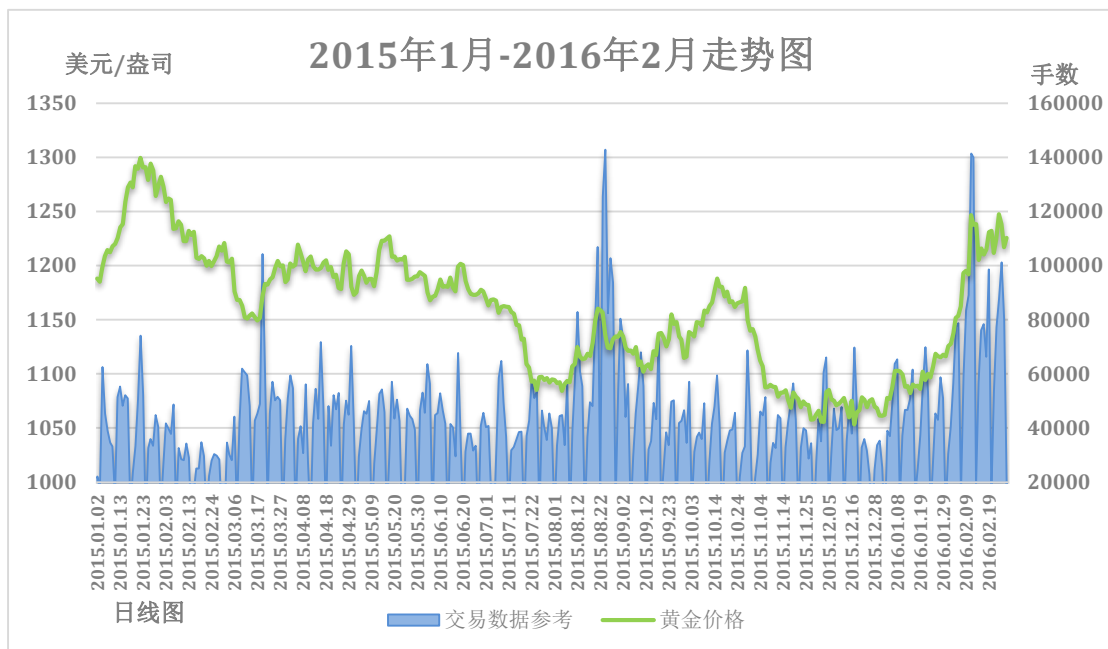


## 多头不断加固 非农或有反弹

2016-02-29

【非农攻略】贵金属市场 2 月份延续了 1 月份的多头趋势，不仅接连刷新了年度新高，而且一度回升至 2015 年同期时的高位。由于全球股市风险不断和美元指数下行，黄金价格过去 1 个月不断反弹，而且经过多次的下行调整后，高位区间不断加固，其中 1200 美元线附近已经形成了较为牢固的中期支撑。目前黄金价格较 2016 年初开盘的价格已经反弹了约 15%，虽然还未进入中期牛市但是短线已经形成了较为明显的“单边多头”趋势。预期这一趋势或将维持至 3 月中旬，即在美联储召开新的会议之前，市场多头基础依然牢固，黄金价格大幅下行的可能性较低。



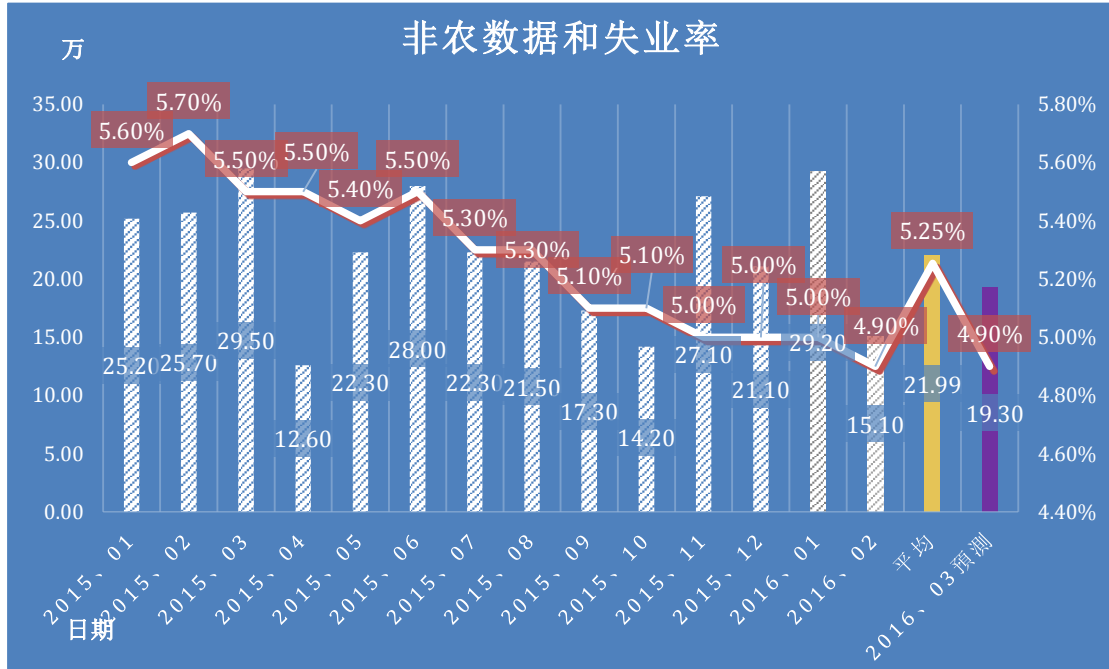
(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读)

