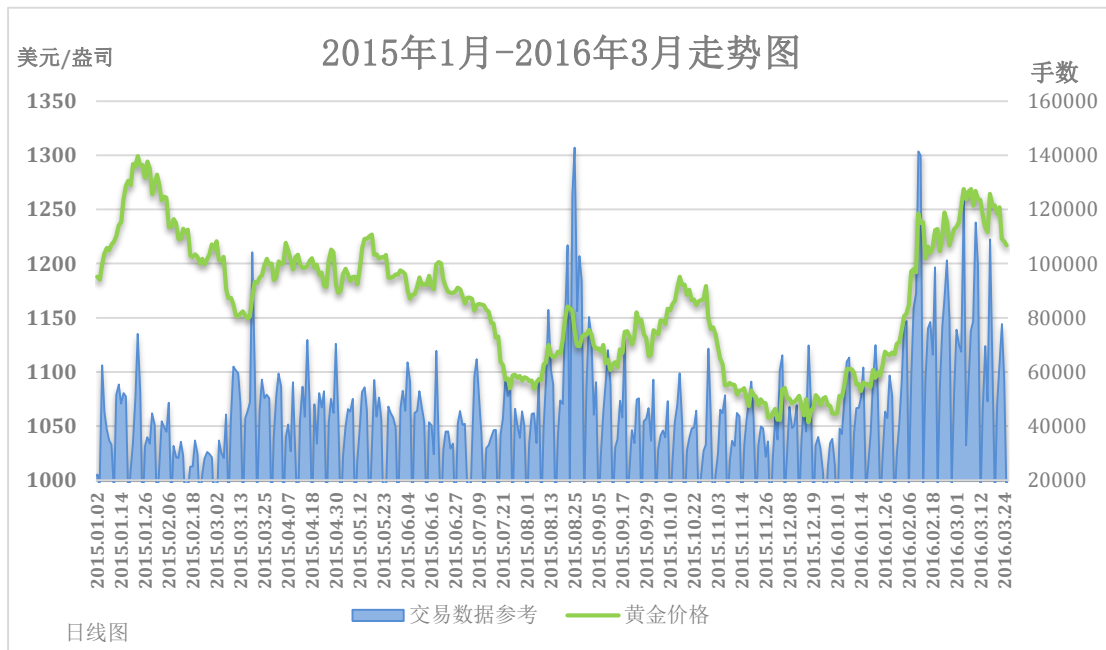


黃金下行回調 謹防非农打壓

2016-03-28

【非农攻略】貴金屬市場的多頭趨勢持續了近 2 個月之後終於在 3 月份開始觸頂，並轉入下行調整軌道。黃金價格 3 月份突破了 1250 美元附近關鍵阻力線後，多次嘗試衝擊 1280 美元附近阻力線，但是均未能有效持穩，最終轉而下行至 1220 美元附近震盪。雖然黃金價格 3 月下行跌幅較大，但是比 2015 年同期價位仍然有所走高。如果將 2015 年 1 月份之後的趨勢作為一個整體進行分析，不難發現黃金價格正在觸底反彈的過程中。即黃金價格於 2015 年 12 月前後觸及至 1050 美元附近時已經完成了觸底過程，隨後一波反彈趨勢一直持續至 2016 年 3 月份上旬。由於長線觸底反彈往往要進行幾個波浪才能結束，所以黃金價格 3 月份完成第一階段反彈後，開始逐漸下行對新的運行區間進行探尋，進而為轉入下一個波浪反彈作準備。



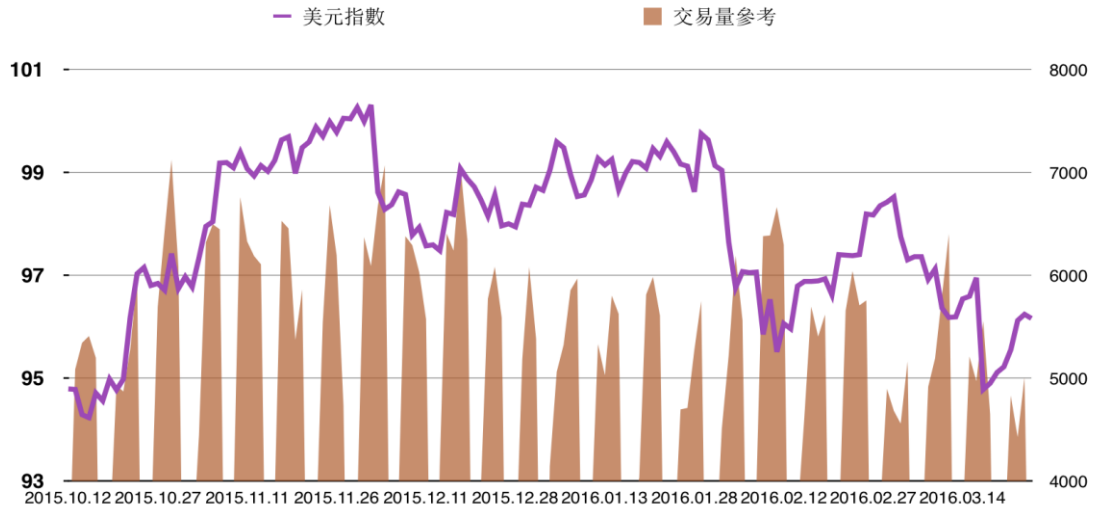
(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读)

