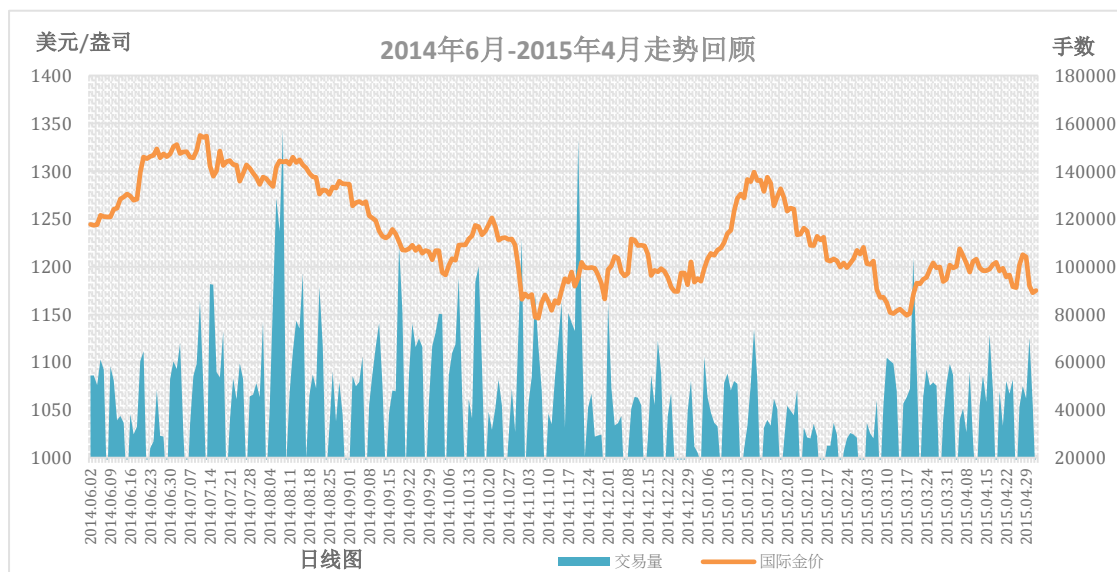


横盘趋势明显 非农影响走弱

2015-05-04

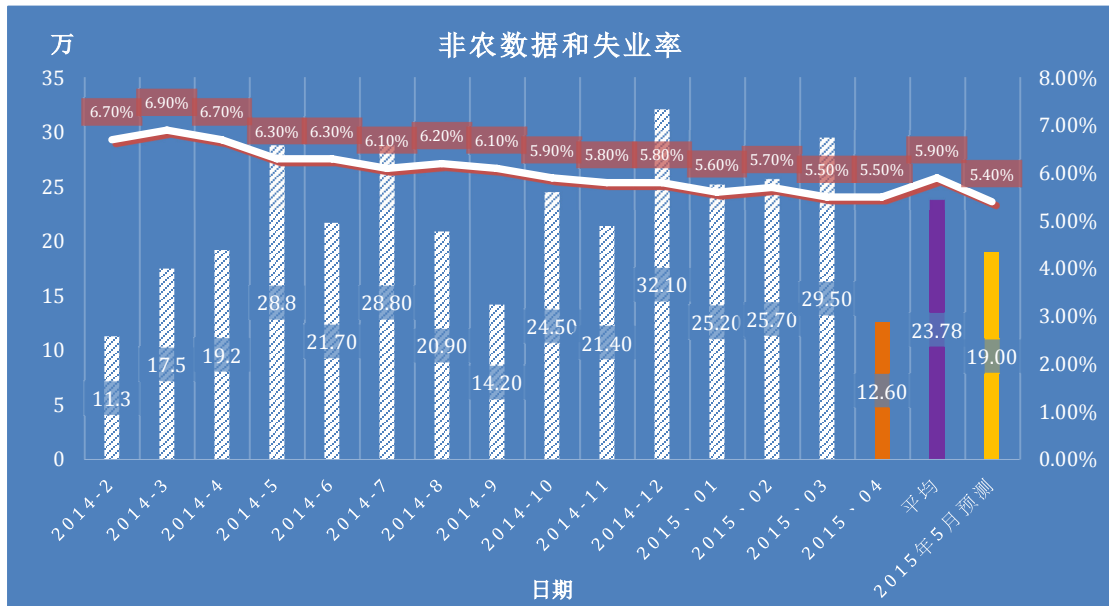
【非农攻略】4 月份的走势结束后，贵金属市场的走势与以往 2 季度的走势更加相似。集中表现为：横盘运行趋势明显，多空趋于均衡。从过去 10 年的走势来看，贵金属市场存在三、四季度走势活跃，二季度走势平淡，一季度居中的特征。2015 年贵金属市场 2 季度以来的走势并没有太多例外，我们已经在上篇的非农中分析了金银价格多空逐渐均衡的走势，本次专题我们将会着重分析贵金属市场在 2 季度横盘运行的一些特征。



从上图的走势回顾中，很容易就发现整个 4 月份的交易量非常平均，几乎没有什么波动，整体浮动在 4-6 万手之间。而且 4 月份交易量均值与 3 月份交易量均值也相差无几。同时，4 月份黄金价格一直围绕 1200 美元附近震荡，这一趋势也与 3 月份的走势相似。由此可以推断，整个 2 季度，国际金价很有可能会在 1150-1250 美元区间横盘震荡。

