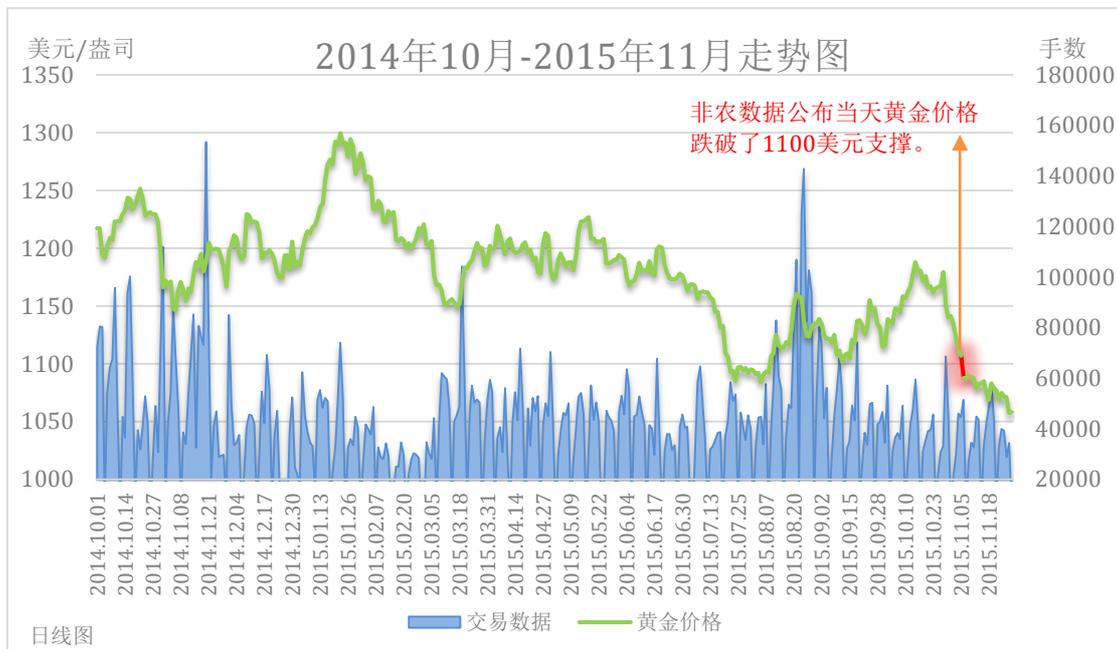


非农趋势向好 黄金连续承压

2015-11-30

【非农攻略】11月公布的非农数据录得27.1万，远超出市场预期，使得贵金属市场空头进一步增加。因为美联储12月份加息的可能性非常大，所以自从10月下旬，金银价格便一直承压，但是10月份空头增速仍然较为缓慢。11月6日公布的27.1万的非农数据加速了贵金属市场空头的增速，黄金价格当日跌破了1100美元附近关键支撑，当周收盘在1087美元附近，一周跌幅约46美元。可以说美联储加息和11月份非农意外向好，使得整个11月和12月份市场气氛全面转空，这一趋势在12月15日美联储加息公布之前或得以延续。



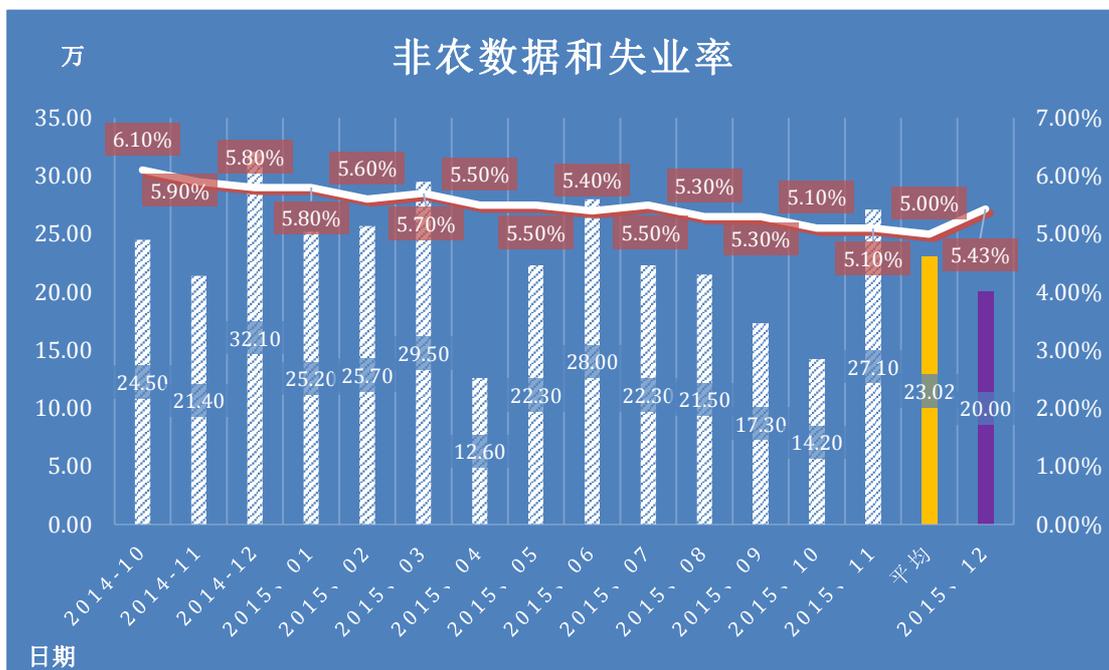
（注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读）

