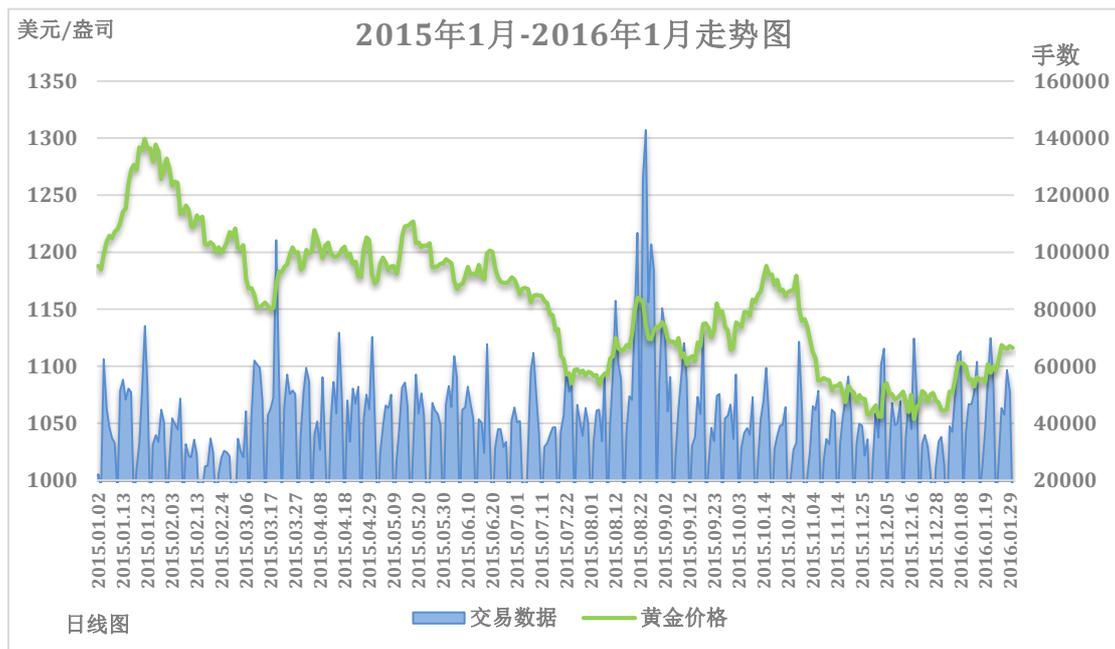


多头趋势明显 非农打压有限

2016-02-01

【非农攻略】进入 2016 年以后，贵金属市场形成了较为明显的单边多头趋势，1 月份有近三分之二的时间，金银价格都处于上升趋势中。黄金价格更是接连突破了 1090 和 1100 美元附近两个短线阻力线，持稳态势非常明显。如果将黄金价格 2016 年初的反弹放在整个贵金属市场的下行趋势中去观察，会发现其触底回升的态势非常明显。黄金价格在 2015 年 12 月份时多次下探触及至 1050 美元附近，刷新了过去 5 年的低位。随后空头便开始逐渐减少，黄金价格经过了近两周的低位徘徊后便转入反弹周期，高位连续反弹突破，到 1 月底时已经回升至 2015 年 11 月初的水平。黄金价格触底回升的另一个明显的特征是突破了 1100 美元附近的阻力线，而且有效持稳近两周的时间。1100 美元线附近是 2015 年下半年的多空分界线，自 2015 年 7 月份之后，黄金价格每次持稳 1100 美元后便会迎来一波较长的反弹趋势，反之每当跌破 1100 美元后黄金价格则偏于不断下探。



（注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读）

自从美联储宣布加息之后，贵金属市场空头便逐渐减弱，市场多头稳步增加，即使是在 1 月初公布的非农数据大幅上涨时，贵金属市场多头仍然逆势增加。黄金价格 1 月份之所以出现较为明显的单边多头趋势主要有以下几个原因：一、金融市场往往会对各类金融消息进行提前反应，所以当美联储还未加息时，贵金属市场空头已经大幅增加，黄金价格在美联储加息前已经多次刷新过去 5 年低位，市场对美联储加息的消息进行了提前消化；二、美联储加息后因为幅度和速度都没有市场预期的那么大，所以空头不具有继续增加的基础，市场便开始对前期的下行进行修正，黄金价格逐渐持稳反弹；三、1 月份全球股市风险

不断增加，多数股指月度跌幅均超过 10%，这使得避险资金大量流入贵金属市场，黄金价格因此受助不断反弹。

从交易活跃度上分析，2015 年黄金价格下行时，市场看跌意愿已经逐渐减弱了，交易活跃度相对低于平时的水平。进入 2016 年后，看涨意愿不断增加，整个 1 月份交易活跃度相对高于平均水平。但是，如果仅仅从交易活跃度上分析，1 月份市场反弹时，交易活跃度并没有 2015 年 8 月份黄金价格大幅反弹时高，所以预期 2 月份多头增加的速度或逐渐放缓。