3 月份黃金價格的多頭主要是受到美聯儲推遲加息所致。2015 年 12 月份美聯儲宣布首次加息後，當時市場普遍預期美聯儲會在 2016 年 3 月份的會議上進行加息。因此在美聯儲 3 月 15 日會議召開之前，投資者一度大幅拋售黃金從而規避美聯儲加息的風險。但是當美聯儲宣布暫時不加息之後，黃金價格隨即大幅攀升，高位一度觸及至 1270 美元附近。進入 3 月末後，美聯儲退出加息的利好消息被逐漸消化，多頭動能缺乏持久支撐，國際金價因此轉而回落。

從交易活躍度上分析，3 月份黃金交易仍然較為活躍，雖然比 2 月份高位有所下降，但是 3 月份交易活躍度的平均值遠高於過去一年的平均值，而且是同期

活跃度的 2 倍。此外，在 3 月末黄金价格转入下行轨道时，交易活跃度有所下跌，意味着投资者追空的意愿并不是十分强烈。

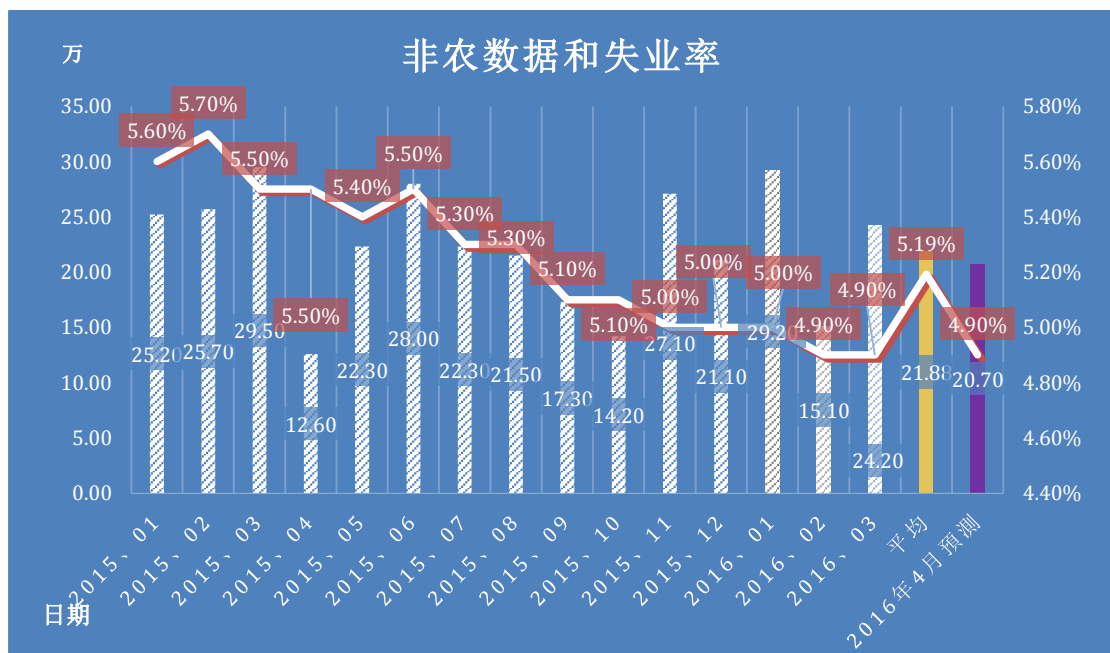
美元指数走势图（2015 年 10 月-2016 年 3 月）



（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）

3 月份黄金价格的下行与美元指数的反弹有很大的关系。3 月份中旬前，美联储推迟加息使得美元指数一度下行至 2015 年 10 月份时的低位 - 95 附近，但是 3 月下旬美元指数开始触底反弹，从而使得黄金价格不断承压。未来美元指数或在 95-97 区间内震荡，高位如果突破 97 附近阻力线，黄金价格空头或进一步增加。不过考虑美元指数的反弹速度，未来 1 周内美指或暂时不会突破 97 附近阻力线，短线美元指数偏于围绕 96 附近徘徊。这意味着，除非出现非常意外的情况，否则黄金价格空头继续增加，跌破 1200 美元附近支撑的概率较小。

