

当二战结束之后，西方最终确立

了美元-黄金挂钩的**布雷顿森林体系**

，黄金长期固定为35美元/盎司，由于政府不允许私人拥有黄金，人们同样只能购买白银来抵抗通胀，这促使银价逐渐上升。但是这个美好的体系并没有持续永久，在1971年布雷顿森林体系垮台之后，世界进入信用货币时代，彻底脱离了货币价值的金价和银价，汇率比也进入到了“自动浮动”状态，彻底的放飞自我，金银价值比的波动远超以往。这也让金融市场的大鳄做住了机会赚得彭满钵满。

这就是人类历史上采用金银做货币以来，金银比的前身今生。

2000多年金银价值比的历史。

那么，到了今天是社会，金银价值比有什么参考意义呢？

黄金在历史上、乃至近现代以来就一直在国际上充当货币，虽然在1976年的牙买加会议，政府层面彻底废除黄金的货币价值，但是它依旧具有顽强的生命力，依旧能作为全球各国央行所储备的唯一的实物资产，

时至今日，黄金除了用作装饰行业的商品属性之外，依旧带有非常强的货币信用属性，某种程度上说，从政府层面理解，当代的国际货币体系中，黄金是位列美金之后的第二硬通货。

而相比之下，白银就逐渐地淡出基本货币体系，当代各国央行也基本不会再存储白银作为储备。所以，白银的信用属性就只能存在于人们的记忆之中。虽然它的商品属性依旧没有消失。

回到当下，现在的黄金白银的价值比，

代表着纯粹的国际上信用价值的高低。

这个比值越高，意味着除美元之外的“国际信用”，越稀缺。

从这个角度，我们就可以理解历史上3次金银价值比冲百的背后逻辑：

(1) 1940年1月-1941年11月，二战正处于紧要关头，那时候的最缺的就是国际信用，因为战争双方，无论是德国、英国还是苏联、中国，都急需国际信用，来购买自身所需的战争物资。到了

1941年12月，日本偷袭珍珠港，美国宣布参战，罗斯福开始用美元和军火援助当时反法西斯的同盟国，国际信用的紧缺终于缓解，于是金银比也开始下降到了合理的水位。

(2) 1991年2月，美国再次陷入经济衰退期，通胀率正由最高位回落，而失业率也开始从低走高，虽然此时的联邦基金利率正处于相对高位，但是因为通胀前景和

美联储的提高利率的不确定性，（在当时美联储的利率是持续在高位运行，但拉美及众多非洲国家先后爆发债务危机，在美元再次走高，而国际信用出现奇缺）虽然黄金白银的美元价格都出现了大幅度的下跌，但银价相对而下跌得更多，最终导致了金银价值再次短暂冲高接近至100。

不过，所幸的是，这一次的金银价值比冲高，总共只持续了不到1个月时间。接下来美联储持续降低利率，在国际上信用紧缺的情况得到缓解，金银价值比再度下降

。

（3）到了离我们最近的一次，在2020年2月份，新冠疫情冲击全球，美国股市出现了连续熔断，以及市场对**大宗商品**需求一落千丈，美国金融市场发生流动性危机，所有人都想将资产换成现金美元，这又直接导致了大类资产的价格暴跌，其中的黄金白银也不能幸免于难，这又仿佛让人们又回到了2008年的全球金融危机的时刻，只是不幸的是，这次大宗商品在短时期内的跌幅，要远远超过2008年。在金融市场的做多大宗的炒家也最终灰飞烟灭，全军覆没了。

伴随着大宗商品的历史性暴跌，白银也首次跌至成本价附近，而同样黄金的信用属性再次得以体现，由此出现了历史上第一次金银价值比破100的现象，而且，由于疫情的持续影响，大宗商品此后半年内都持续走低。这一次金银价值比超过95并持续了4个月时间。

历史可以告诉未来，现在，我们将第四次面临金银价值比冲击100。

再同时考虑到当前的国际金融环境，美国通胀率、失业率以及联邦基金利率等众多因素情况，我们基本可以认为，这一次的情况有极大概率将重演历史，但是要持续多久，我们无从得知。如果一定要从细节中来挖掘结论，那么纵观布雷顿森林体系解体以来这50多年的历史，现在的金银价值比，应该已经接近极限——除非，再次发生不可预测和控制的例如新冠疫情爆等可以发这样深刻影响国际信用之类的黑天鹅事件。

所以亲爱的投资朋友们，看到这里，你们知道了应该怎么做了吗？