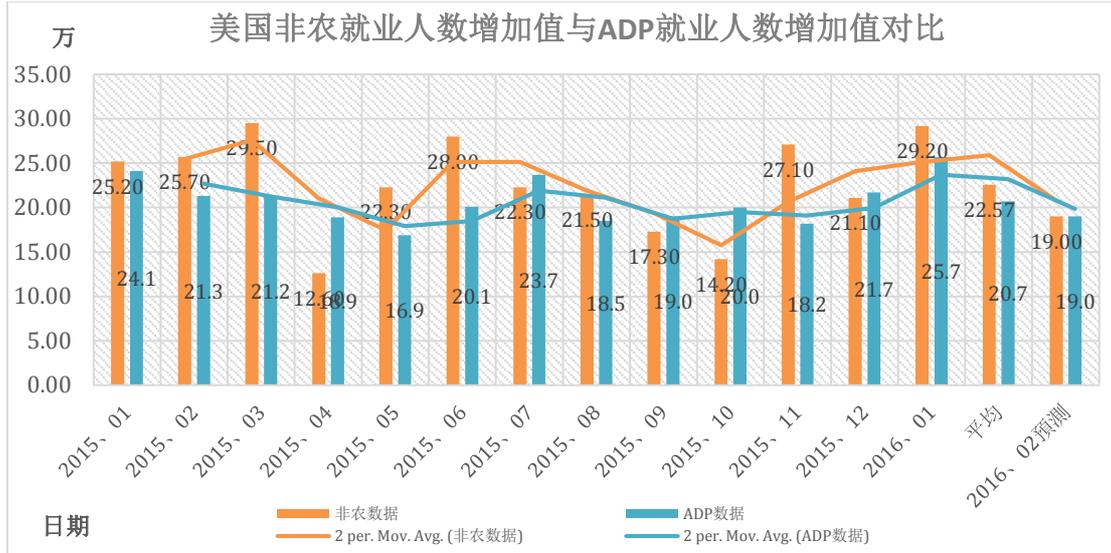
非农走势现状



2016 年 1 月份公布的非农数据录得 29.2 万，远高于当时市场的预期，且大幅超出平均值。但是尽管当时非农数据录得大幅向好，并没有给黄金价格带来空头压力。可见经过 2015 年的多次触底后，黄金价格本身的反弹动能具有内生性，即基本上投资者认为黄金价格的合理水平应该是在 1100 美元以上。此外，1 月份较高的非农数据并不能持续，即总体上，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平均值 22 万上下。随着美国经济复苏比较稳健，就业市场运行会更加平稳，同时因为失业率已经连续三个月稳定在 5.0%，失业率没有大幅下降之前，非农新增就业人数保持高位增加的难度较大。

因为美联储 1 月份新召开的议息会议决定暂时不加息，所以短期股市波动和石油价格的运行将会与美元指数一道成为影响贵金属市场波动的主要因素。希望投资者近期研判非农数据对黄金价格的影响时，也将股市和石油价格波动对贵金属的影响考虑在内。

ADP 对非农的参考价值



1月公布的ADP就业人数为25.7万，小幅低于当时的非农数据，但是两者攀升的趋势却是一致的。另外，ADP数据均值为20.7万，而非农数据均值为22.5万，两者差距不大。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，**本周并没有重要的央行会议，因此投资者需要留意美元指数、股市和石油价格波动等常规数据。**

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
2月3日、周三	晚上9:15	美国ADP就业增加值	市场预期或录得19万左右。
2月4日、周四	晚上8:00	英国央行公布2月份基准利率	预期或维持0.5%的利率不变
2月5日、周五	晚上9:30	美国1月份非农就业人数和失业率	非农就业人数或增加19万，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1110美元，若跌破1110美元，空头或下探1100美元附近，并有进一步增加的趋势。

二：高位如果突破1128美元以上，黄金价格多头或进一步增加。美元指数如果跌破99，那么黄金价格多头增幅或扩大。

三：总体上黄金价格运行区间可参考 1100-1130 美元区间，高低突破这一区间前，多空都很难大幅增加，市场则偏于围绕这一区间的中位线进行不断震荡。

提醒：如果非农数据录得出乎意料，金价走势的不确定性会增加，再次提醒投资者做好风险防控。此外，因为冬令时缘故，非农数据的发布拖后至周五北京时间晚上 9:30 而不是此前的 8:30，希望投资者有所留意。