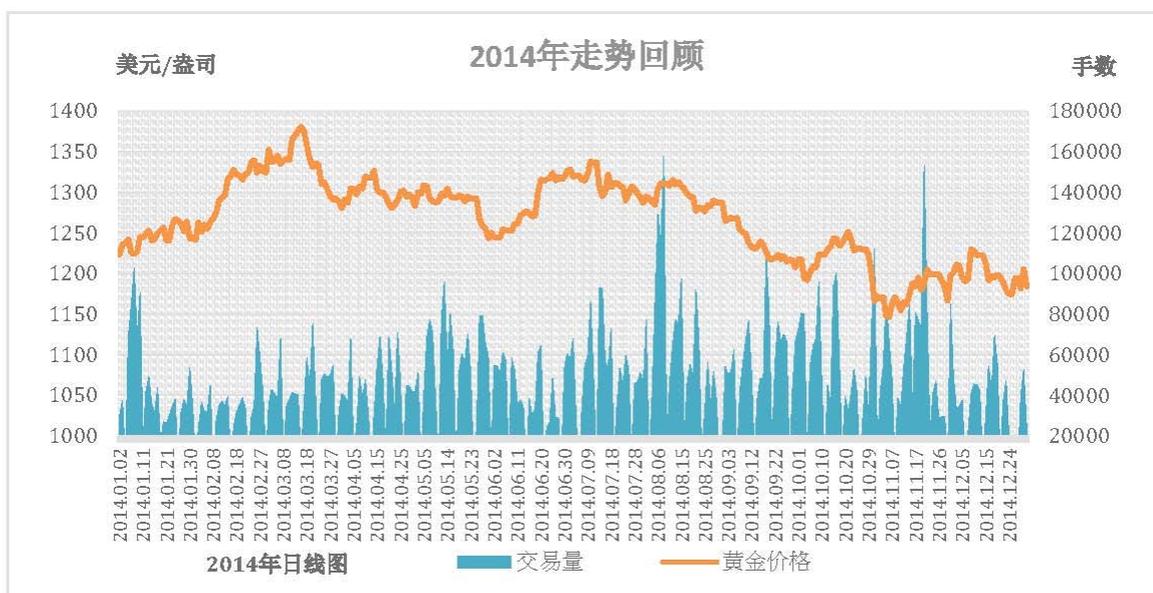


去年非农姗姗来迟 金银新年有所承担

2015-01-05

【非农攻略】2014年12月初公布的非农数据让市场大为吃惊，数据录得32.1万，远高于过去一年的平均水平，随后金银价格普遍承压。黄金价格告别了1200美元高位，一直浮动在1180美元上下。本周五公布的数据，作为2014年最后一次非农数据，受到了市场普遍关注。一方面因为，此前非农的意外高涨能否延续是市场一直讨论的话题；另一方面，金银价格目前多空不稳，市场能否持稳反弹，也是投资者普遍关心的问题。

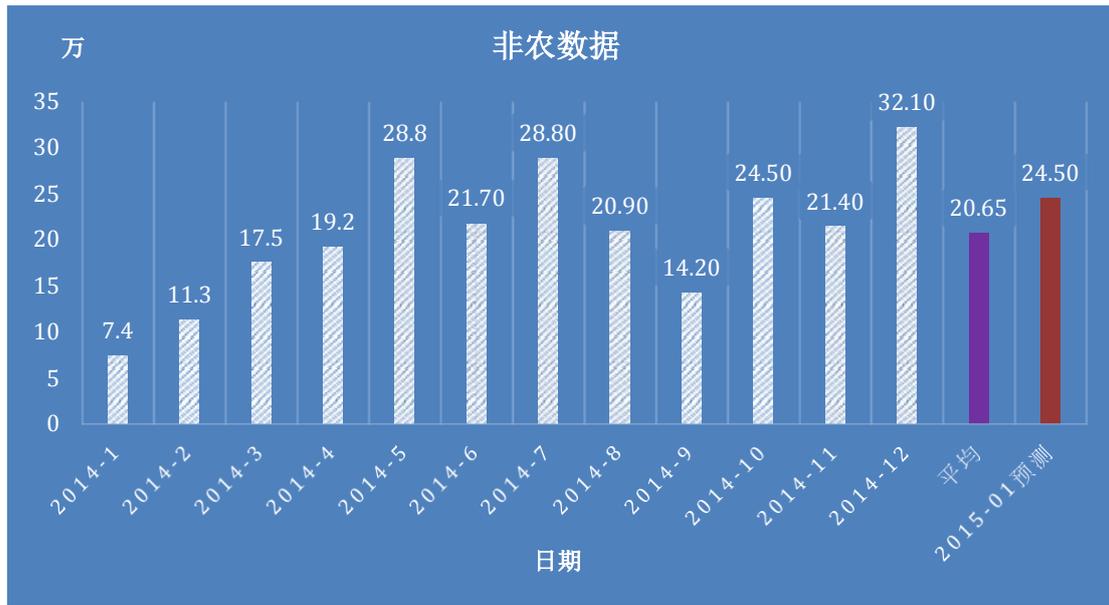


从2014年全年走势来看，黄金市场在下半年一直处于空头行情，市场偶尔回调，但总体不断下探。其中10月底和11月份初的行情比较关键，当时黄金价格确定了1137美元附近的低位支撑，也刷新了2014年的最低价。随后市场便一路反弹，年末收盘基本回升至了年初的运行区间。黄金价格2014年整体下跌了约2%左右。

