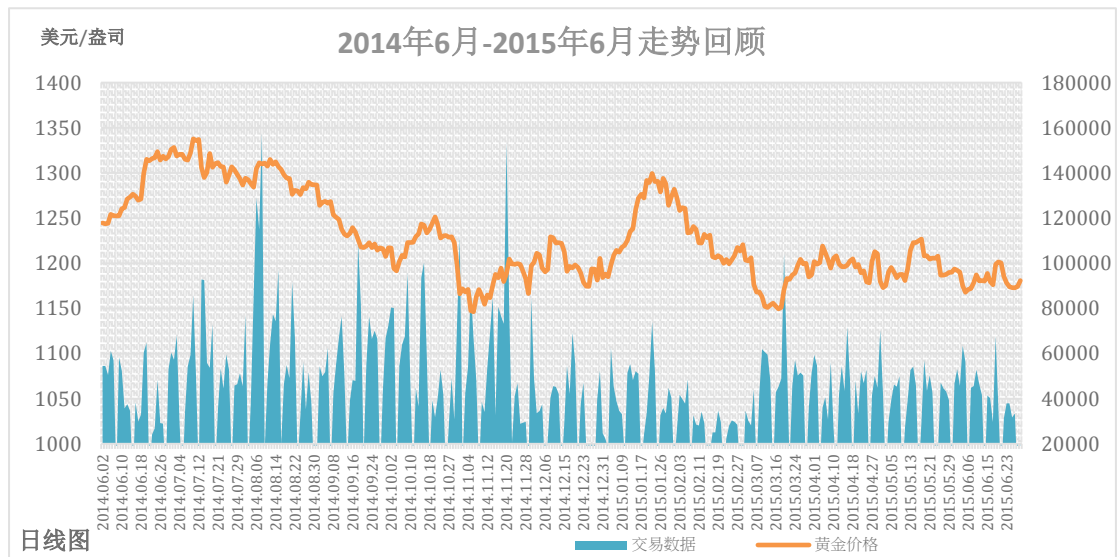


非农提前公布 希臘插曲不斷

2015-06-29

【非农攻略】夏季一向是貴金屬市場橫盤運行的時段，從過往 5 年的走勢來看，黃金價格偏於在夏季橫盤運行，對低位區間進行探尋，進而在三、四季度有所反彈。今年國際金價延續了這一趨勢，黃金價格從 5 月份以來連續兩個月在 1160-1200 美元區間震蕩。同時市場交易也比較平淡，相對振幅也有所收窄，這些特征均反應了黃金價格橫盤運行的趨勢。這意味着，投資者在寬幅空間內根據不同的消息面進行高位看跌或低位看漲的風險基本相當，因為橫盤運行趨勢下出現單邊多空的概率非常小。

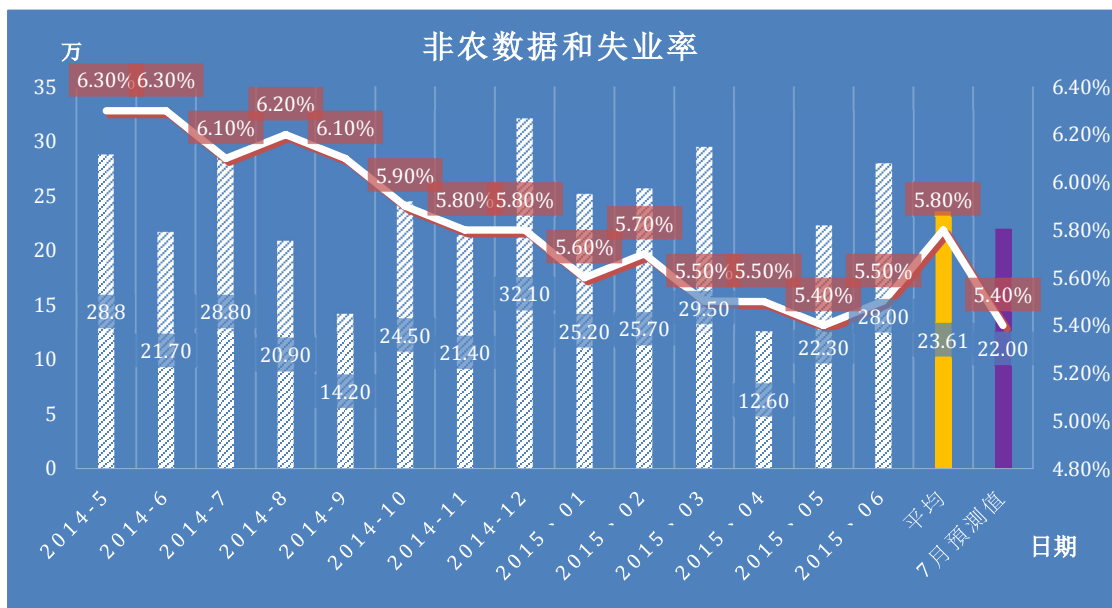


(注：交易數據僅作為交易密集度的一個反映，不作為真實交易數據解讀)

