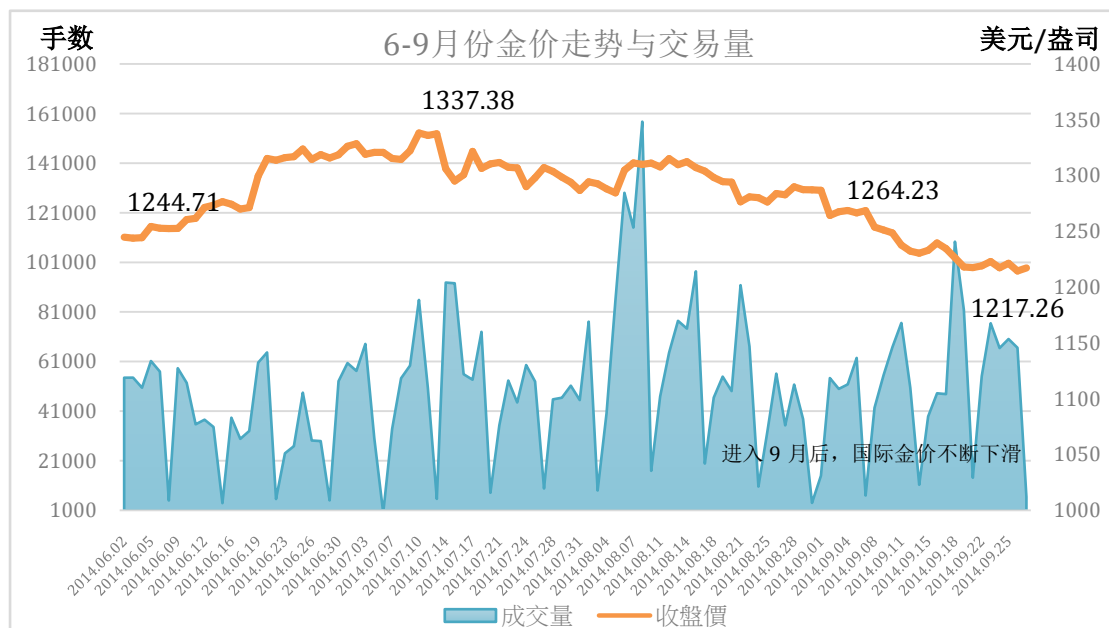


金银遭空头重挫 非农是否致命一击

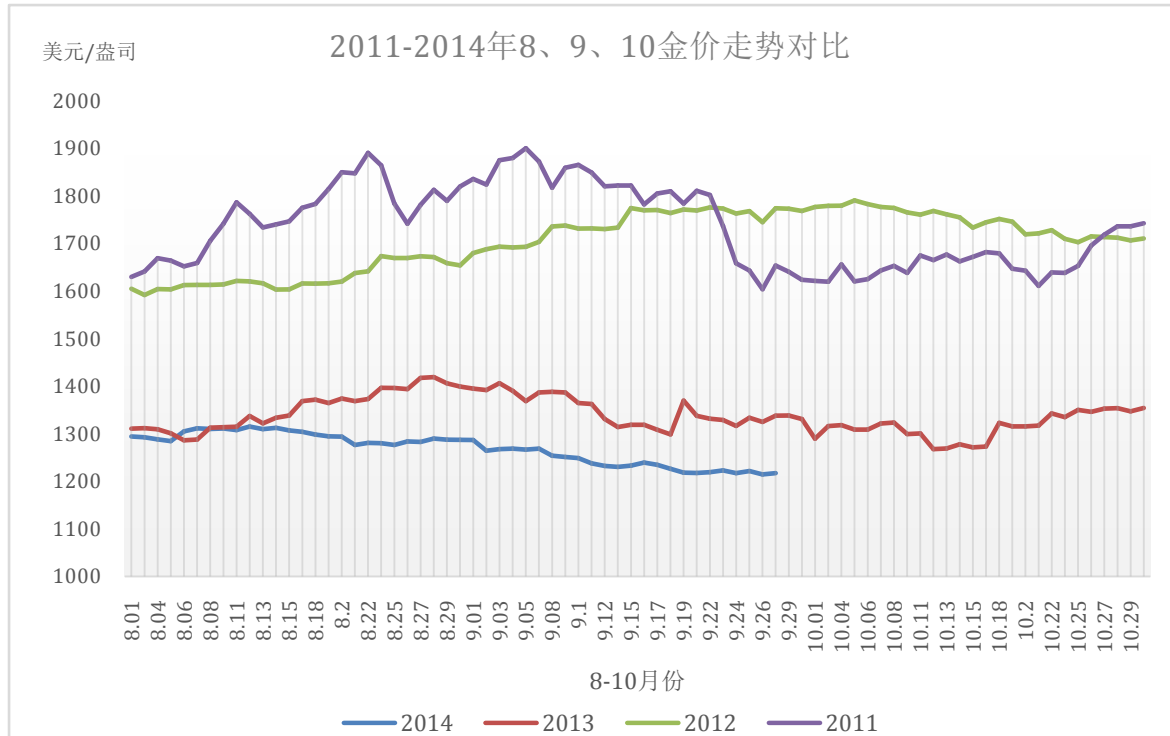
2014-09-29

【非农攻略】十月将至，新的非农数据公布恰逢处在金银价格转型阶段。尽管9月5日公布的8月份非农数据录得仅14.2万，远低于市场预期的23万，但是市场并未因此获得反弹动力。从9月份第一周非农数据公布之后，贵金属市场便一直遭遇空头的打压。黄金价格先后跌破了1250和1230美元支撑，到9月底国际金价逼近了1210美元/盎司附近。市场多头预期遭遇重挫，美元指数更是反弹至4年新高，一度刷新至85.4附近，且创下了1971年以来罕见的连续11周攀升。9月份美指和黄金价格可谓“此消彼长”，正是在这样的大背景下，10月份公布的非农使得投资者高度聚焦，尤其是空头更是绷紧神经，密切关注“非农数据是否会给国际金价带来致命一击”。

