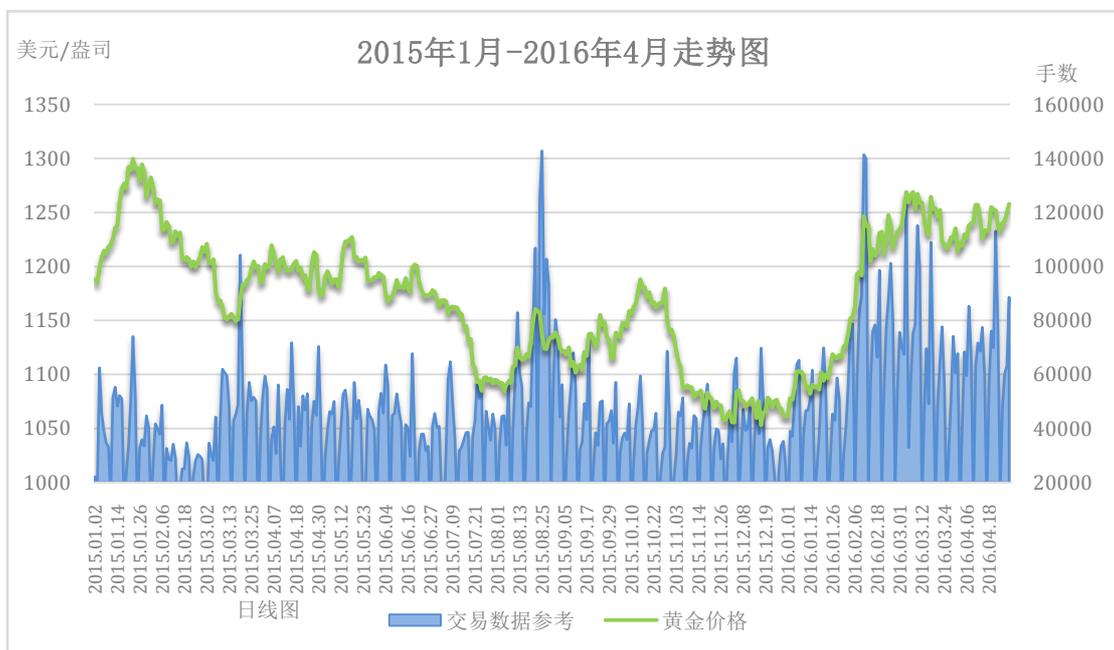


黄金多头稳固 非农偏于收平

2016-04-29

【非农攻略】贵金属市场进入 4 月份之后，多头趋势更加平稳。由于市场预期美联储短期内暂时不会加息，所以市场对黄金价格展望仍然弱势偏多。市场这种预期使得黄金价格过去两个月持续在 1220-1280 美元区间高低震荡。即使 4 月初公布的非农数据录得小幅高于预期，贵金属市场空头仍然没有大幅增加。由于美联储下一次会议是在 6 月份，所以在下一次美联储会议前，黄金价格高位持稳的态势或不会改变。另外，预计 5 月份黄金价格运行区间或仍然持稳在 1220-1280 美元区间。



(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 月份美联储会议宣布暂缓加息后市场便一直小幅上探，紧接着 4 月份的会议上美联储再次宣布推迟加息，黄金价格高位进一步反弹。但是在整个多头运行的过程中，黄金价格高位多次尝试突破 1268 美元附近的阻力线均未能有效持稳。虽然日本央行会议后美元大幅走跌，一度使得黄金价格逼近至 1280 美元附近，但是市场短线最终回调至 1275 美元附近整理。预期短线高位在 1280 美元附近的阻力线仍然有效，即除非未来非农数据录得大幅走跌，否则黄金价格高位突破这一位置的概率较低。

从交易活跃度上分析，4 月份黄金交易仍然较为活跃，虽然比 3 月份高位有所下降，但是 4 月份交易活跃度的平均值远高于过去一年的平均值，而且是同期活跃度的 2 倍。另外，投资者还需要留意的是，2016 年 3 月份和 4 月份交易活跃度一直保持在高位，市场多头具有很强的持续性，这意味着多头基础在支撑黄金价格持稳在 1220 美元以上时具有充足的市场意愿。

美元指數走勢圖 (2015 年 10 月-2016 年 4 月)



(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)