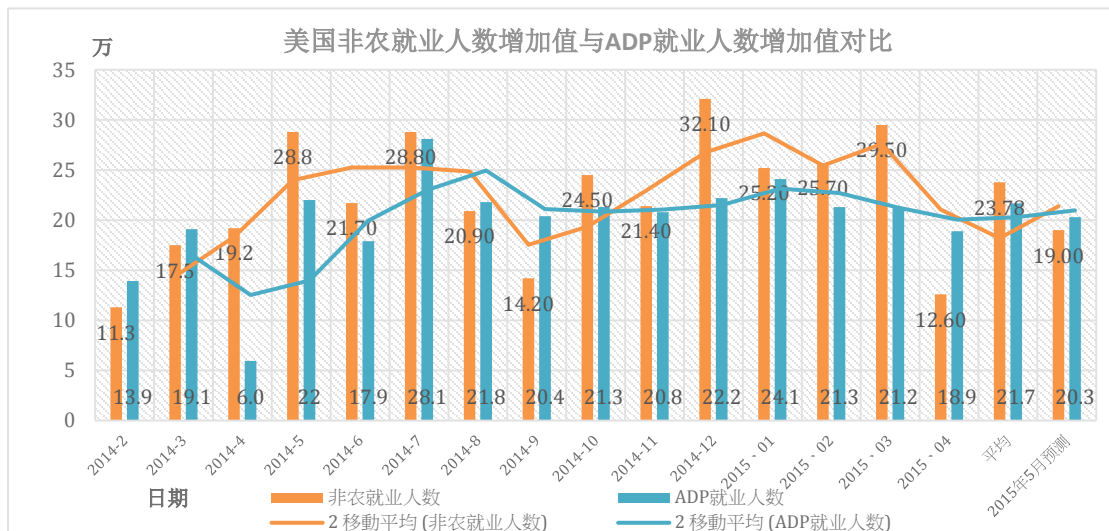
此外，4 月份出现了极为罕见的美元指数与黄金价格同时下跌的行情。美元指数在 4 月份最后两周从 98 附近不断下跌至 96 附近，而相同时段内，国际金价并没有大幅上升，期间虽有小幅上探 1210 美元附近，但是最终与美元指数同步下行，来到了 1180 美元附近运行。以往当美元指数跌幅较大时，国际金价均会大幅反弹，此次同步回落，显示投资者目前看涨意愿较低，多头动能不足。同时，国际金价多次下探未能跌破 1150 美元附近也显示空头动能较弱。所以，无论是从走势图分析，还是从美元指数与金价异常波动的行情上分析，均可以看出目前贵金属市场多空均衡和横盘运行的趋势。同时，提醒投资者对 1150-1250 美元区间有一个清醒的认识，此区间的高低线基本可以作为多空突围的参考信号。

非农走勢現狀



4 月份公布的非农数据仅仅录得 12.6 万，远远低于平均值 23.78 万和当时市场的预期。这反映了美国经济走势仍有一些不良因素制约，2 季度美国经济形势或比较温和，GDP 增速和就业增加值或明显低于 1 季度。4 月份的非农数据意外走低，影响了整个美国金融市场，数据公布后不仅美元指数不断走低，美国股市也接连回调。同时在 4 月份最后一周结束的美联储 FOMC 会议上，美联储多数官员普遍倾向于推迟加息。同样需要投资者注意的是，较低的非农数据并没有使得国际金价不断攀升，贵金属市场仍然小幅转空，这再一次印证了市场目前多空动能都比较疲软的状态。

ADP 对非农的参考价值



2 季度 ADP 数据和非农数据偏离度增加，因此 ADP 就业数据对非农数据的参考价值下降。另外，4 月份 ADP 就业人数高于非农就业人数，这非常少见。市场

預期 5 月份 ADP 數據或仍小幅高於非农就業數據。因此，投資者可以在本週三 ADP 就業數據公布後，小幅下調來預估非农就業數據。

在非農數據公布前，會有歐洲央行會議，不過此次歐洲央行會議並沒有利率決議，預期也不會公布最新的貨幣政策。同時，英國大選也將會在本週開始，大選結果對於英鎊走勢影響或較大，如果英鎊波幅擴大也可能通過美元指數來聯動貴金屬市場。

本周重要日期	北京時間	重要財經事件、數據	預期數據
5 月 6 日、週三	晚上 8:00	歐洲央行會議（無利率決議）	可能發布歐元區經濟展望報告。
5 月 7 日、週四	歐盤時段	英國大選	英鎊若大幅波動或通過美指聯動貴金屬市場。
5 月 8 日、週五	晚上 8:30	美國 4 月份非农就業人數和失業率	非农就業人數或增加 19 萬，失業率或下降至 5.4%。

週五非农數據公布前，黃金價格需要注意的運行區間有：

一：能否持穩 1150 美元，若跌破 1150 美元，或標志全面轉空。

二：是否可以在週三前小幅反彈，若金價在週三前後逐漸回升至 1190-1200 美元區間，後期橫盤運行區間或逐漸收窄。

提醒：短線市場空頭後，本週市場或有所回調，但是橫盤運行是 2 季度的主基調。此外，如果非农數據錄得出乎意料，金價走勢的不確定性會增加，再次提醒投資者做好風險防控。