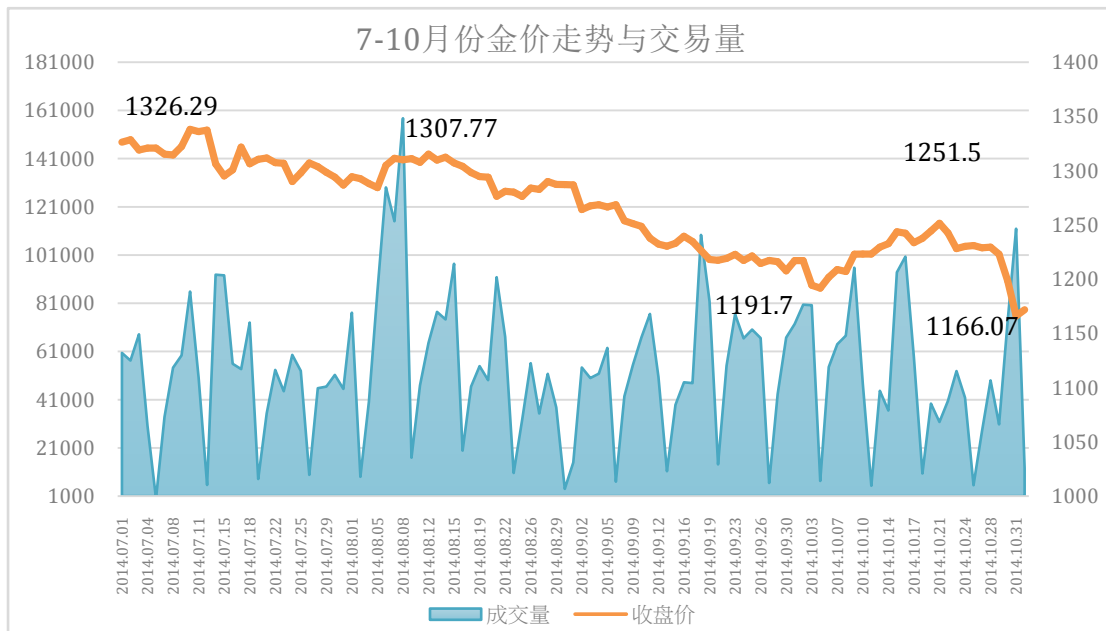


空头全面突破 非农再次亮剑

2014-11-3

【非农攻略】10月份的贵金属市场可谓一波未平，一波又起。10月初金银价格一路攀升，不断持稳。市场原本以为金银价格成功筑底，并且会不断反弹；然而进入10月份第四周后，由于美联储结束了QE，所以市场全面转空，金银价格在一周内跌幅达到了3%，黄金价格更是刷新了四年低位。所以，2014年四季度的市场是在空头主导下运行的，因此投资者需要谨慎对待四季度金银价格的走势，尤其是“低位支撑探寻”和“触底反弹”两个阶段的判断会比以前更加困难。