11月份已经临近2015年年末，往年贵金属市场在冬季时总是偏于持稳，甚至会有小幅反弹。但是今年因为美联储加息，四季度贵金属市场普遍持稳反弹的趋势被扭转，金银价格四季度一路下行，与过去近10年的总体趋势相背离。因为美联储此次加息是过去7年来首次加息，加上美国金融市场在全球市场中占主导作用，所以美联储一举一动都会影响各类金融产品的运行，包括贵金属市场在内。黄金价格11月连续下行，显示因非农意外向好跌破1100美元之后，又在月末跌破了1060美元附近支撑，一度触及至1057年附近，刷新了2015年的年度低位。

11月黄金价格刷新年度低位之后，很多投资者或许会认为黄金市场空头已经触底，但是从目前交易数据上来看，市场看涨意愿仍然较低，整个11月交易活跃度远低于过去5年的平均水平。这集中反映了投资者目前的谨慎态度，即在美

聯儲加息決策出現之前，市場偏於离场观望、拋售規避風險。因此提醒投資者在美聯儲具體的加息決策出現之前，不要盲目大幅看漲。

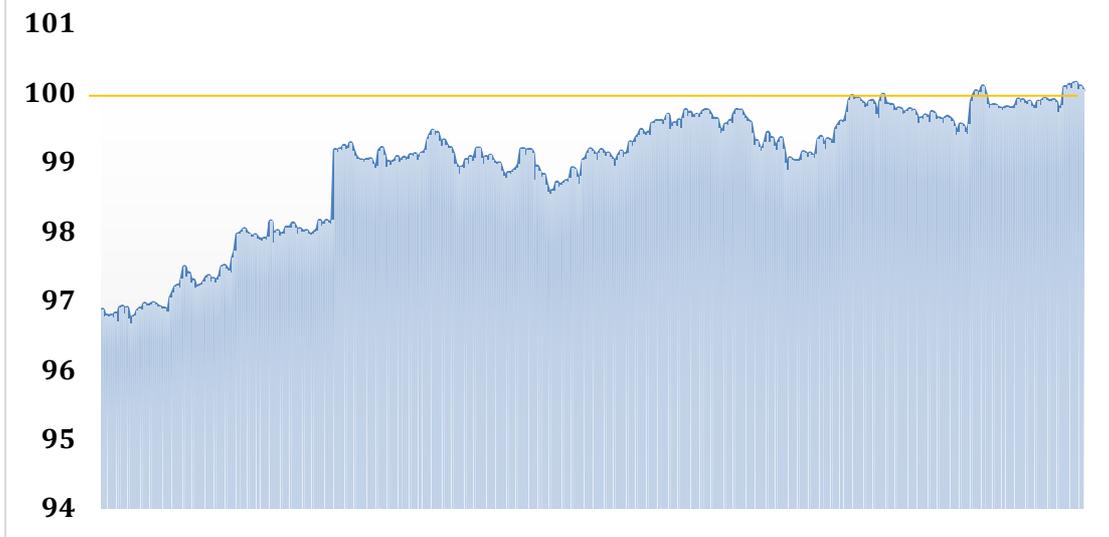
非农走勢現狀



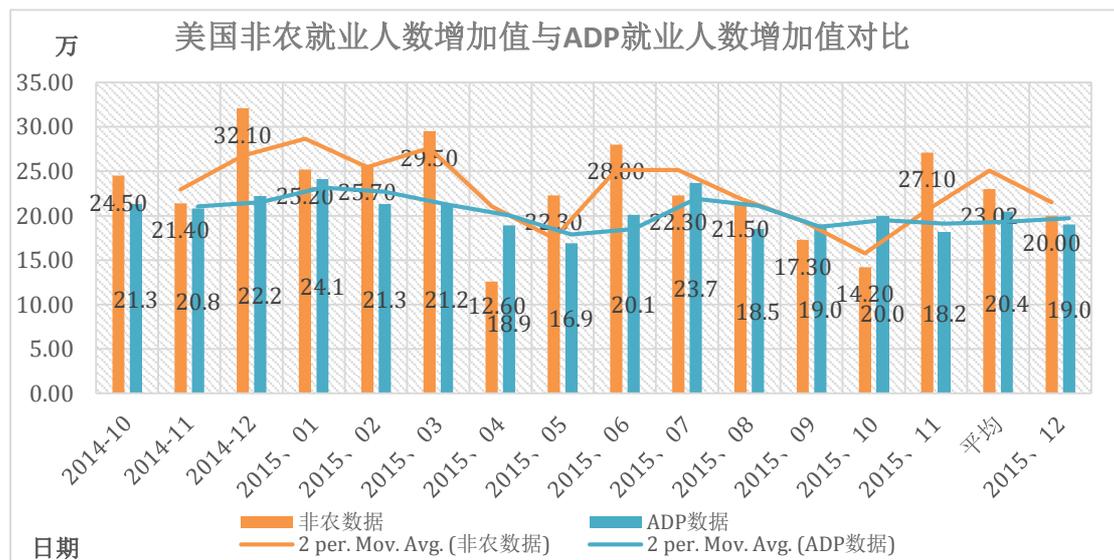
11 月份公布的非农数据录得 27.1 万，远高于市场预期，且扭转了 9-10 月份非农不断下行的趋势。而且 11 月份的非农数据还大幅高于过去一年的平均值，显示了美国就业市场的再次走强。11 月份公布的失业率为 5%，比 10 月份的数据小幅下降了 0.1%，为金融危机来的最低。虽然当失业率下降到目前的低位后，失业人数和待业人数已经变得较少，找工作的人的基数也在减少，非农就业人数很难在每个月份都保持在 20 万左右，但是仍然提醒投资者做好非农意外走高的风险防控。无论是从非农数据还是从失业率数据，美国经济基本面已然十分强劲，因此未来非农数据大幅走低的几率将会下降，同时即使非农数据录得走跌，金银价格在美联儲加息背景下多头也很难大幅增加。

此外，11 月份还有一个重要的趋势需要投资者有所留意，即美元指数的不断攀升，且月末收盘持稳在 100 以上，重回过去 7 个月高位。美元指数的高位运行，会使得贵金属市场持续承压，是造成即使非农数据走跌，国际金价也很难大幅反弹的一个重要原因。未来如果美元指数继续向 101 附近攀升，黄金价格很有可能会再次刷新年度低位。