除了美联储在 2015 年 12 月份宣布推迟加息导致贵金属市场多头逐渐增加之外，全球经济再次衰退的风险上升是推动黄金价格大幅攀升的主要原因。1 月份全球股市风险不断增加后，2 月份股市风险不仅没有缓和，而且继续加重，除了美国股市暂时未进入熊市之外，其余国家的主要股指 2016 年跌幅普遍超过了 20%，进入了熊市。这使得避险资金进一步向贵金属市场流动，黄金价格高位时一度逼近 1250 美元附近。即使 2 月下旬黄金价格有过多次数下行调整，但是始终没有跌破 1200 美元附近这一关键支撑位，传递了较强的持稳信号。因此，除非非农数据录得大幅向好，否则对黄金价格的打压有限。

从交易活跃度上分析，2 月份黄金交易非常活跃，水平几乎与 2015 年年中反弹时持平。此外，2 月份交易活跃度的平均值远高于过去一年的平均值，而且是

同期活躍度的 2 倍，這意味着黃金價格內在多头動能基礎非常牢固，即投資者看漲意願是持續性的，而不是投機性和觀望性的。

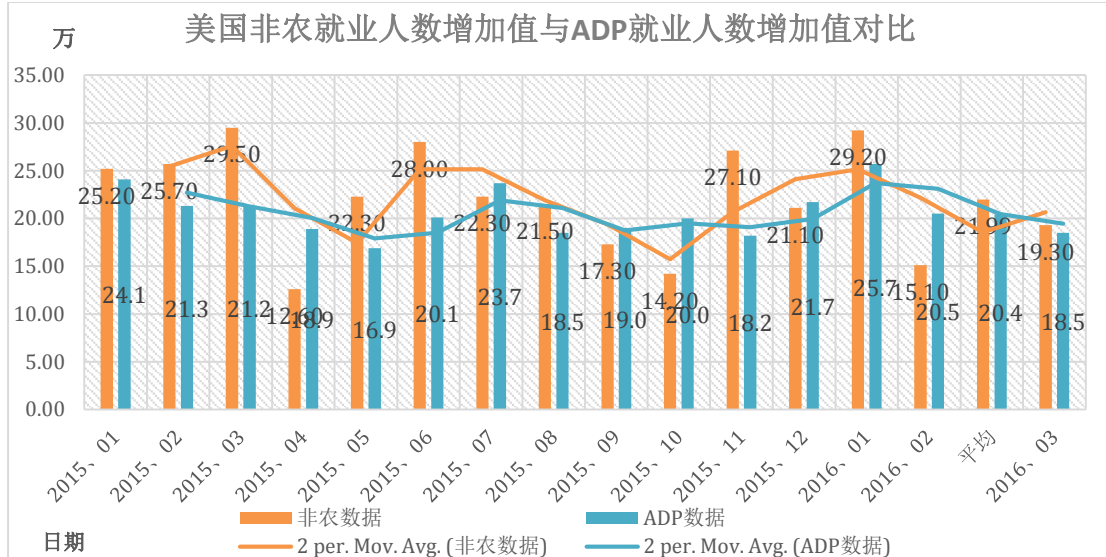
### 非农走勢現狀



2016 年 2 月份公布的非农数据录得 15.1 万，远低于当时市场的预期。非农数据发布走低后，黄金价格虽然没有立即大幅反弹，但是由于空头压力的解除，随后黄金价格一直处于攀升趋势中。过去 2 个月非农数据波动较大，1 月份录得 29.2 万远高于平均值，2 月份又大幅下降，预期 3 月份公布的数据或在 19.3 万。经过过去 2 个月的大幅震荡后，非农数据未来偏于收平，即后期的数据或在平均值附近。此外随着美国经济复苏更加稳健，就业市场运行会更加平稳，同时因为失业率下降至 4.9%，未来美国就业市场或更加平稳。

因为下一次美联储的会议是在 3 月 15 日，所以在美联储公布新的利率决议前，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20.5万，远高于当时的非农数据，两者之间走势出现偏差。市场预期3月份ADP数据或录得18.5万，与非农数据的预期值相差无几。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数据对非农数据仍然有参考价值，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
3月02日、周三	晚上9:15	美国ADP就业增加值	市场预期或录得18.5万左右。
3月03日、周四	凌晨3:00	美联储公布经济褐皮书	主要是对美国经济的研判，并没有相关利率政策
3月04日、周五	晚上9:30	美国2月份非农就业人数和失业率	非农就业人数或增加19.3万，失业率或录得4.9%。

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1220美元，若跌破1220美元，空头或下探1200美元附近，并有进一步增加的趋势。

二：高位如果突破1230美元以上，黄金价格多头或进一步增加。美元指数如果跌破97，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 1200-1250 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。**