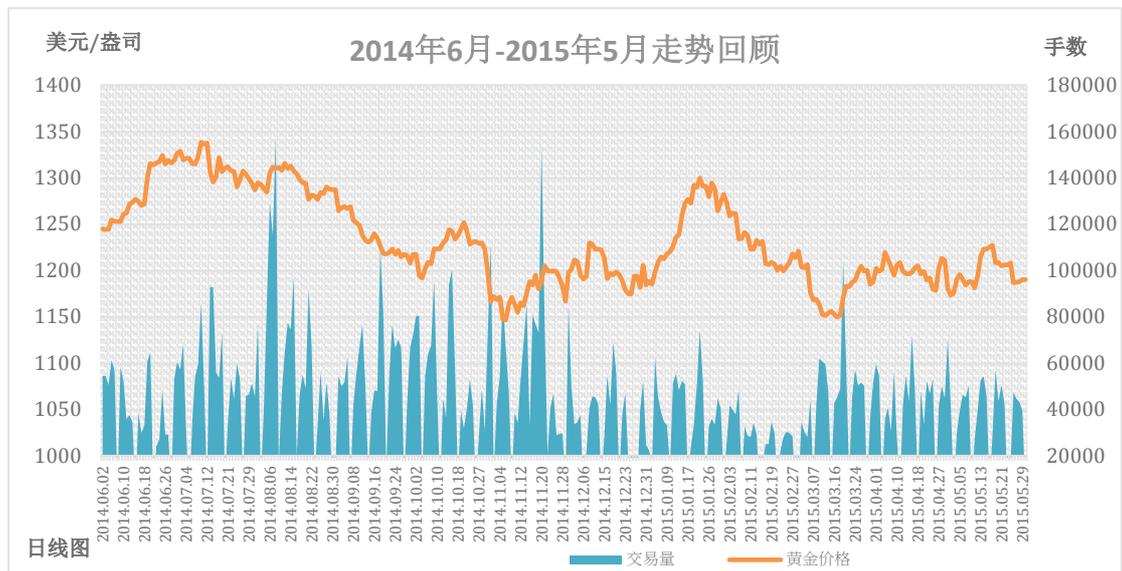


美二季度经济形势不明 非农影响加重

2015-06-01

【非农攻略】在上一期非农交易策略中，我们就已经反复强调二季度贵金属市场交易偏于平淡。最新的交易数据也证明了我们的判断。5月初公布的非农数据略高于预期值，使得金银价格随后不断承压。但是黄金价格下探后于5月中旬不断回升至1200美元附近，后期因为美元指数的走高则再次下行至1190美元附近。黄金价格在整个5月份的走势是围绕1200美元进行震荡，突破时多头增加，跌破时空头则不断加码。预期黄金价格围绕1200美元进行宽幅震荡的趋势或在整个二季度延续。



根据上图中最新的统计，从2015年3月至今，黄金交易量已经连续3个月持稳在4-6万手之间，同时黄金价格则一直浮动在1200美元附近。如果将2015年二季度交易量与2014年二季度交易量进行比较，会发现两者的平均值相差并不是很多，均在5万手左右。在过去10年的走势中，黄金价格于夏季呈现横盘运行趋势的年份有6年之多。考虑到美联储会在9月份加息，因此2015年二季度并没有重量级消息，贵金属市场或延续横盘运行的趋势。

