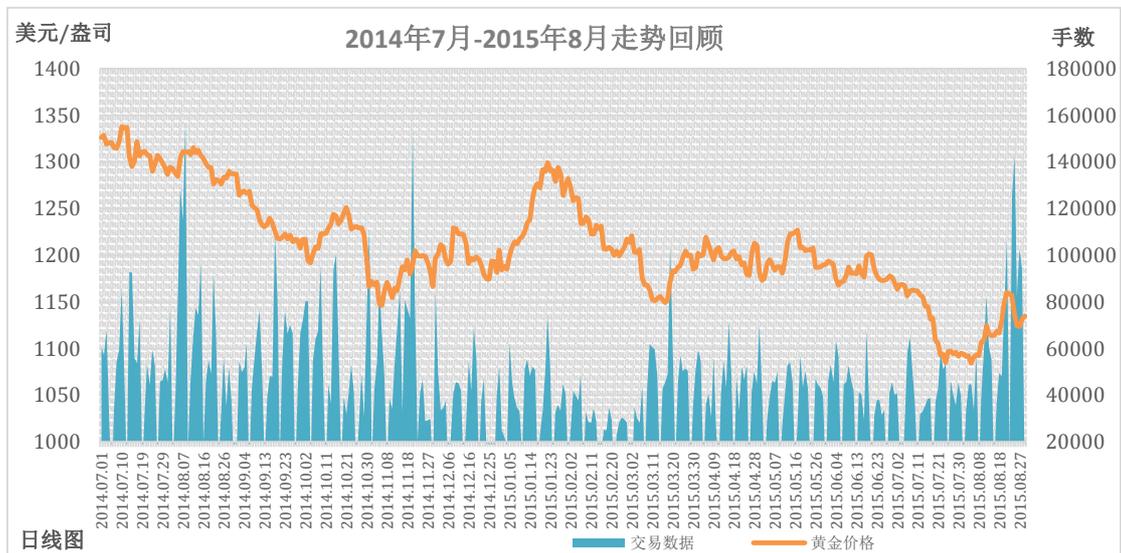


多头逐渐归位 非农决定加息

2015-08-31

【非农攻略】正当 7 月份贵金属市场全面转空的行情让投资者猝不及防时，8 月份市场突然大幅转多，黄金价格 8 月份单周涨幅一度达到 40 美元左右，一扫前期空头的打压。虽然自从 2013 年之后黄金价格在夏季一直偏于承压走跌，但是今年夏季行情并没有形成较为明显单边下行趋势。因此可以推断，中期黄金价格或已触底，黄金价格在 7 月份时的低位-1100 美元附近-或形成较为稳固的底部支撑。另外，8 月份反弹回升至 1132 美元这一多空心理关口之后，未来持稳反弹的概率也在上升。至少在美联储明确加息前，黄金价格再次大幅转空的几率变得非常小。

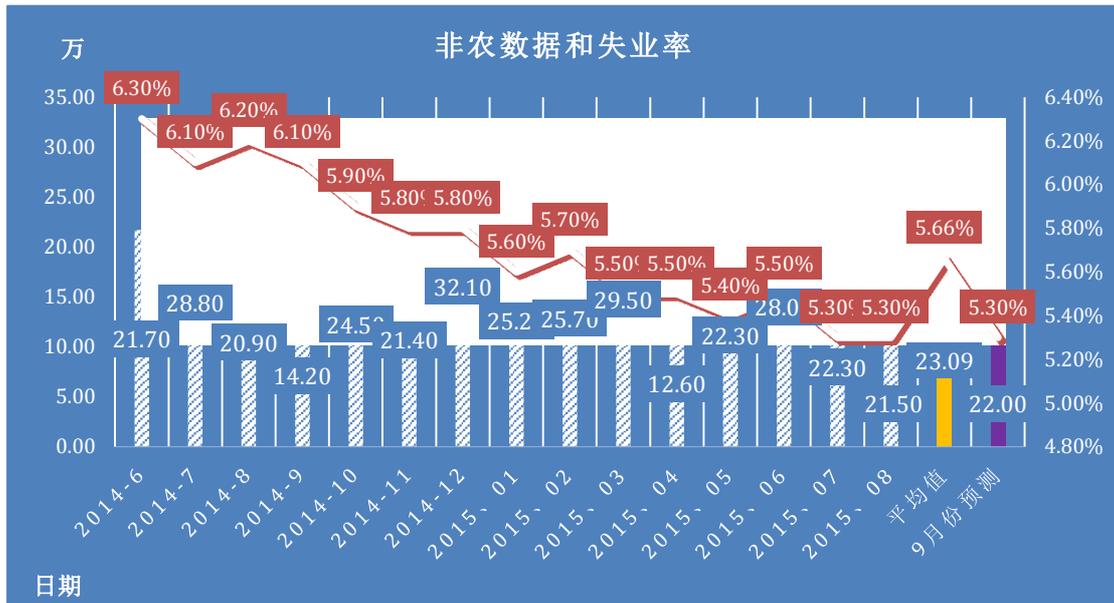


（注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读）

根据过去一年黄金价格的走势图分析，7-8 月份形成了非常明显的 U 型反弹，黄金价格高位时一度回升至 1150 美元以上。随后小幅回调，最终持稳在 1132 美元以上。过去一年中，黄金价格分别在 2014 年 10 月和 2015 年 3 月两次下探 1132 美元附近后均迅速反弹，而在 2015 年 7 月份跌破 1132 美元后空头大幅增加，由此可见 1132 美元作为多空分界的重要性。另外，8 月份市场反弹之后交易数据反映市场更为活跃，投资者看涨意愿较为强烈。

