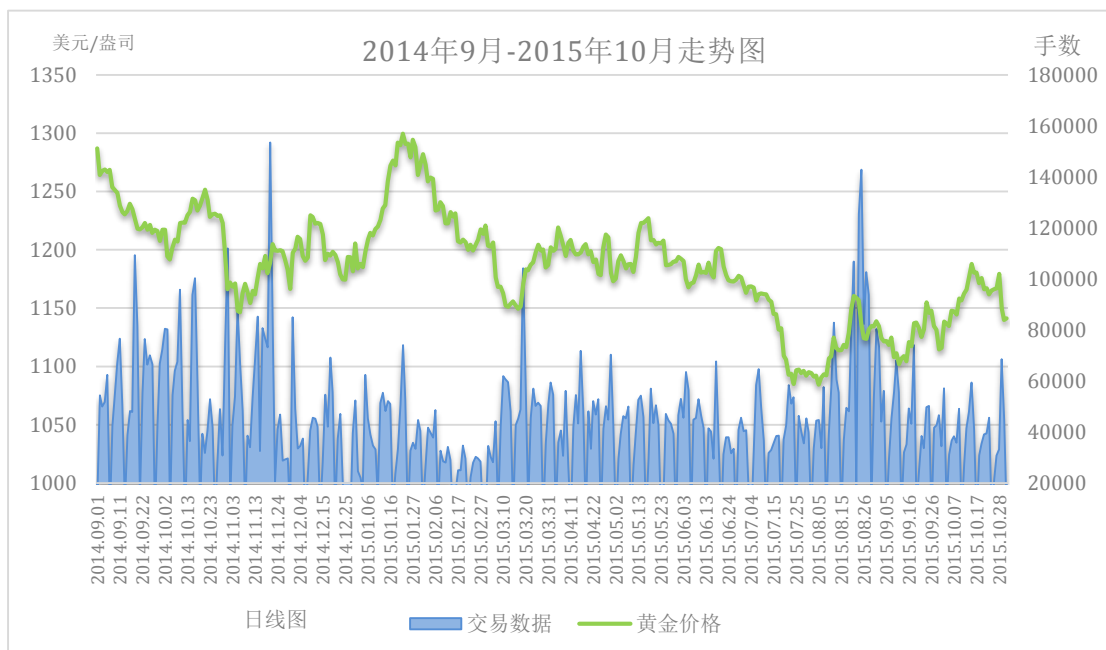


加息進程明確 非农增幅下降

2015-11-02

【非农攻略】10月初公布的非农數據大幅低於市場預期，這使得黃金價格可以在10月份前三周一路攀升，漲幅一度達到50美元。但是後期美聯儲會議扭轉了多空局勢，黃金價格10月份最後一周連續下跌，單周跌幅近40美元。隨著美聯儲加息議程的臨近，非农數據重要性的首要位置讓位於美聯儲加息，因此投資者在面對本周的非農數據仍然要將其放到美聯儲加息的大背景中去思考，僅僅將非農數據孤立地對待會擴大風險。