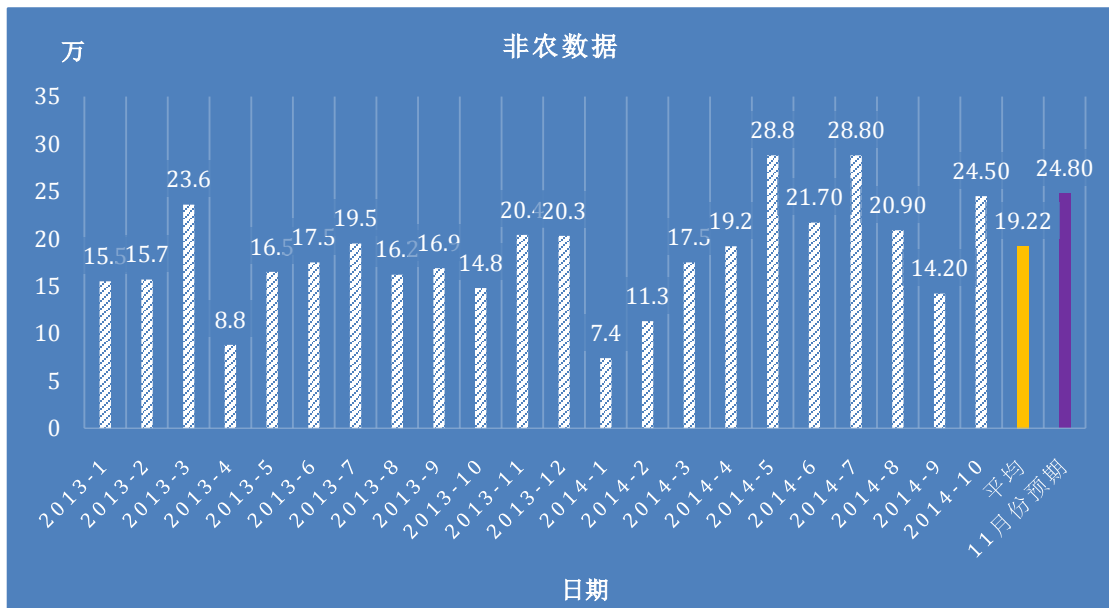
7-10月份金价走势分析



9月末，黄金价格不断触及低位后，金价开始不断反弹，尤其是在10月份第二周，黄金价格更是触及至1250美元附近，当时多头不断积累，交易量也在攀升，投资者看多情绪上涨，部分交易员甚至预期金价会再次反弹至1300美元附近。然而10月份第三周后，美元指数的强劲反弹和美联储QE的完全结束，使得黄金价格接连跌破1200美元和1180美元两大支撑，低位一度触及1166美元/盎司，刷新了过去四年新低。同时，投资者需要留意交易量的变化，即第四周金价下滑时，交易量大幅上升，可见投资者沽空心态比较浓重，一旦市场跌破支撑位，跌幅往往会不断扩大。

同时，美元指数对金价的影响从10月份开始便不断加强，以往美元指数与金价的相关度在0.6-0.7之间，进入10月份以后，美指与金价相关度提升至0.78左右，一度接近0.8。这意味着，美元指数的反弹会对金价下行造成比以往更多的影响。这一行情产生的原因有两个：一是空头较以往积累更多，市场对于下行更加敏感；二是石油价格的不断下行，使得美元近期大受追捧，包括贵金属在内的大宗商品价格被不断打压。