3、4 月份黃金價格的下行與美元指數的反彈有很大的關係。3 月份之前, 美聯儲推遲加息使得美元指數一度下行至 2015 年 10 月份時的低位 - 95 附近, 3 月下旬美元指數雖然有小幅反彈, 一度使得黃金價格小幅承压, 但是美指反彈趨勢未能持穩。4 月份美聯儲推遲加息後, 美元指數進一步走跌, 而且跌破了 95 附近關鍵支撐, 低位時一度觸及至 93.8。從過去近 3 個月的走勢來看, 美元指數下行趨勢非常明顯, 短線運行區間已經走跌至 93-95 區間, 未來短線美指突破 95 之前, 貴金屬市場或繼續在高位持穩。

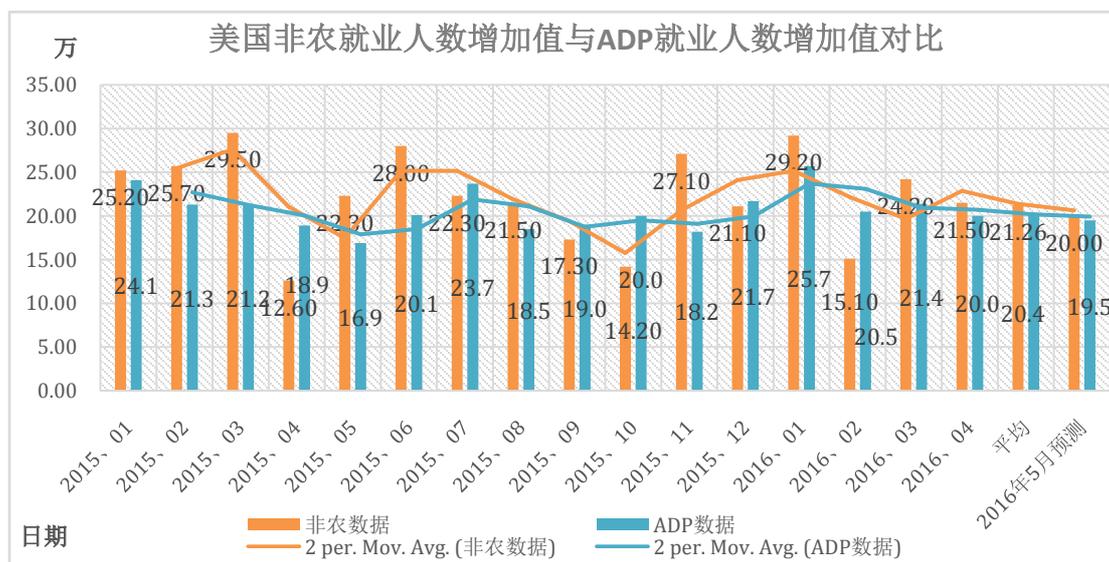
非农走勢現狀



2016 年 4 月份公布的非农数据录得 21.5 万，小幅高于当时市场的预期，略高于过去一年的平均值。虽然非农数据录得走高，但是数据公布后并没有打压黄金价格的运行。进入 2016 年之后，除了 2 月份非农录得大幅走跌之外，多数月份非农数据普遍录得在均值 21 万左右。这显示了美国经济运行平稳，不断走强的趋势。**美联储主席耶伦 4 月份在纽约发布演讲时明确表示，美国经济就业情况已经达到了美联储此前设定的预期目标，未来大幅波动的可能性较小。**这意味着随着美国经济复苏更加稳健，加上失业率已经稳定在 5% 左右，未来非农数据大幅波动的概率较小。

近期大宗商品价格反弹幅度较大，一定程度上带动了贵金属市场反弹，尤其是白银价格在此轮大宗商品价格反弹趋势中受益较多，涨幅不断扩大，短线已经进入超买区间，未来白银价格继续上升的难度加大。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



4 月公布的 ADP 就业人数为 20 万，小幅低于当时的非农数据，两者之间偏差逐渐缩小。目前 ADP 数据均值为 20.4 万，而非农数据均值为 21.3 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 5 月份公布的 ADP 数据或录得 19.5 万，预期非农数据或录得 20 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、大宗商品价格波动等常规数据，考虑到短线日元仍有部分升值空间，日元走势对贵金属市场的影响也需要有所留意。**

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
5月4日、周三	晚上 8:15	美国 ADP 就业增加值	市场预期或录得 19.5 万左右。

5月6日、周五	晚上 8:30	美国 4 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：能否反弹突破 1280 美元，若突破 1280 美元，市场多头进一步增加的概率上升，黄金价格运行区间或提升至 1260-1300 美元区间。

二：低位若跌破 1260 美元附近，市场或进一步回调，运行区间可参考 1220-1260 美元区间，短线支撑可参考 1240 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。

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，因为夏令时缘故，非农数据的发布提前至周五北京时间晚上 8:30 而不是冬令时的 9:30，希望投资者有所留意。