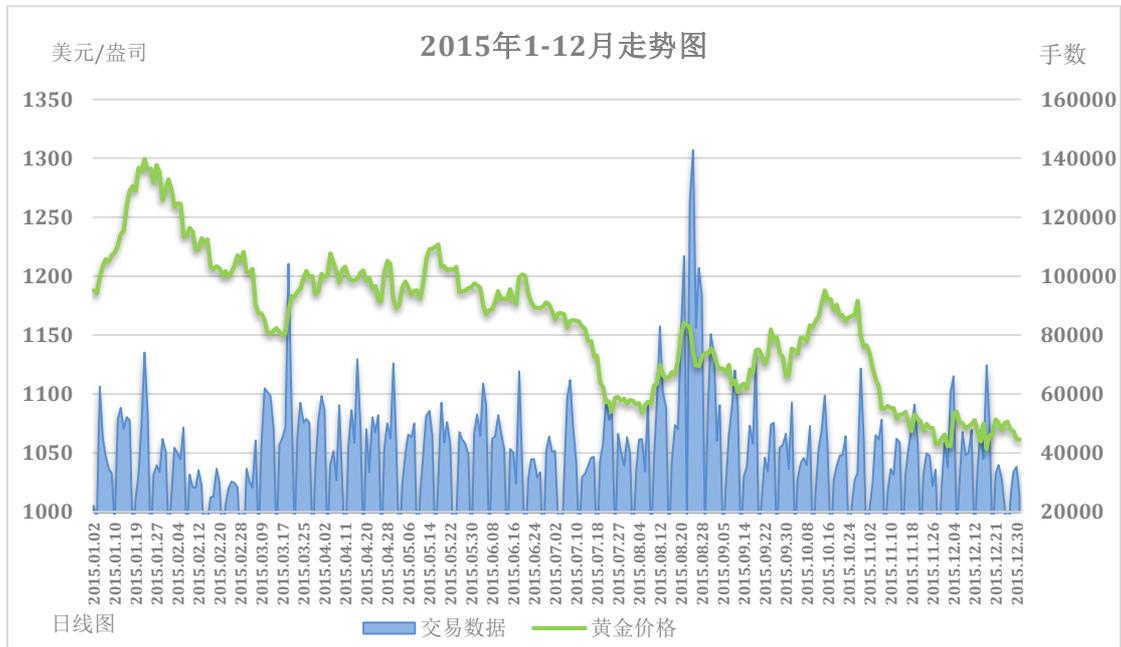


## 非农趨勢收平 黃金弱勢偏空

2016-01-04

【非农攻略】2015年12月美聯儲進行了過去近7年來的首次加息，標誌着過去較為寬鬆的貨幣政策的結束。美聯儲加息無疑是2015年最為重要的金融事件，影响着幾乎所有的金融市場運行。貴金屬市場在美聯儲加息前後而不斷承壓，12月份期間兩次刷新年度低位。美聯儲宣布加息之際，同時召開了新聞發布會，美聯儲主席耶倫在新聞發布會上表示美國經濟復甦強勁，失業率數據下降，就業市場不斷走強，雖然通脹還未達到美聯儲設定的目標，但是中期美國經濟進一步向好的趨勢不會改變。



(注：交易數據僅作為交易密集度的一個反映，不作為真實交易數據解讀)

結合美聯儲主席耶倫在新聞發布會上的發言和過去幾個月非农數據的走勢，我們可以得出以下幾個重要結論。首先，美國經濟全面復甦後，失業率或持續在5%左右的低位徘徊，並可能進一步走跌。其次，失業率下降意味着待就業人數逐漸減少，因此每個月新增的就業人數不會大幅增加，這意味着非农數據未來一段時間或錄得在20萬左右的水平。假設未來失業率下降至零時，那麼每月非农就業增加值也會下降至零，因為失業率為零意味着沒有人失業，那麼就不會有新增的就業的人員。所以，未來一年當失業率逐漸下降時，即使非农數據錄得在15-20萬之間，也並不意味着非农數據走差。**這裡特別提醒投資者，一定要結合美國宏觀經濟背景來分析非农數據，從而進一步判斷貴金屬市場的運行。**

從交易活躍度上分析，2015年12月份下旬因為聖誕節休市和元旦休市的緣故，交易活躍度並不是很高，整個12月份市場整體偏空的基本格局並沒有改變，目前投資者看漲意願仍然較弱。考慮到1月初非农數據公布和1月末美聯儲還會