此外，交易量数据上显示，多次反弹期间，市场交易量都有突飞猛进的态势。比如，11月反弹时的交易量超出了平日交易量的三倍，此前8月份反弹时，市场也积极参与。从中不难看出，黄金市场尤其多头动能基础，尤其是金价告别1140美元低位后，市场空头暂时消退，多头不断积累。

概括而论，2014年下半年黄金价格非农打压下普遍承压，处于下行区间；其次，连续6个月的走跌行情，使得市场逐渐探底，黄金价格低位支撑获得不断加固，未来在1170-1200美元区间的波段运行具有更多的市场基础。

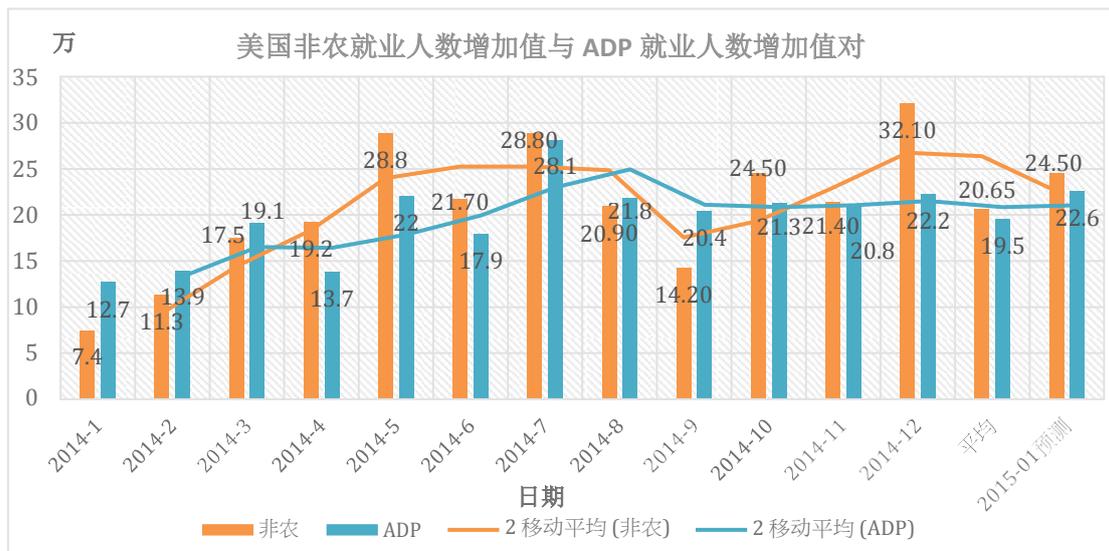
非农走势现状



上个月公布的非农数据，远高于平均值，且超出了市场预期。这再一次传递了美国经济不断走强的信号。就在非农数据大幅攀升后的一个月里，美元指数不断上升，突破了 90 阻力位后继续上升，刷新了过去 6 年的高位，且 2014 年的涨幅达到了过去 5 年最高。高位非农、美元走强，均为美国经济全面向好的强烈信号。

所以，市场普遍预期本周五公布的非农数据将会高于过去一年的平均值，大约会在 24.5 万。最终公布的数据很有可能与预测相符，甚至会超出这个数据。届时，贵金属市场的空头压力会进一步增加。

ADP对非农的参考价值



因为美国经济恢复常态，所以 ADP 就业增加值和非农就业增加值之间的差距就在不断缩小。尤其是 10 月份和 11 月份这两个，ADP 和非农数据几乎相等。因

此预期周三公布的 ADP 就业数据或依然能够很好反映非农就业增加值。同时，从移动平均值来看，进入 2014 年 ADP 就业数据和非农数据便一路上升，下半年则持稳在 20 万左右。

此外，10 月份以后的数据显示，非农数据均会高于 ADP 数据，所以周三公布 ADP 数据后，投资者可在周三 ADP 的数据上略上调 1-2 万便可估计周五非农数据大约所在的区间。

在非农数据公布前，本周英国央行将会公布利率决议，同时美联储将会公布 2014 年 12 月份的会议纪要。届时关于美联储官员对于升息的态度会有更加详细的披露。因此，周三之后的美盘时段将会是本周贵金属市场的关键时刻。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
1月7日、周三	晚上9:15	美国12月份ADP就业人数	22.6万
1月8日、周四	凌晨3:00	美联储公布12月份会议纪要	美联储内部对于升息的措辞较为重要
1月9日、周五	晚上9:30	美国12月份非农数据和失业率公布	非农预期增加24.5万，失业率或下降至5.7%

周五非农数据公布前，黄金价格需要注意的运行区间有：

一：能否突破和持稳 1192 美元，市场监测多头的重要指标，若突破后续或继续看涨 1195 和 1202 美元附近。

二：低位能否持稳 1184 美元和 1170 美元是判断空头是否再次逆转来袭的关键参考。

提醒：因为美元指数于上周刷新了过去 6 年高位，所以周五非农数据公布前，美元指数的继续走强可能会导致市场提前承压，美指若回落金价或迎来小幅攀升机遇。所以本周美元指数也是一个不可忽略的重要因素。