根據上圖中最新的統計，從 2015 年 3 月至今，黃金交易量已經連續 3 個月持穩，同時黃金價格則一直浮動在 1200 美元附近。但是，進入 5 月份以後，國際金價震蕩區間有所下調，即高位並沒有再次反彈至 1200 美元以上，合理的區間逐漸穩定在 1160-1200 美元區間。從 6 月份國際金價的幾次大幅震蕩來看，黃金價格高位觸及至 1200 美元時偏於回落，同時低位在 1160-1170 美元區間附近的支撐不斷加強，多次下行觸及這一位置後均迅速回升。

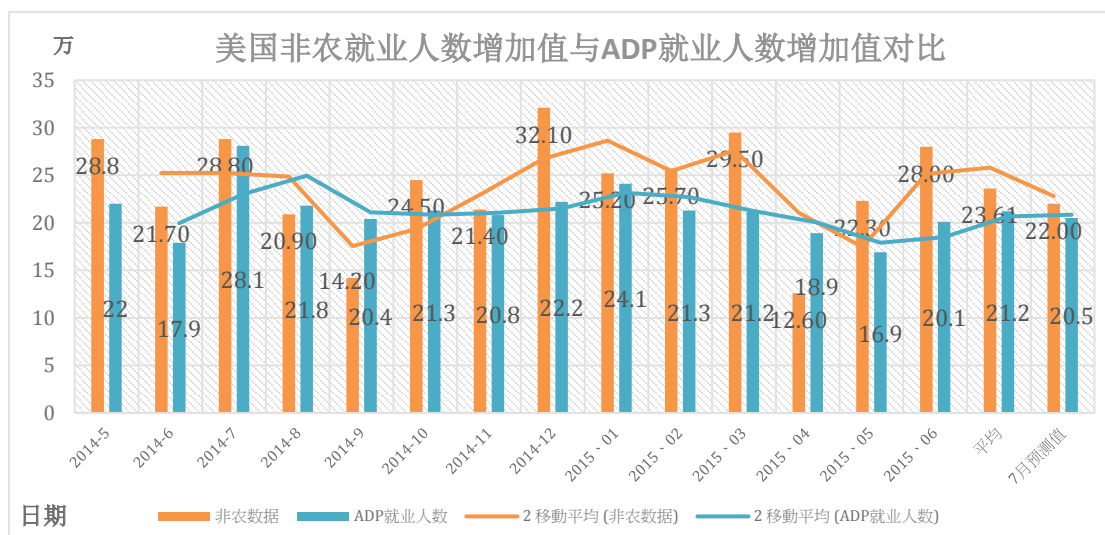
6 月份國際金價與美元指数的關係更加明朗，即美元指数突破 95 時，貴金屬市場空頭增加，國際金價偏於回落至 1180 美元以下，當美元指数跌破 95 時，貴金屬市場多头增加，國際金價偏於反彈至 1180 美元以上。我們在 6 月份的評論中，已經多次強調了這一規律，並且得到了市場的不斷驗證。這一規律背後反映了美元指数區間橫盤運行與貴金屬市場區間橫盤運行在時間上的同步性和多空上的相反性。

非农走势现状



6月份公布的非农数据录得28万，高于市场预期，显示美国就业市场较为强劲。数据公布后，黄金价格大幅承压回落。从2014年5月以来，除了少数月份录得在15万左右之外，美国非农数据便一直浮动在20万以上，过去一年均值为23.6万，可见美国劳工市场的就业情况逐渐趋于稳定。市场预期7月份将要公布的非农数据或录得22万左右，最终的结果很有可能高于预期，届时金银价格的空头压力或增加。另外，过去一年失业率下降的趋势非常明显，从过去的6.3%左右逐渐下跌至5.4%左右，这也反映了美国经济逐渐向好的趋势。

ADP 对非农的参考价值



过去一年非农数据普遍高于ADP就业人数，我们在上一期的非农报告中就已经强调：ADP数据在周三公布后，投资者可以根据ADP数据上调2万左右的数据

对非农数据进行预测。这一规律仍然适用于本月的 ADP 和非农数据。此外，若 ADP 就业人数公布后高于市场预期的 20.5 万，那么非农数据最终也高于预测值的可能性会上升，因此投资者可以在周三便对非农数据公布前后的多空态势进行研判。事实证明，贵金属市场往往会在周三 ADP 数据和周五非农数据公布前的这一段时间里进行提早调整。

在非农数据公布前，希腊问题的走势将会影响包括贵金属市场在内的整个金融市场的走向。目前希腊已经进行资本管制，禁止民众过度提取欧元现金，同时国会批准了 7 月 5 日进行去留欧盟的全民公投。公投前，希腊局势的发展都值得投资者有所关注。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
6 月 29 日、周一	欧盘时段	欧盟拒绝希腊债务偿还延长请求	本周希腊问题是金融市场的不可预测事件，事态的任何走向都有可能扩大市场波幅。
7 月 1 日、周三	晚上 8:15	美国商务部公布 6 月份 ADP 就业人数增加值	市场预期或录得 20.5 万，若高于预期或暗示非农走高。
7 月 2 日、周四	晚上 8:30	美国 6 月份非农就业人数和失业率	非农就业人数或增加 22 万，失业率或录得 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 1178 美元，若跌破 1179 美元，空头或扩大至 1169 美元附近。

二：高位在反弹突破 1193 美元前，多头或不会大幅扩大，因为高位看涨需要谨慎。

提醒：经过 6 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。