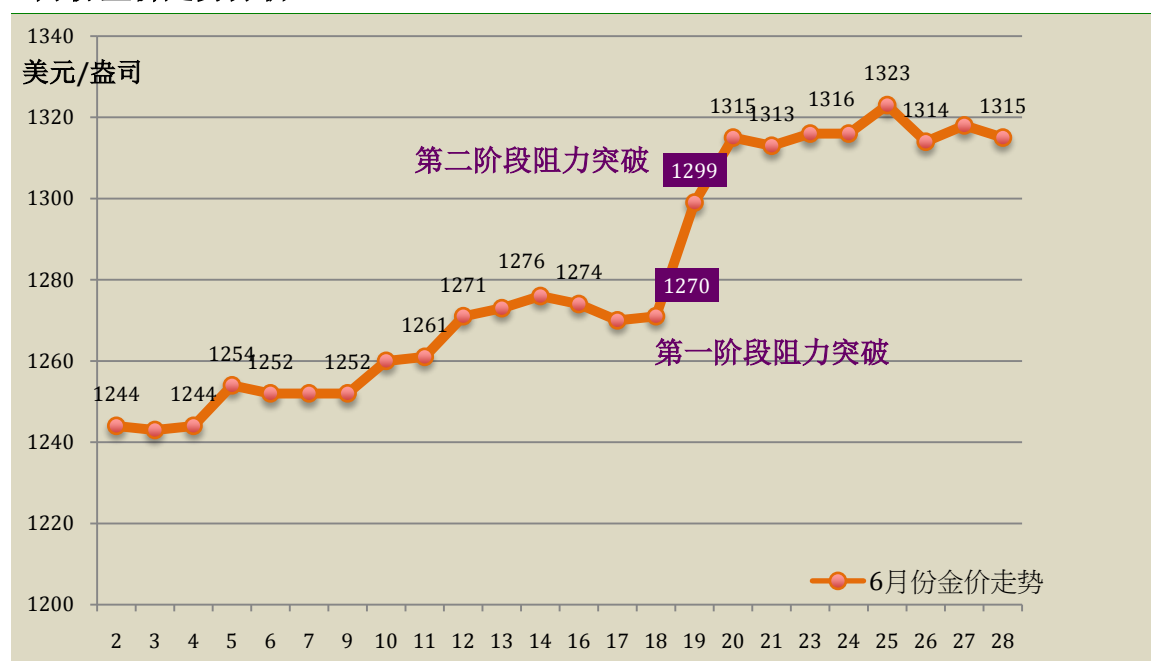


多头持稳背景下非农令金价如何抉择

2014-07-01

【非农攻略】整个6月份金价完成了筑底过程，整个6月份金价从1250美元附近先是突破1270美元阻力线，随后再次跃升超过1300美元阻力线，最终收尾在1310-1320美元区间。6月份涨幅约5.7%，目前的金价已经回升至了今年3月份的水平，即4至5月份两个月的全部跌幅全部被收复。在这样的多头背景下，非农数据的向好向坏对后期金价的走势都有非常重要的指引作用。一旦此次非农数据录得超过预期的话，市场或偏于下行，将是检测金价能否持稳1310和1300美元阻力线的关键；若非农低于预期，那么金价或上扬突破1320美元线。

