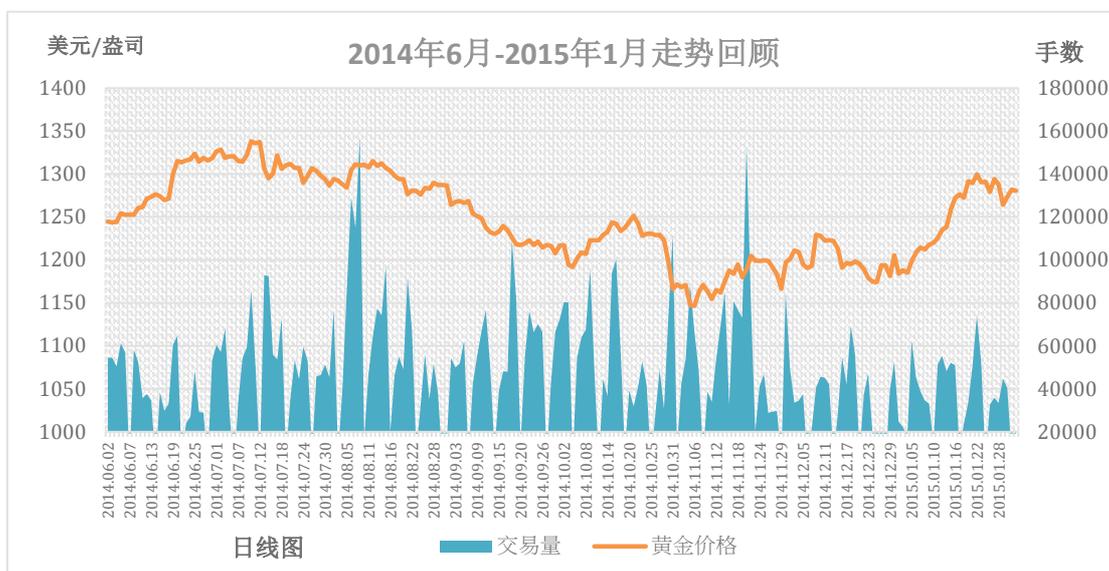


## 非农数据预期持平 金银空头不会太大

2015-02-02

【非农攻略】2015年1月份贵金属市场的表现非常抢眼，黄金价格于1月份上涨了近8%，多头成功持稳。整个1月份贵金属连续三周不断上升，只有最后一周出现了区间回调。因此，本周非农数据的公布恰逢贵金属市场多头弱势主导，金银价格来自非农的空头打压或不会太大。加上2015年1月份美国多地遭遇大雪，各方数据显示其经济活动有所下降，因此预期2015年1月份非农数据或整体持稳，不会超出预期太多。



通过将2015年1月份的走势与2014年下半年走势比较可以发现，黄金价格在1300美元附近遭遇了阻力，而且预期未来也难以突破。2014年8月份前后，黄金价格多次尝试突破1300美元，但最终滑落。低位支撑方面，黄金价格突破了1250美元附近，使得1月份走势与2014年10月份走势形成了非常明显的双肩底，所以如果将2014年和2015年走势作为一个整体来研判，那么可以判断，金价在1150美元附近已经触底，随后阶段性突破1200美元和1250美元后，多头趋势已经逐渐形成。

此外，从交易数据上来看，1月份第四周市场回调时交易量明显低于1月份前三周市场反弹时的交易量。因此，可以非常肯定得说，贵金属市场目前没有形成明显的沽空态势，否则1月份第四周金价回落时，市场抛售的交易量会大幅攀升，而不是小于此前上涨时的交易量。即前三周形成的多头动能并没有在第四周完全消耗和转空。

概括而论，2015年1-6月份期间多头基础较为稳固，此时黄金价格对非农数据向好的承受能力在增强，因此投资者在非农数据公布前后，看跌金价时，应该注意较幅度相应缩小，而不是仍然采用2014年的看跌幅度。