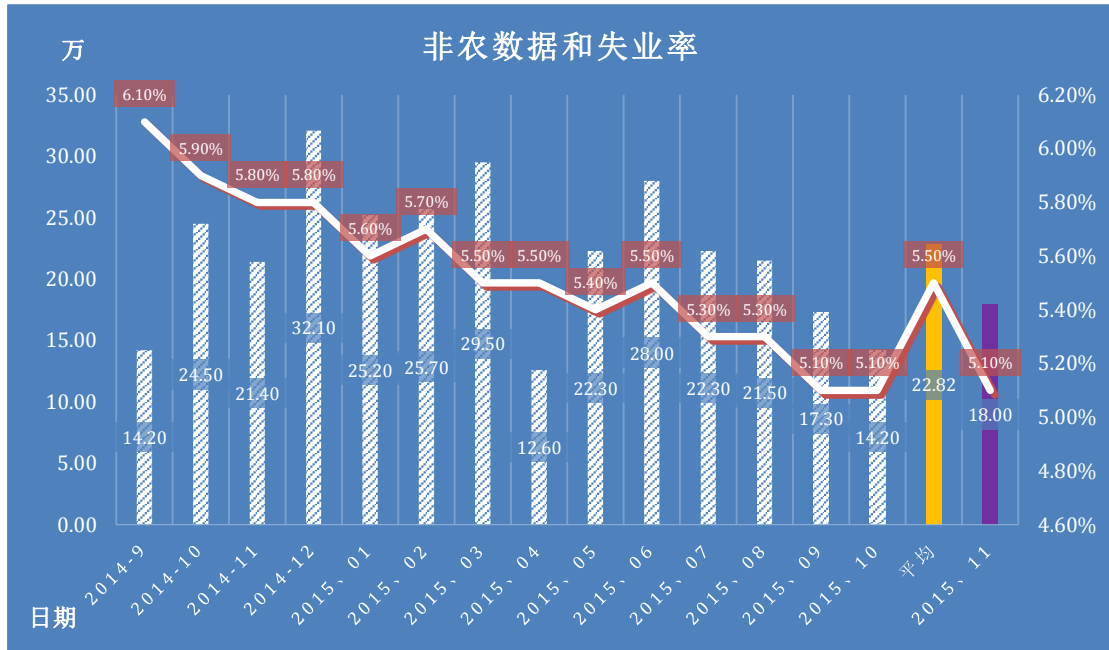
（注：交易數據僅作為交易密集度的一個反映，不作為真實交易數據解讀）

10月份作為2015年第四季度的第一個月，具有往常貴金屬市場運行的特徵，即多頭總體上處於增加趨勢中。9月份美聯儲會議結束表示暫不加息後，金銀價格便開始逐漸走高。黃金價格首先回升至Fibonacci區間分界線1132美元附近。等到10月初公布的非農數據遠低於市場預期時，黃金價格多頭則不斷加碼，一路攀升至1190美元附近。隨後市場小幅回調，但是黃金價格仍然持穩在1170美元以上，直到美聯儲在10月份第四周明確暗示12月份會加息時，黃金價格才開始轉空回落，10月底收盤浮動在1140美元附近。雖然黃金價格在10月份最後的下行幾乎抹平了前期的反彈，但是目前所在位置相比二季度仍然處於高位。另外，從交易情況上分析，10月底黃金價格回落時交易活躍度並不比月初反彈時要高，這意味著市場看多和看空意願整體持平。黃金價格運行暫時沒有形成清晰的單邊運行情。

美聯儲在10月份的會議上明確暗示12月份會升息後，包括貴金屬市場在內的各類金融市場都在對這一貨幣政策的改變進行提前準備。可以說，10月底國際

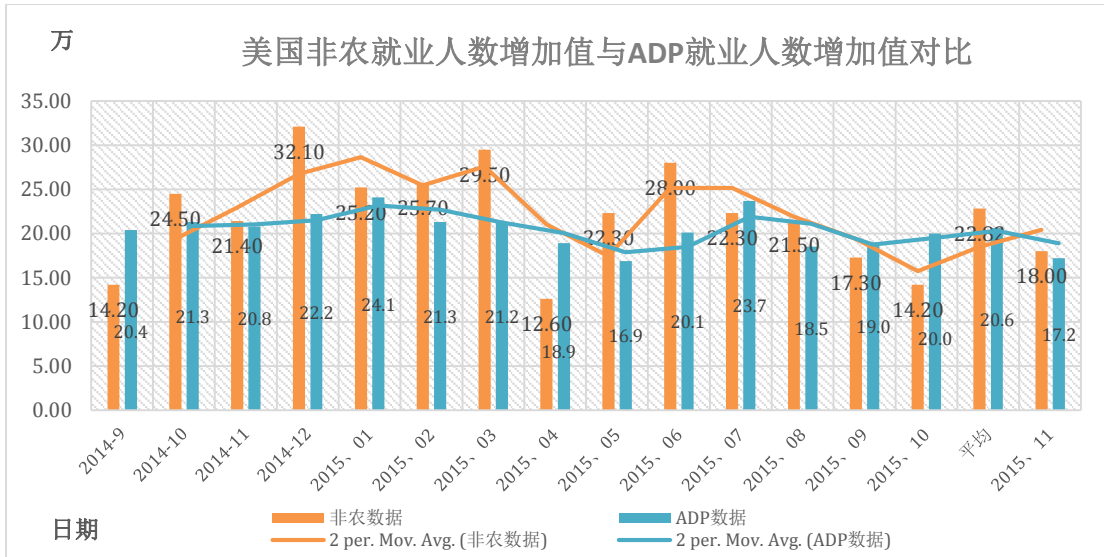
金价的大幅下行是对 12 月份加息所造成的空头影响进行提前消化。无论此次非农数据的结果如何，贵金属市场多头都很难大幅增加，市场或持续弱势偏空震荡，从而等待美联储过去 7 年来首次升息的到来。

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。此外，因为冬令时缘故，非农数据的发布拖后至周五北京时间晚上 9:30 而不是此前的 8:30，希望投资者有所留意。