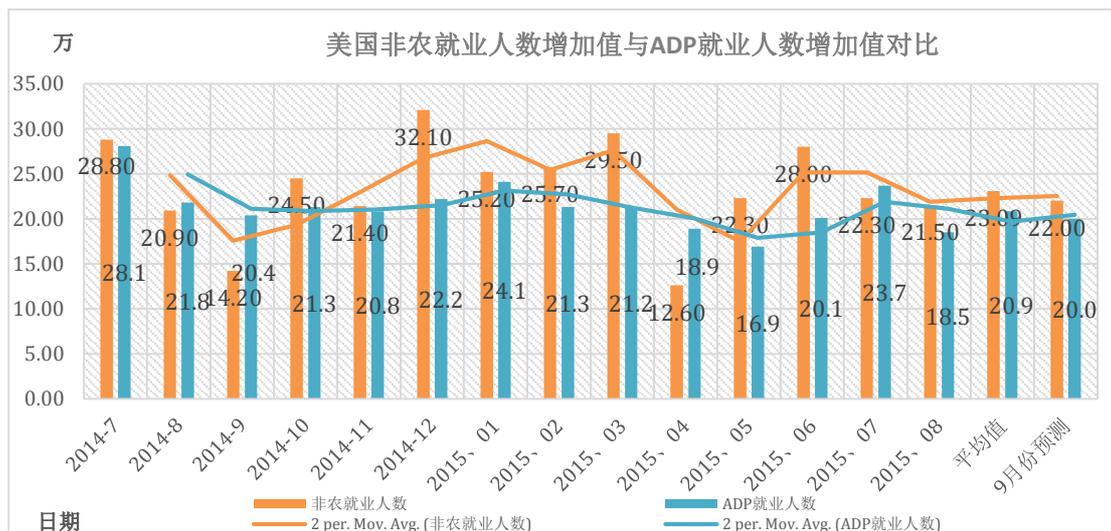
目前的多头持稳跟美联储暂缓加息有不可分割的关系。7 月份时市场认为美联储在 9 月份加息的可能性在 50%左右。由于 8 月份非农数据录得收平，同时美国通胀数据未到目标，亚太股市风波不断，使得美联储加息障碍增加。8 月末最新的调查显示市场预期美联储在 9 月份加息的可能性下降至了 25%。此次非农数据也将会被用来衡量美联储加息进程，数据录得向好，美联储加息概率上升，反之则下降。

非农走勢現狀



8月份公布的非农数据录得21.5万，小幅低于市场预期，显示就业市场有所回落。过去两个月中非农数据均录得20万以上，整体处于过去一年的平均值附近，显示非农数据或更加平稳，大起大落的阶段或已经结束。市场预期9月份公布的数据或在22万左右，小幅低于过去一年的平均值，但是仍然在20-25万的常规区间。因此，除非出现很意外的行情，否则此次非农数据对贵金属市场的影响或与往常一样，不太可能造成黄金价格大幅的走跌。但是，为了防止意外发生，仍然提醒投资者依托非农数据交易时严格设置止损，以规避风险。

ADP 对非农的参考价值



2015年5月份之后，非农就业人数与ADP就业数据显示了差距逐渐缩小的趋势，两者均在20-25万区间。上图中两者过去一年的移动平均线逐渐相交，更是印

证了这一趋势。这意味着 ADP 数据对非农数据的参考价值在增加，建议投资者在 ADP 数据公布后，可以酌情上调 1 万左右来对非农数据进行提前预估。需要注意的是，因为两者之间并不存在直接的相关关系，所以仍然要做好出现意外的准备，并进行止损设置。

在非农数据公布前，本周欧洲央行将会公布利率决议，虽然欧洲央行影响力低于美联储，但是若有新的货币政策，欧元汇价和美元指数波幅或扩大，从而影响金银价格的走势。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
9月02日、周三	晚上 8:15	美国 ADP 就业增加值	市场预期或录得 20 万左右。
9月03日、周四	晚上 7:15	欧洲央行公布最新的利率决议	市场预期或维持 0.05%的利率不变。
9月04日、周五	晚上 8:30	美国 8 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 5.2%。

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 1132 美元，若跌破 1132 美元，空头或扩大至 1120 美元附近，并有进一步增加的趋势。

二：另外美元指数上半周若重新攀升至 96 以上，金银价格空头压力或增加。此次非农数据需要与美联储加息进行连带分析，非农数据向好美联储加息概率增加，贵金属市场空头或有所增加。

提醒：若在非农数据公布前，美联储 9 月份加息的可能性上升，黄金价格或在非农数据公布前便提前下探。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。