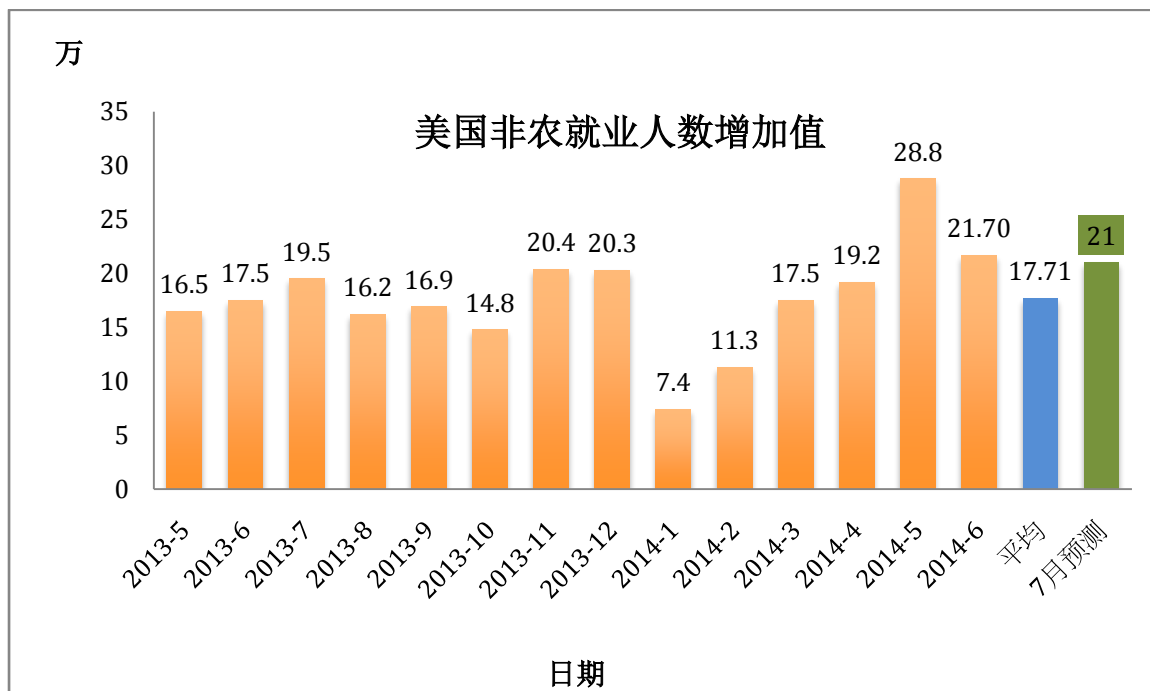
6月份金价走势分析



与往年6月份的趋势不同，今年金价提前结束了下行修正的过程，转而不断筑底回升。但是自从金价反弹至1315美元线附近后，连续10天内K线图录得高位阻力出现十字星的频率达到了60%，且RSI一直持稳在53附近，这些都是多头消散的信号，即金价的反弹遭遇了较大的阻力。

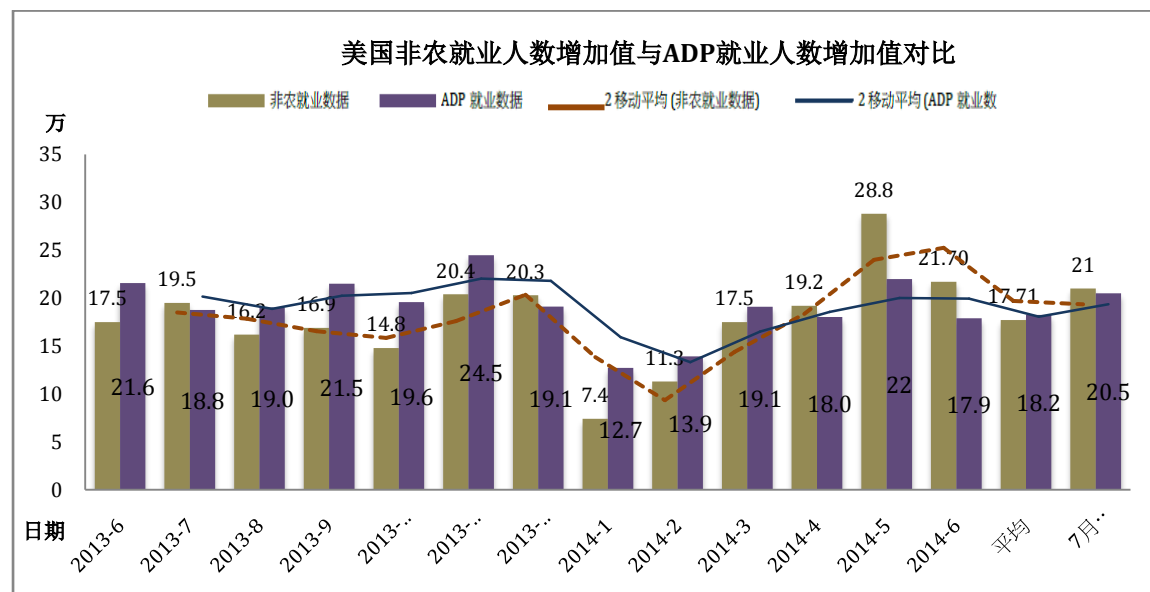
越是在金价阻力较大，徘徊不能反弹时，越是市场信心最为脆弱的时候，一旦非农本周向好，那么空头很有可能借机反弹，从而让金价再次下跌。所以周四非农数据公布前的金价走势需要密切关注：1) 如果非农公布前，金价一直承压下行向1310美元线靠拢，说明市场偏于向空解读，一旦非农录得超过预期，金价跌破1300支撑的几率大幅上升；2) 若非农公布前，金价向1320美元线靠拢，那么持稳动能充足，非农向好对其打压较小，而走差则很可能将金价提振至1325美元以上。