6-9月份金价走势分析

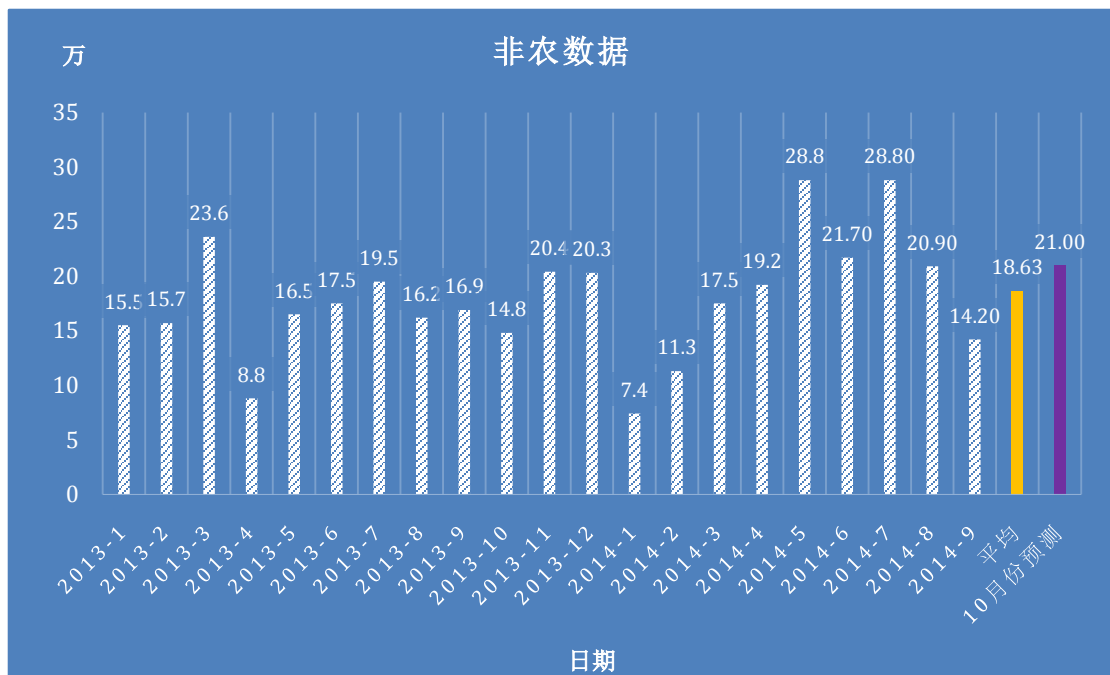


6月份至9月份以来，市场此前一直预期金价会在8月份不断持稳，并且会于9月份开始大幅反弹。但是，最终的结果却令市场“大跌眼镜”。因为美元指数在9月份的疯狂上涨，给金价带来致命一击，国际金价在9月份连续四周下跌。考虑到9月份第三周交易量有所上扬，市场也开始在1220美元上下不断持稳，所以未来空头低位支撑或可参考1210美元附近，而二次探底的支撑可参考1200美元/盎司。



同时，观察过去4年黄金价格在9月份的走势，很容发现，多数情况下9月份国际金价处于回调阶段，而真正意义上的反弹实际上发生在10月份，从交易量的数据上来看，10月份在过去4年中平均交易量也高于二季度的其他月份。因此，我们预期10月份空头或比9月份有所消散，市场下行压力或有所减弱，除非非农大幅攀升，否则黄金价格或很难跌破1200美元/盎司。