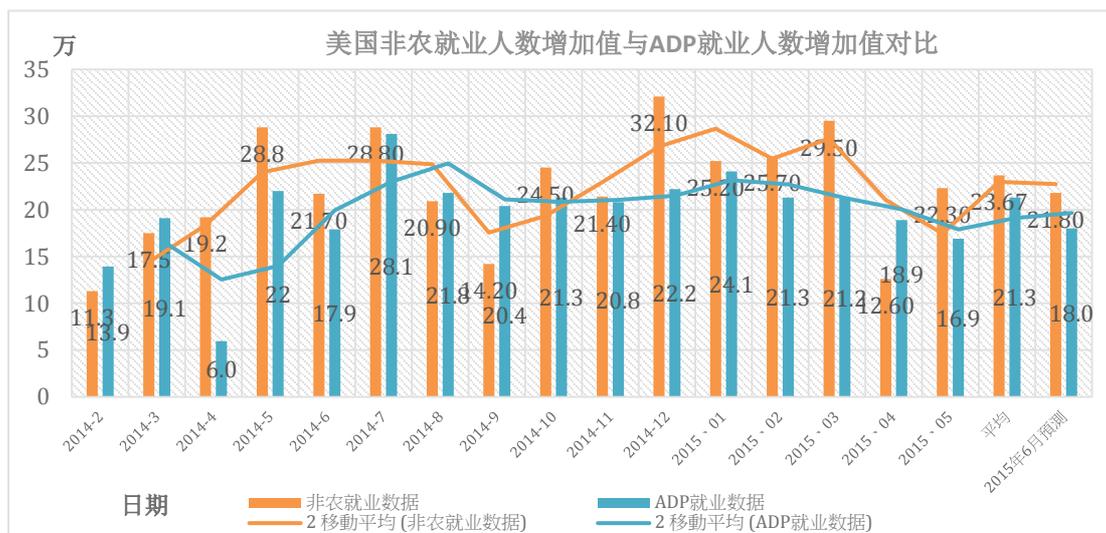
5月下旬因为美元指数突破了96和97附近阻力线，黄金价格便不断承压下行，低位时一度触及至1180美元附近。美元指数经过一番上升之后，最终高位持稳，金银价格跌破1200美元后，多头受到打压。二季度数据显示，美元指数与黄金价格的关联度在上升，因为前面几次非农数据影响较多，加上常规数据很难影响黄金价格走势，使得美元指数对黄金价格的影响力在5月份不断上升。统计发现，5月份仅次于美元指数，影响黄金价格的因素是石油价格。在美联储加息和非农数据大幅走高前，美元指数和石油价格仍然会是影响黄金价格的主导因素。

非农走势现状



5月份公布的非农数据录得22.3万，虽然低于过去一年的平均值，但是远高于4月份公布的12.6万。因为美国一季度经济下滑，使得4月份公布的非农数据大幅下跌，5月份美国商务部公布的2015年一季度GDP录得下降至0.7%，同时对于二季度GDP的预测值也有所下调。市场普遍预期美国二季度GDP增幅或在0.6-1.3%之间，因此整个二季度美国非农数据或录得在平均值附近，预期不会低于20万，高于28万的可能性比较低。6月份非农预测值为21.8万，小幅低于5月初公布的数据，但是只要非农数据高于20万，黄金价格多头便难以增加。

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ADP就业人数均高于非农就业人数，这非常少见，但是5

月份很快反转，非农数据像大多数情况一样，高于 ADP 就业人数。市场预期 6 月份非农就业人数或仍然高于 ADP 就业人数。因此，投资者可以在本周三 ADP 就业数据公布后，将 ADP 数据上调 2 万左右进行非农数据的预估。

在非农数据公布前，会有欧洲央行会议，欧洲央行会公布最新的利率决议，考虑到欧洲央行已经宣布了 QE，所以此次会议预期不会公布最新的货币政策。但是随后召开的记者发布会比较重要，需要投资者有所留意。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
6月3日、周三	晚上 7:45	欧洲央行会议	或维持在 0.05% 的水平不动。
6月3日、周三	晚上 8:30	欧洲央行新闻发布会	新闻发布会上欧洲央行对欧洲经济走势的看法比较重要。
6月5日、周五	晚上 8:30	美国 5 月份非农就业人数和失业率	非农就业人数或增加 21.8 万，失业率或维持 5.4%。

周五非农数据公布前，黄金价格需要注意的运行区间有：

一：能否持稳 1179 美元，若跌破 1179 美元，或标志全面转空。

二：是否可以在周三前小幅反弹，若金价在周三前后逐渐回升至 1200 美元以上，多头或小幅上探，同时后期横盘运行区间或逐渐收窄。

提醒：经过 5 月份多空调整后，黄金价格横盘运行趋势明显，非农若没有意外，黄金价格或延续此前的区间进行宽幅震荡。此外，如果非农数据录得出乎意料，金价走势的不确定性会增加，再次提醒投资者做好风险防控。