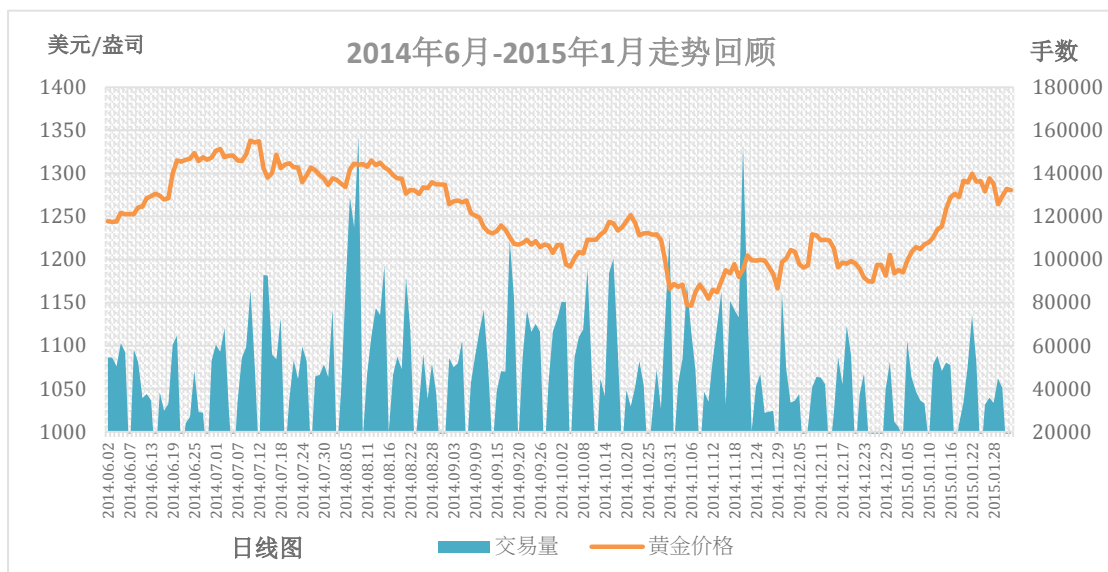


非农數據預期持平 金銀空頭不會太大

2015-02-02

【非农攻略】2015年1月份貴金屬市場的表现非常抢眼，黃金價格于1月份上漲了近8%，多头成功持穩。整个1月份貴金屬連續三周不斷上升，只有最后一周出现了區間回調。因此，本周非农數據的公布恰逢貴金屬市場多头弱勢主导，金銀價格來自非农的空頭打壓或不會太大。加上2015年1月份美國多地遭遇大雪，各方數據顯示其經濟活動有所下降，因此預期2015年1月份非农數據或整體持穩，不會超出預期太多。