11月美元指数走势图



ADP 对非农的参考价值



11月初公布的数据大幅高于ADP就业数据，使得ADP对非农数据的参考价值下降。但是类似于11月如此高的非农数据并不具有持续性，所以从均值上看，ADP数据仍然很好的反应了非农数据的趋势。比如从今年5月份至9月份，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。市场预期12月份公布的非农数据在20万左右，ADP则在19万左右，因此投资者可在周三ADP数据公布后，对其小幅上调来预估非农数据。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IMF会宣布人民币是否加入SDR货币篮子，同时欧洲央行会召开央行会议，并宣布最新的利率决议和货币政策，这些事件都会影响外汇市场和美元指数的波动，希望投资者有所留意。



| 本周重要日期 | 北京时间 | 重要财经事件、数据 | 预期数据 |
|-----------|---------|--------------------|----------------------------------------|
| 12月02日、周三 | 晚上 9:15 | 美国 ADP 就业增加值 | 市场预期或录得 19 万左右。 |
| 12月03日、周四 | 晚上 8:45 | 欧洲央行宣布最新的利率决议和货币政策 | 如果扩大 QE 规模，欧元汇价或继续走跌，美指偏于反弹，黄金价格或因此下探。 |
| 12月04日、周五 | 晚上 9:30 | 美国 11 月份非农就业人数和失业率 | 非农就业人数或增加 19 万，失业率或录得 5.0%。 |

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 1050 美元，若跌破 1050 美元，空头或扩大至 1036 美元附近，并有进一步增加的趋势。

二：高位如果重回 1070 美元以上，黄金价格则逐渐偏于持稳。美元指数如果跌破 100，黄金价格多头或进一步增加。

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。