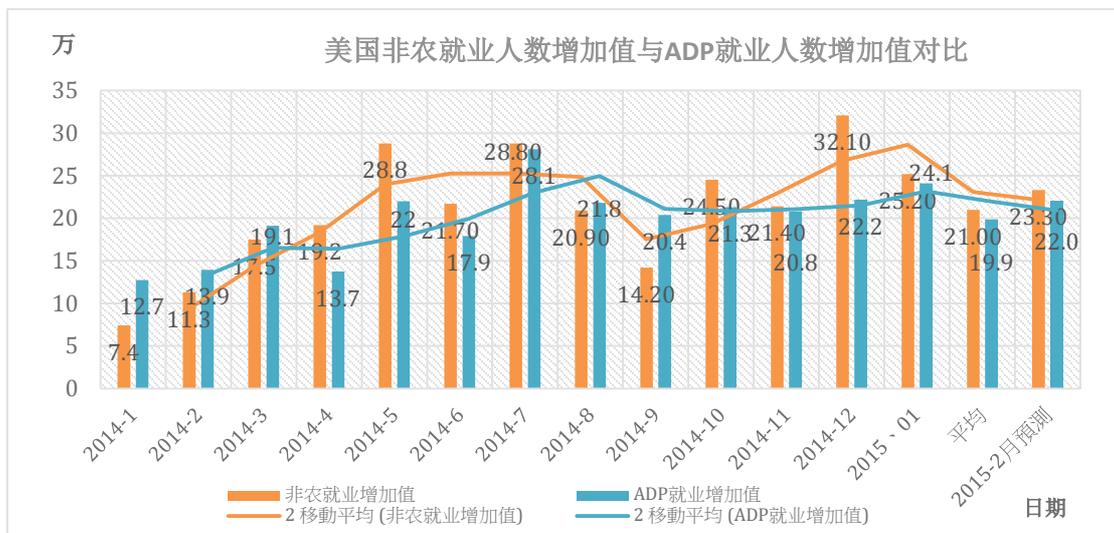
## 非农走势现状



上个月公布的非农数据，略高于平均值，但是并没有超出市场预期。本周五将要公布的非农数据，市场最新估值在 23.3 万左右，仍然会高于平均值，但是明显低于 1 月份公布的数据。主要是受到天气的影响，比如以纽约市为例，2015 年 1 月份就遭遇了两次大风暴雪，不仅学校停课，多数工厂也停工，所以 2015 年 1 月份非农就业人数会低于上月数据，因为多数工厂没有扩张招聘的意愿和环境。

所以，市场普遍预期本周五公布的非农数据将会高于过去一年的平均值，但低于 1 月份公布的 25.2 万，大约会在 23.3 万。最终公布的数据很有可能与预测相符，甚至会超出这个数据。届时，贵金属市场的空头压力会进一步增加。

## ADP 对非农的参考价值



因为美国经济恢复常态，所以 ADP 就业增加值和非农就业增加值之间的差距就在不断缩小。尤其是 10 月份和 11 月份这两个，ADP 和非农数据几乎相等。因此预期周三公布的 ADP 就业数据或依然能够很好反映非农就业增加值。同时，从移动平均值来看，进入 2014 年 ADP 就业数据和非农数据便一路上升，下半年则持稳在 20 万左右。

此外，10 月份以后的数据显示，非农数据均会高于 ADP 数据，所以周三公布 ADP 数据后，投资者可在周三 ADP 的数据上略上调 1-2 万便可估计周五非农数据大约所在的区间。

在非农数据公布前，本周英国央行将会公布利率决议，投资者对此也应该稍有留意。

| 本周重要日期  | 北京时间    | 重要财经事件、数据         | 预期数据                       |
|---------|---------|-------------------|----------------------------|
| 2月4日、周三 | 晚上 9:15 | 美国 1 月份 ADP 就业人数  | 22 万                       |
| 2月5日、周四 | 晚上 8:00 | 英国央行公布最新利率决议      | 预期维持原有利率不变                 |
| 2月6日、周五 | 晚上 9:30 | 美国 1 月份非农数据和失业率公布 | 非农预期增加 23.3 万，失业率或下降至 5.6% |

周五非农数据公布前，黄金价格需要注意的运行区间有：

一：能否突破和持稳 1290 美元，市场监测多头的重要指标，若突破后续或继续看涨 1302 和 1308 美元附近。

二：低位能否持稳 1271 美元和 1263 美元是判断空头是否再次逆转来袭的关键参考。

**提醒：黄金价格目前高位持稳后，虽然多头动能不足，但是空头仍未形成，加上本次非农或录得持平，不会大幅上升，因此若非农向好，金价承压下行的幅度或较以往要小。**