

上周，也就是6月27号，我写了大宗商品
牛市正式结束的文章，此后，大宗商品进入主跌浪，迎来了一波快速下跌。

伦敦铜，跌破高位横盘区间之后，几乎一天反弹都没有，周二更是跌破了8000美元。而美国原油在周二晚上，也一度暴跌9%，还记得我对原油双顶的判断吗？白银则在昨天跌破19美元。小麦、玉米、食用油，已经抹去了俄罗斯和乌克兰冲突以来的所有涨幅，粮食危机，还没感觉，就结束了，大宗商品市场堪称一地鸡毛。

上次文章里面没有提贵金属，但是很多朋友都特别关心贵金属，我几乎每天都会收到关于黄金和白银的提问，之前都没有直接回答，因为利益相关。主要是我已经手把手带着做空了白银，从26美元以上，加上做T，至少盈利可以达到50%了，现在基本达到止盈线了，所以可以放开来说一说了。

我发现，国人似乎对贵金属情有独钟，除开印度人，我估计就中国人特别爱黄金了。毕竟几千年的文化，黄金都是财富的象征，很多人都有乱世情结，认为乱世黄金可以保命，可以避险，可以防通胀等等。

实际上，这些观点不说完全错误，至少是片面的。贵金属在特定的时候可以防通胀，比如美国的宽松前期，但是到了中后期，往往表现一般。从长期的角度看，贵金属无法防止通胀，白银完全就是贬值趋势。

另外，贵金属可以避险吗？同样，也只是短时间可以，但是当避险的美元涨得更多的时候，贵金属反而会被压制。而且现代社会，所谓的避险，其实是个伪命题。看看2020年疫情爆发，股市大跌也就两三个月时间，今年俄罗斯和乌克兰战争爆发，单纯战争引起的避险情绪，也就持续了一个月时间。

最终，影响贵金属的还是要看美国的货币政策，贵金属和美债走势非常一致，长期看二者相关性

在90%以上。最近一段时间，美国加息，推动美元指数

上涨，推动美国国债收益率上涨，这才是贵金属下跌的主要逻辑。至于避险和防通胀，那都是次要逻辑。投资，第一件事就理顺当前市场的主要逻辑。

除此以外，历史性的趋势也发生了转折。过去几十年，黄金和白银的价格比值一直在40-80之间。但是2020年疫情中，最高达到了120，这样的情况也是几百年没有遇到过的。而且尽管随着贵金属牛市到来，白银从底部涨了180%，金银比也没有低于过80。

我个人认为，金银比长期看可能再也回不到40-80了。毕竟，两千年前，金银比还达到过1:10呢。白银相对黄金的贬值，要快得多。