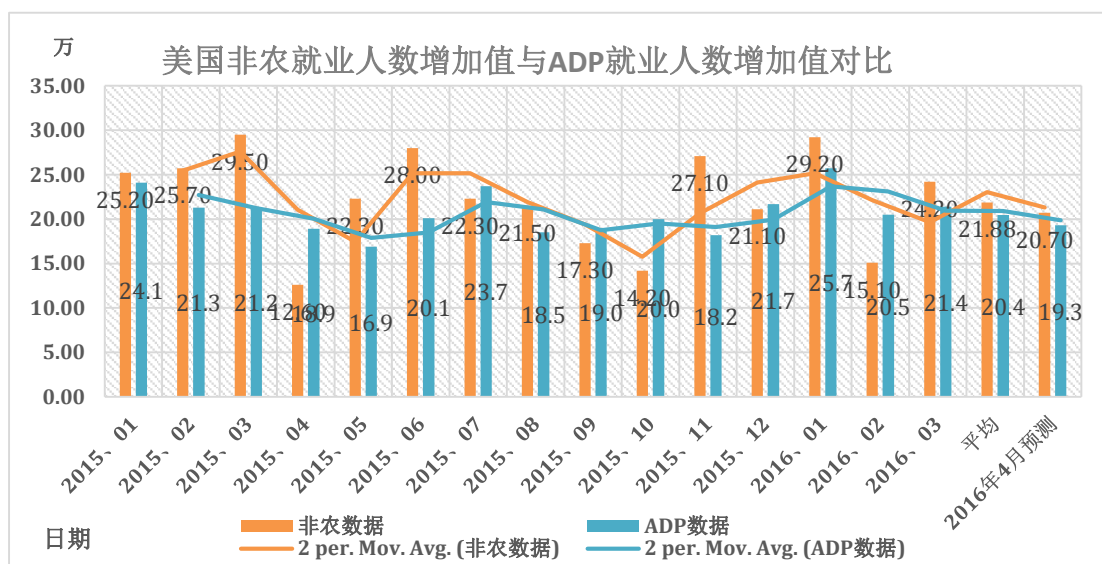
非农走势现状



2016 年 3 月份公布的非农数据录得 24.2 万，远高于当时市场的预期，同时高于过去一年的平均值。虽然非农数据录得大幅走高，但是数据公布后并没有打压黄金价格的运行。**此外，由于 2 月份非农数据仅仅录得 15.1 万，所以 3 月份的上涨具有补偿性。**即如果将 2 月份和 3 月份公布的数据进行平均，那么非农数据仍然与过去一年的均值持稳。所以 3 月份较高的非农数据并不具有可持续性，预期 4 月初公布的非农数据或偏于收平，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，加上失业率已经下降至 4.9%，未来美国就业市场大幅波动的可能性较低。

近期股市振幅有所收窄，加上股市风险已经大幅下降，所以短线股市对黄金价格的提振有所减弱。此外，美联储下一次会议是在 6 月份，距离时间较长，所以除了非农数据之外，美元指数的短线波动将会是影响金银价格震荡的主要因素。

ADP 对非农的参考价值



3 月公布的 ADP 就业人数为 21.3 万，小幅低于当时的非农数据，两者之间走势出现偏差，而且 2 月份非农与 ADP 的数据偏差也比较大。不过，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。市场预期 4 月份公布的 ADP 数据或录得 19.3 万，预期非农数据或录得 20.7 万，两者的预期值相差不大。

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30日、周三	晚上 8:15	美国 ADP 就业增加值	市场预期或录得 19.3 万左右。
4月01日、周五	晚上 8:30	美国 3 月份非农就业人数和失	非农就业人数或增

		業率	加 20.7 萬，失業率或錄得 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：能否反弹突破 1220 美元，若突破 1220 美元，空头或减弱，黄金价格偏于在 1220-1250 美元区间震荡，其中短线多空分界线可参考 1230 美元附近。

二：低位若跌破 1210 美元附近，空头或进一步增加，短线支撑可参考 1200 美元附近，低位跌破这一位置的概率较低，不过一旦跌破空头则偏于大幅增加。

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。