



发生的事情是美元的购买力下降了。自1965年以来，地上黄金的黄金数量增加了一倍，这在其他条件相同的情况下也解释了石油价格的上涨（按黄金计算）。同时，菲亚特货币数量（衡量银行系统中美元现金和存款的总额）增加了33倍，这再次与以美元衡量的石油价格大幅上涨基本一致。

石油方面的价格也有很大的波动。在2008年中期雷曼危机爆发之前，石油曾达到140美元的峰值，然后在年底前跌至40美元以下，或者以黄金计算，为0.14盎司至0.05盎司，因此这些关系并不确定。但是，只要经济条件大致稳定，随着时间的推移，以纸币计价的黄金就会趋向于与商品价格保持一致，这是事实。

因此，许多分析家犯了将黄金与一般商品周期紧密联系的错误。这种趋势假设忽略了在重大通货膨胀和系统性风险时期黄金的货币作用。不足为奇，因为据我所知，没有一位商品分析师甚至认为商品价格变化可能是由于货币购买力的变化而引起的。

因此，他们将使用技术分析或根据全球经济前景将重点放在对商品的预期需求上。

这两种方法本质上都是主观的。

今天的货币形势处于极端状态，没有达成共识。让我们得出两个简单的事实：政府由中央银行以完全人为的利率提供资金；如果利率和债券收益率突然恢复正常，那么面对政府债券，利率掉期和高负债客户的全球银行体系将面临新的危机。

过去，黄金和商品价格之间不仅存在重大偏差，而且过去对当前状况无指导作用。货币通货膨胀现在是一个重大且不断升级的问题，那些认为黄金将继续像任何其他商品一样行事的人几乎肯定是错误的。