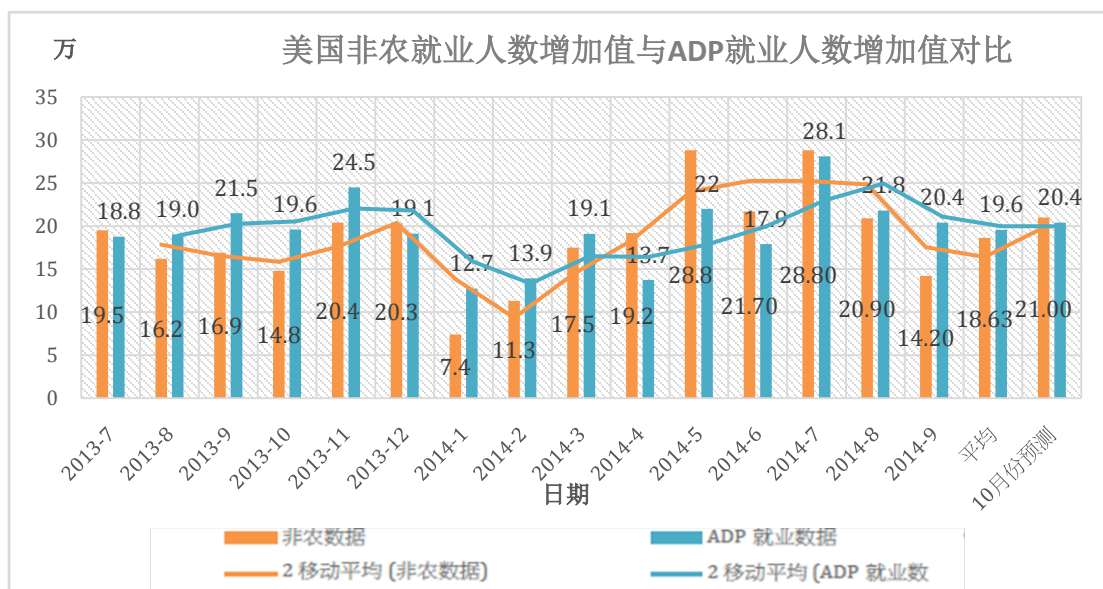
非农走势现状



9 月份公布的非农数据仅为 14.2 万，大幅低于市场预期，数据公布后，金银价格获得了一小波反弹动力，黄金价格持稳在 1268 美元/盎司附近。不过这并没有能够给贵金属市场带来足够的反弹动力来抵御来自美元指数的空头压力。此次非农数据市场预期值在 21 万，不仅高于过去一年的平均值，也逐渐回升至 7 月份前后的高位水平。因此，10 月份公布的非农很有可能给金银价格再次带来空头压力。一旦非农数据录得高于预测值 21 万，那么金银价格所面临的反弹阻力会更大。

综上所述，周五非农数据公布前，金银价格所允许的区间，以及反弹幅度是判断此次非农数据能够对金银价格造成多大打压的重要依据。如果黄金价格能够在周三反弹至 1223 美元附近，并且持稳的话，后续金价的抗压能力就会增加。因此，周三 ADP 数据公布后，金价对其的反应就更加重要。

ADP 对非农的参考价值



9 月份公布的 ADP 就业数据录得 20.4 万，与后期公布的非农数据 14.2 万差距较大，这出乎市场多数人的意料。不过 10 月份 ADP 预测值为 20.4 万，与非农预测值相差不大，因此周三公布的 ADP 数据或比 9 月份更加具有参考意义。

与 9 月份非农前美联储公布最新会议纪要不同，此次数据公布前会有欧洲央行的利率决议，以及相关的货币政策。由于欧元目前走势非常疲软，所以欧洲央行的一举一动或对欧元、美元指数的走势有所影响，从而间接带动金银价格的走势。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
10月1日、周三	晚上 8:15	美国 9 月份 ADP 就业人数	20.4 万
10月2日、周四	晚上 7:45	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
10月2日、周四	晚上 8:30	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
10月3日、周五	晚上 8:30	美国 9 月份非农数据和失业率公布	非农预期增加 21 万，失业率或在 6.1%

因为国际金价与美元指数的负相关性在 9 月份得到加强，所以 10 月份开盘后，美元指数周一开盘后，再次攀升至 85.6 附近，且仍有攀升空间，因此周三和周四前后，美元指数如果继续上扬突破 86 的话，那么金银价格的反弹趋势可谓“凶多吉少”。在强硬美元指数的打压下，金价甚至或进一步下探，扩大此前的跌幅。

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以下几个要点需要注意：

要点一：周一至周三，美元指数如果继续从 85.6 攀升至 86 附近的话，黄金价格或不断下行测试 1210 美元，甚至 1200 美元附近的低位支撑。

要点二：周四晚上 7:45，欧洲央行会议后欧元的走势以及美元指数的波动，都是研判后期金银价格震荡的重要指标。随后 8:15 公布的 ADP 数据对预测非农数据有较强的参考作用，需要留意 ADP 数据的终值。

要点三：周五亚盘和欧盘走势是奠定非农数据公布后金价所在区间最为重要的参考，因此当天非农数据公布前金价的技术分析尤为重要，相关的分析可在当日浏览领峰官网的相关评论。

再次提醒：美元指数连续 11 周的强势反弹，是近期贵金属市场不可忽视的一大空头因素，希望投资者一定不要因为美指走势有所大意。