区，不少自媒体没弄明白，以为中行所有的原油期货都在-37.63上卖了，这个不是，那个价位上成交没多少，而且只持续了一会儿，迅速反弹了。这也是为啥之前以为他们赔了300亿，这两天说是没赔那么多，可能只赔了90亿。而且也不是全赔给外国人了，中行玩的是“轧差”，也就是国内看空和看多的人相互抵消下，他们真买的没多少。这个太复杂，而且敏感，不细讲了。

这时候大家可能纳闷了，降到0的时候就别卖了呗，银行包几艘油轮去把5月份的石油接回来不就行了嘛，这个真不行，因为专门做交割的美国库欣石油存储油罐已经全

被人给租走了，想交割都没法交割，而且得事先申请，临时抱佛脚可不行，中行只能认栽。

说白了，人家就是看准了这群傻鸟，到了最后关头没有交割能力，必须出售，所以把价格压到了极限，你卖也得卖，不卖也得卖。本来是想逮到谁算谁，没想到逮到的几只傻鸟里，其中竟然有我们的银行，可算是丢了个大人。

这也暴露了中行这个产品设计确实是有问题，把自己弄到了一个没啥选择的境地，非常危险，他们内部专业人士应该是能看出来的。这也就回到了我们上文的那个话题，“大伊万”说他管理的钱反正也不是自己的，无所谓。

这就有个问题，建行他们几个咋样了？

他们早在4月14日，也就是提前一周，就把这个月的期货换成下个月的了。为啥中行不换？

很多人说中行脑残，这也不对，中行不仅不脑残，中行对他们这个设计还非常满意，经常到处宣传。怎么理解呢？

你通过中行买了一个海外的期货产品，不就是想低买高卖嘛，有点像你通过中行买了海外的一辆车，你等着高价卖，最晚21号卖。

如果银行为了安全14号就给你卖了，他自然是省事了，比如建行14号就给你强行卖掉了，14号之后爆出一个高价，中行的用户就会很开心有没有？建行的用户会觉得踩空了。

但是问题是你最后时刻才清仓，可不就容易被人逼到死角嘛。而且从晚上十点以后，中行原油宝用户是没法操作的，看着原油一直跌只能干瞪眼，最后被爆了一个负值，中行欠了一屁股钱，准备让他的客户分担。

3 谁来负责

如果单纯从法律层面来讲，我也不太懂，这两天网上吵成一团。我为了写这篇文章，专门找了几个律师，不过他们也没达成共识，有律师觉得既然签约了，这玩意就不好弄，还有的觉得原油宝设计有问题，可以追着这角度打。

有一群受害者说是要去集体诉讼，因为合同里说保证金剩下20%的时候就需要强行平仓，啥意思呢？

你花了100万买了一堆期货合约，这玩意暴跌，本金剩下20万了，银行就应该把你的所有期货都给卖掉，保住你的20万。

但银行说我这不是卖不出去嘛，一直跌成负的才有人接。群众说我们买的是国内的盘，能不能平仓，你心里没点数？

此外过了十点不能操作这事也成了中行被攻击的一个缘由，说明他们产品设计不合理，但是中行说我们产品合不合理，你们没签约？签了约说明你们已经了解了，还蹦蹦跩啥？

大概就这么个情况，不过吧，法律这事放一边，中行这种行为影响太差，引发全社会对银行的不信任，问题是银行这种机构全靠信用活着，而且原油宝这个产品前期对外宣传是不会本金损失干净的，更不会倒欠别人钱（银行自己估计都不知道），现在倒贴钱，尽管法律上讲可能银行理直气壮，可是道义上已经成了个瘪三。而且现在已经危及了其他理财产品，不少人已经怀疑是不是其他理财产品也有问题，会不会哪天突然要爆出来自己本金没了而且还倒欠，这有可能引发一波挤兑潮。

所以吧，大概率将来不了了之，银行他们自己承担损失，他们自己搞这么个倒霉玩意出来，没仔细研究风险，反正也活该。不吃点亏不长记性。

散户也一样，一定要多个心眼，这几年各种基金暴雷，很少有能要回来的，原因倒也不复杂，买基金的时候那一大本合同你签了吧？你可能都没仔细看，就点了那个“了解并同意所有协议”的勾选框，或者干脆利索签了字。而且那个合同就算看了也不一定懂，你只要签了那玩意，法律上你就没啥脾气，而且你也不能说你没看懂，要重新来，那不胡闹嘛。

在2018年“旺财猫”爆雷的时候，我在微博写了一段话，现在拿出来非常应景：

你不理财，财不理你，你去理财，财给了你一招锁喉，十字固、裸绞、三角绞、omoplata、腿十字固、踝锁、木村锁、臂锁、断头台，打的你大小便失禁生活不能自理跪地叫爸爸，看你还敢不敢再理。

-----全文到此为止，如果喜欢，请点下“在看”或者分享到朋友圈。

如果转载本文，**文末**务必注明：“**转自微信公众号：九边**”。

往期阅读：

杜月笙的兴衰往事

军工复合体正在绑架美国

喜欢此内容的人还喜欢

印度因为支持俄国要被美国制裁？ 因为印度才是俄国真正好基友

九边