非农走势现状



预期7月份公布的非农数据或仍旧高于过去一年的平均值17万，不过可能会低于6月份公布的21.7万。考虑到美国第一季度GDP萎缩了2%左右，且从5月份后公布的非农都是逐月下降的，所以预期此次非农数据或仍旧低于前月的数据，市场预测平均值为21万，不同投行给出的预测值范围在20.8-21.5万之间，只有金融时报给出的预测是23万，超过前个月的21.7万。

ADP 对非农的参考价值



目前市场对ADP私营企业预估值为20.5万，对非农的预估值在21万。此次ADP预期较前值增幅较大，因此非农数据最终或可能在21.5万左右，甚至会比前值21.7万。

由于 ADP 给出的预期和非农本身的预测值出现了偏离，所以周三晚上 ADP 数据公布后至周四晚上非农公布前的金价走势变得更为重要。

第一季度，即 1 月份至 3 月份，美国 GDP 萎缩，而第二季度，即 4 月份至 6 月份的数据还未公布。从现有的 PMI 值和房产数据来看，第二季度美国 GDP 应该有所攀升，市场预期增幅 3% 左右。从美国 GDP 增幅与非农增加值的对应关系来看，6 月份的非农应该会浮动在 21 万以上，甚至达到 22-23 万区间都有可能。

	美国 GDP 增幅	相应非农增加平均值
第一季度	- 2.9%	16 万
第二季度	+ 3-3.2%	23 万 (预测值)

综上所述，7 月份公布的数据令金价承压的几率在上升，无论从目前金价本身多头较为脆弱的背景，还是从美国 GDP 经济增幅预期和市场回暖的角度来看，此次非农数据至少不会太差，即在 21 万以上的几率可以达到 80% 左右。

因此，投资者需要关注金价以下几个阶段的运行，从而结合 ADP 数据公布和非农数据的预测，做出相应的决策。

阶段一： 周一至周二，投资者需要研判金价的多空状态。如果金价跌破 1310 美元则市场预期偏空；若金价突破 1320 美元，则市场预期偏多；若金价持稳在 1315 美元，则多空平衡。

阶段二： 周三晚上 8:15，投资者需要关注 ADP 数据的公布，若 ADP 高于 20.5 万，那么在阶段一偏多行情下，金价或持稳 1320 美元，在偏空行情下，金价或滑落至 1300 - 1310 美元区间整理。若数据偏离 20.5 万较小，那么市场将延续阶段一的行情运行。

阶段三： 周四上午 8:00 - 下午 6:00 前，密切关注金价的多空行情，仍然以 1320 美元和 1310 美元作为多空分界线。

阶段四： 非农数据公布，若数据大幅高于 21 万，则在阶段三形成的多空行情趋势下，均可看空 6-10 美元左右；若低于 21 万，则在阶段三形成的多空行情下，均可看多 6-10 美元左右；若在 21 万左右，则可能延续 1310 - 1320 美元区间运行。