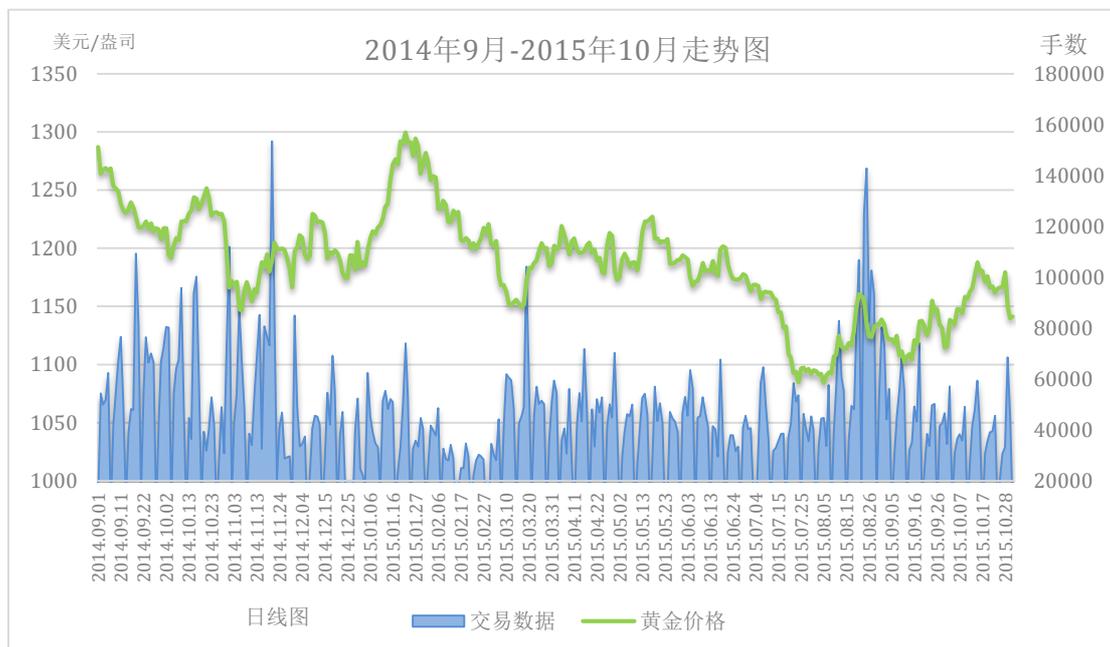


加息进程明确 非农增幅下降

2015-11-02

【非农攻略】10月初公布的非农数据大幅低于市场预期，这使得黄金价格可以在10月份前三周一路攀升，涨幅一度达到50美元。但是后期美联储会议扭转了多空局势，黄金价格10月份最后一周连续下跌，单周跌幅近40美元。随着美联储加息议程的临近，非农数据重要性的首要位置让位于美联储加息，因此投资者在面对本周的非农数据仍然要将其放到美联储加息的大背景中去思考，仅仅将非农数据孤立地对待会扩大风险。



（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）

10月份作为2015年第四季度的第一个月份，具有往常贵金属市场运行的特征，即多头总体上处于增加的趋势中。9月份美联储会议结束表示暂不加息后，金银价格便开始逐渐走高。黄金价格首先回升至Fibonacci区间分界线1132美元附近。等到10月初公布的非农数据远低于市场预期时，黄金价格多头则不断加码，一路攀升至1190美元附近。随后市场小幅回调，但是黄金价格仍然持稳在1170美元以上，直到美联储在10月份第四周明确暗示12月份会加息时，黄金价格才开始转空回落，10月底收盘浮动在1140美元附近。虽然黄金价格在10月份最后的下行几乎抹平了前期的反弹，但是目前所在位置相比二季度仍然处于高位。另外，从交易情况上分析，10月底黄金价格回落时交易活跃度并不比月初反弹时要高，这意味着市场看多和看空意愿整体持平。黄金价格运行暂时没有形成清晰的单边运行行情。