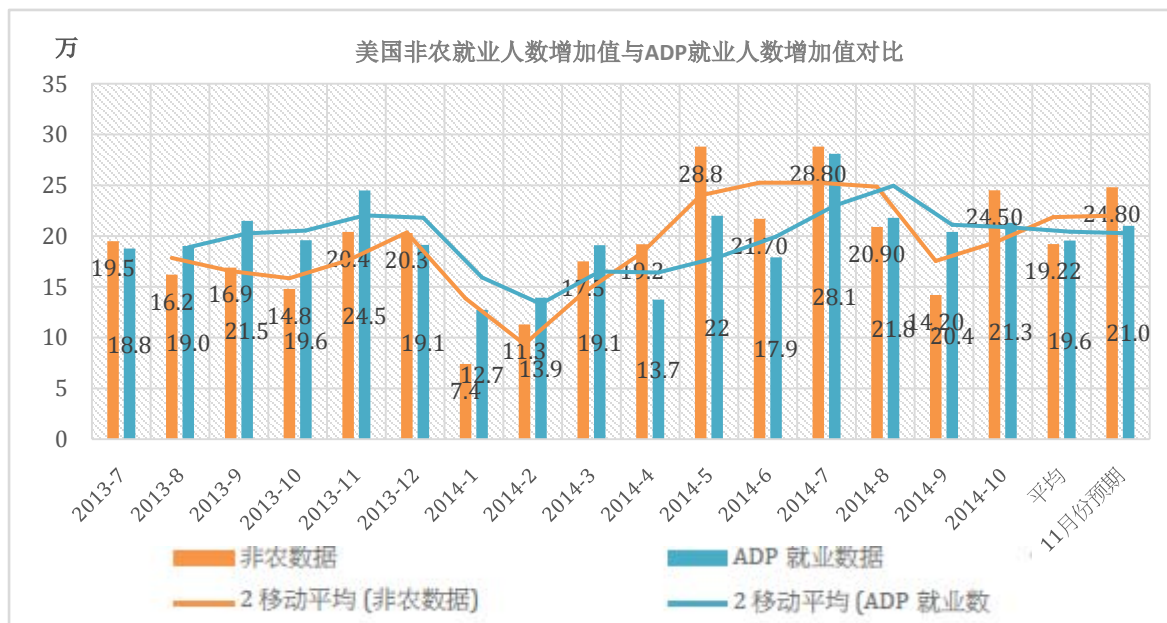
非农走势现状



10 月份公布的非农数据仅为 24.5 万，远高于过去一年平均值，且高于市场预期 21 万。因此，数据公布后，金银价格便小幅下行。但是由于美元指数不断从高位回调，所以金价承压后便不断反弹。此次非农数据市场预期值在 24.8 万，不仅高于过去一年的平均值，也高于 10 月份的数据。考虑到目前空头主导市场，非农无论是录得如何预期还是高于预期，都会对金银价格构成打压。

所以在周五非农数据和周三 ADP 数据公布前，投资者需要留意以下两点：（1）金价是否已经明确探寻了低位支撑；（2）美元指数是否回调。美元指数能否 87 以上的高位回调关系金价持稳和反弹力度，而金价低位支撑的探寻关系整个波段区间的判断。

ADP 对非农的参考价值



10 月份公布的 ADP 就业数据录得 21.3 万，与后期公布的非农数据 24.5 万差距较不大，反应美国经济复苏更加稳健，波动性下降。目前 11 月份的 ADP 预测值为 21 万，与非农预期预测值相差不多。所以，此次 ADP 数据和非农数据的公布，或不会引起市场过度反应。空头动能在 10 月末集中释放后，金银价格未来的下行速度或不断放缓。因此，周三 ADP 数据公布后，金价或稳定在区间中位，届时市场所在的区间将为周五非农公布后的市场运行提供比较好的指导。

此外，本周欧洲央行和英国央行将会陆续公布利率决议，尽管相比美联储利率决议重要性有所下降。不过，欧洲央行会议本周很有可能推出欧版 QE，届时外汇市场或有较大波幅，尤其是欧元汇价或小幅下行，从而牵连美指走势和金价波动。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
11 月 5 日、周三	晚上 8:15	美国 10 月份 ADP 就业人数	21 万
11 月 6 日、周四	晚上 8:45	欧洲央行利率决议	市场高度聚焦欧洲央行会不会推出欧洲版 QE，以及会不会继续降低利率
11 月 6 日、周四	晚上 8:45	欧洲央行行长召开记者招待会	关于欧元疲软的走势，欧洲央行是否会推出提振措施，为关注焦点
11 月 7 日、周五	晚上 9:30	美国 10 月份非农数据和失业率公布	非农预期增加 23 万，失业率或在 5.9%

因为美联储退出 QE 后，空头主导贵金属市场，加上石油价格大幅下行，国际金价与美元指数的负相关性在 10 月份得到加强，美指来到了 87 的高位，所以 11 月份开盘后，金银价格的反弹“凶多吉少”目前市场需要高度金银价格反弹区间，以及低位支撑探寻。预期黄金价格或首先在 1160 美元附近持稳，随后尝试突破 1170 美元附近。

综上所述，投资者在接下来的一周中，需要本周非农行情下的金价有如下几个要点需要注意：

一：周一至周三，美元指数是否会从 87 附近回落，若美指高位回落，金价或持稳 1160 美元附近，并且不断反弹至 1170 美元附近。

二：周四晚上 8:45，欧洲央行会议结束后，外汇市场上欧元和美元的走势，以及金价所在的运行区间。

三：周五亚盘和欧盘走势金价所在的区间，尤其是支撑点位的探寻，是判断晚上市场运行的主要依据。

提醒：因为冬令时差缘故，此次非农数据公布晚了一个小时，因此周五非农时间的公布变成了北京时间晚上 **9:30**，而不是此前的 8:30，希望投资者留意。