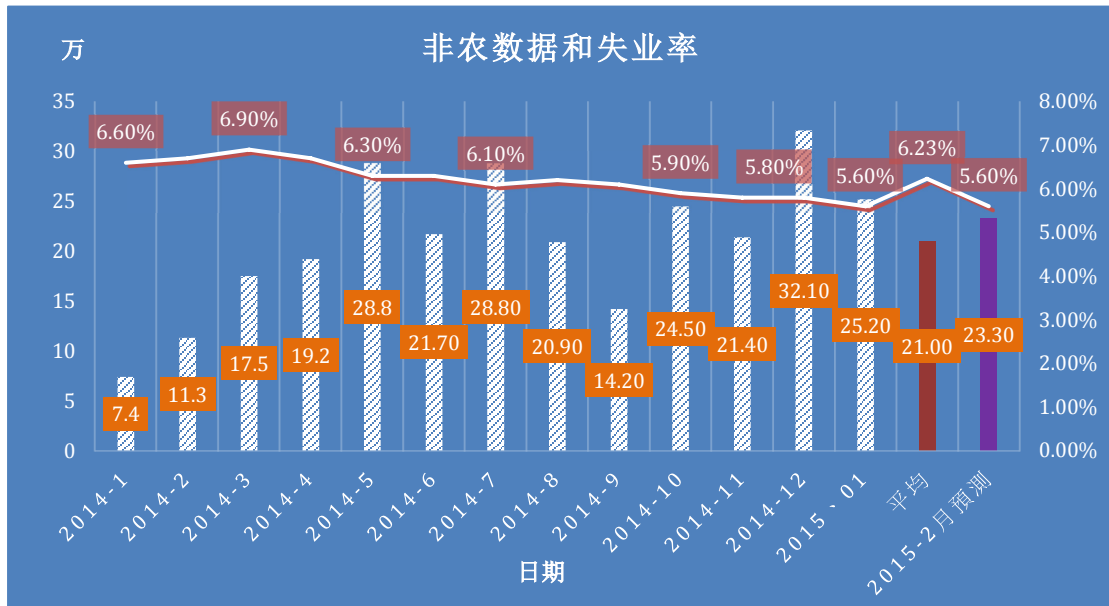


通過將2015年1月份的走勢與2014年下半年走勢比較可以發現，黃金價格在1300美元附近遭遇了阻力，而且預期未來也難以突破。2014年8月份前後，黃金價格多次嘗試突破1300美元，但最終滑落。低位支撐方面，黃金價格突破了1250美元附近，使得1月份走勢與2014年10月份走勢形成了非常明顯的雙肩底，所以如果將2014年和2015年走勢作為一個整體來研判，那麼可以判斷，金價在1150美元附近已經觸底，隨後階段性突破1200美元和1250美元後，多头趨勢已經逐漸形成。

此外，從交易數據上來看，1月份第四周市場回調時交易量明顯低於1月份前三周市場反彈時交易量。因此，可以非常肯定得說，貴金屬市場目前沒有形成明顯的沽空態勢，否則1月份第四周金價回落時，市場拋售的交易量會大幅攀升，而不是小於此前上漲時交易量。即前三周形成的多头動能並沒有在第四周完全消耗和轉空。

概括而論，2015年1-6月份期間多头基礎較為穩固，此時黃金價格對非农數據向好的承受能力在增強，因此投資者在非农數據公布前後，看跌金價時，應該注意較幅度相應縮小，而不是仍然採用2014年的看跌幅度。

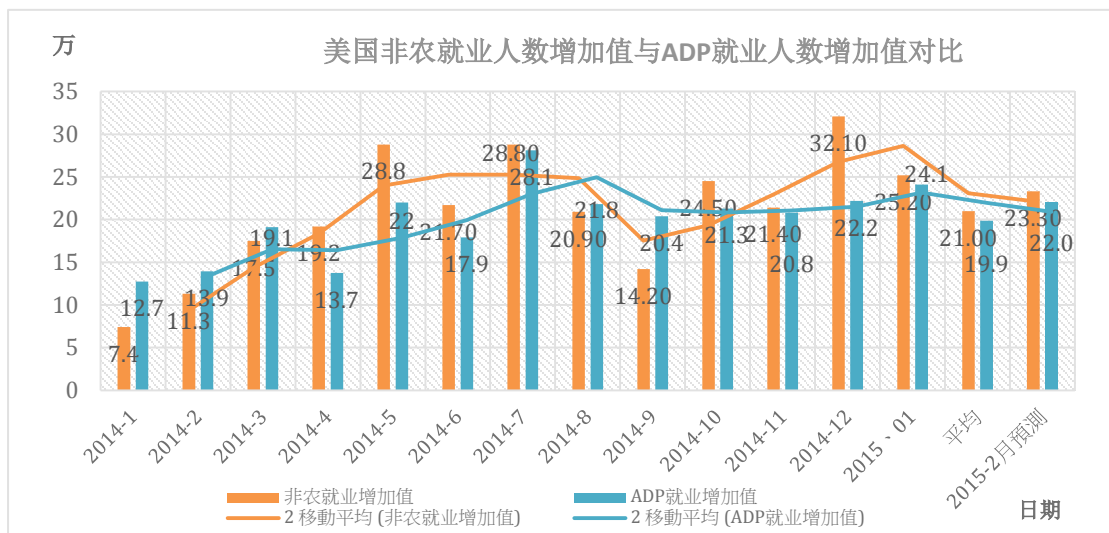
非农走势现状



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。