美联储在10月份的会议上明确暗示12月份会升息后，包括贵金属市场在内的各类金融市场都在对这一货币政策的改变进行提前准备。可以说，10月底国际

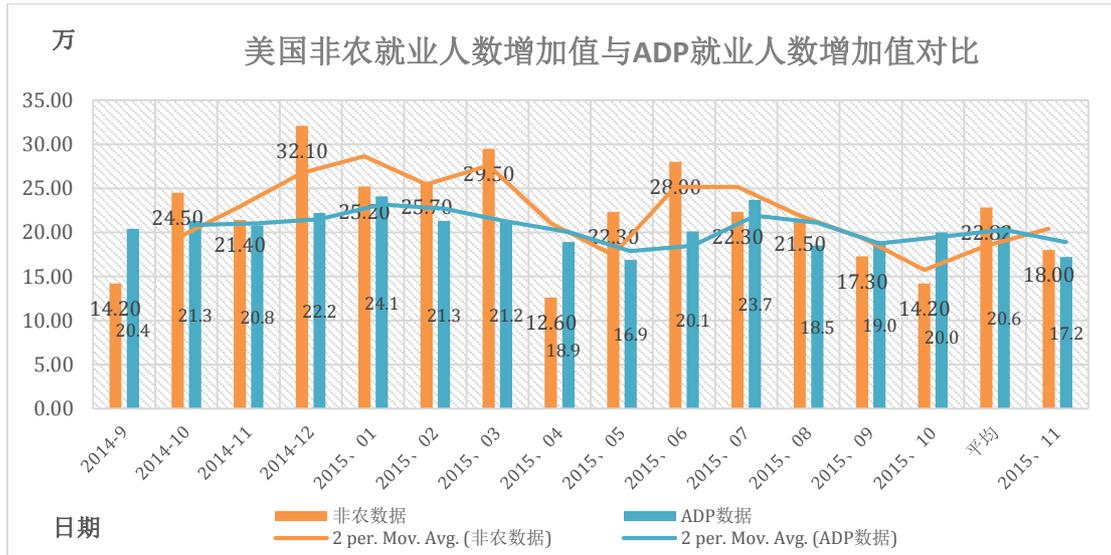
金价的大幅下行是对 12 月份加息所造成的空头影响进行提前消化。无论此次非农数据的结果如何，贵金属市场多头都很难大幅增加，市场或持续弱势偏空震荡，从而等待美联储过去 7 年来首次升息的到来。

非农走势现状



10 月份公布的非农数据录得 14.2 万，远低于市场预期，且连续两个月来持续低于市场预期，显示就业市场有所波动。非农数据已经连续两个月低于市场预期，一定程度上反映了美国经济仍然有脆弱的一面。但是 10 月份公布的失业率为 5.1%，为金融危机以来最低。即当失业率下降到目前的低位后，失业人数和待业人数已经变得较少，找工作的人的基数也在减少，所以非农就业人数很难在每个月份都保持在 20 万左右。因此，当失业率在 5% 左右非农就业人数录得 17-18 万左右时与失业率在 6% 非农就业人数录得在 20-22 万左右所反映的经济活跃度是一致的。所以，本周非农数据公布时，即使非农数据低于 20 万，也并不代表美国经济向差，贵金属市场空头大幅增加的可能性较小。

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18-22万区间。不过10月份ADP数据与非农数据差距有所扩大，这意味着ADP数据对非农数据的参考价值有所减弱。考虑到市场预期11月份ADP数据或录得高于非农数据，建议投资者在ADP数据公布后，可以酌情下调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，本周并没有央行会议，所以外汇市场运行或较为平稳。不过美联储主席耶伦会在本周向美国众议院作货币政策陈述，在美联储加息前，耶伦的任何言论都值得密切关注。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
11月04日、周三	晚上9:15	美国ADP就业增加值	市场预期或录得18万左右。
11月04日、周三	晚上11:00	美联储主席耶伦在众议院进行政策陈述	关于加息议程的言论需要留意。
11月06日、周五	晚上9:30	美国10月份非农就业人数和失业率	非农就业人数或增加18万，失业率或录得5.1%。

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1138美元，若跌破1140美元，空头或扩大至1132美元附近，并有进一步增加的趋势。一旦跌破Fibonacci分界线1132美元附近，空头或大幅增加。

二：高位如果重回1151美元以上，多头或继续增加至1158美元附近。美元指数如果重回97，黄金价格空头压力或增加。

提醒: 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。此外, 因為冬令時緣故, 非农數據的發布拖後至周五北京時間晚上 9:30 而不是此前的 8:30, 希望投資者有所留意。