召开一次议息会议，本月贵金属市场多头大幅增加的可能性也比较低，市场偏向于在美联储议息会议之后再行进行大幅的多空调整。

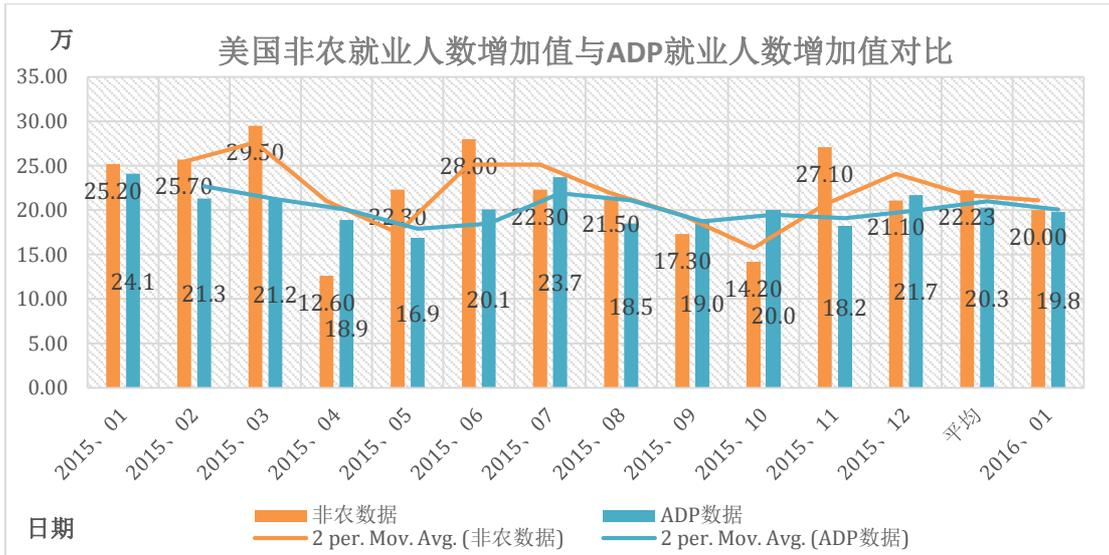
## 非农走势现状



12 月份公布的非农数据录得 21.1 万，与市场预期持平，小幅低于 2015 年的平均值。总体上，非农数据录得逐渐收平的趋势会更加明显，即除非出现一些不可抗因素，如极端恶劣天气，美国非农数据每月或稳定在 20 万上下。之所以得出这个结论，一方面是因为美国经济复苏比较稳健，就业市场运行比较平稳，另一方面是因为失业率已经连续三个月稳定在 5.0%，失业人群（即待就业和未就业的具有工作能力的成年人）比较稳定，经济运行将劳工从失业人群向就业人群转换的速度也比较稳定。

美联储 2015 年 12 月份首次加息之后，市场预期 2016 年还会有四次加息，所以建议投资者在分析非农数据对贵金属市场的影响时，一定在美联储整个加息进程中去研判。此外，因为石油价格近期多次刷新过去 10 年来的低位，且对贵金属市场的运行造成了拖累，因此如果非农数据公布前后石油价格波幅如果扩大的话，投资者也需要将石油价格波动对贵金属市场的影响考虑在内。

## ADP 对非农的参考价值



12月公布的ADP就业人数为21.7万，与当月非农数据基本持平。另外，2015年ADP数据均值为20.3万，而2015年非农数据均值为22.2万，两者差距不大。这意味着ADP数据对非农数据的参考价值在上升，即投资者可根据ADP数据上下调整1-2万来提前预估非农数据。其实美国经济越是稳定，失业率逐渐走低时，ADP数据与非农数据之间的差值一般会逐渐缩小。因为当经济不断企稳时，无论是私营企业就业人数增加值（ADP数据）还是非农就业人数增加值都会随着企业平稳的扩张速度而稳步增加，大幅波动的情况会更加少见。

在非农数据公布前，本周美联储公布2015年12月份的货币政策会议纪要，此次会议纪要会公布美联储加息的具体决策过程和内部官员对于未来加息的一些观点，考虑到美联储的货币政策影响力较大，希望投资者对此纪要有所留意。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
1月06日、周三	晚上9:15	美国ADP就业增加值	市场预期或录得19.8万左右。
1月07日、周四	凌晨3:00	美联储公布12月份货币政策会议纪要	其中会披露美联储加息的具体细节和对未来美国经济的一个综合研判。
1月08日、周五	晚上9:30	美国12月份非农就业人数和失业率	非农就业人数或增加20万，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，黃金價格則逐漸偏於持穩。美元指數如果突破 99，那麼黃金價格多頭增加或受限。

**提醒**：如果非农數據錄得出乎意料，金價走勢的不確定性會增加，再次提醒投資者做好風險防控。此外，因為冬令時緣故，非农數據的發布拖後至周五北京時間晚上 9:30 而不是此前的 8:30，希望投資者有所留意。