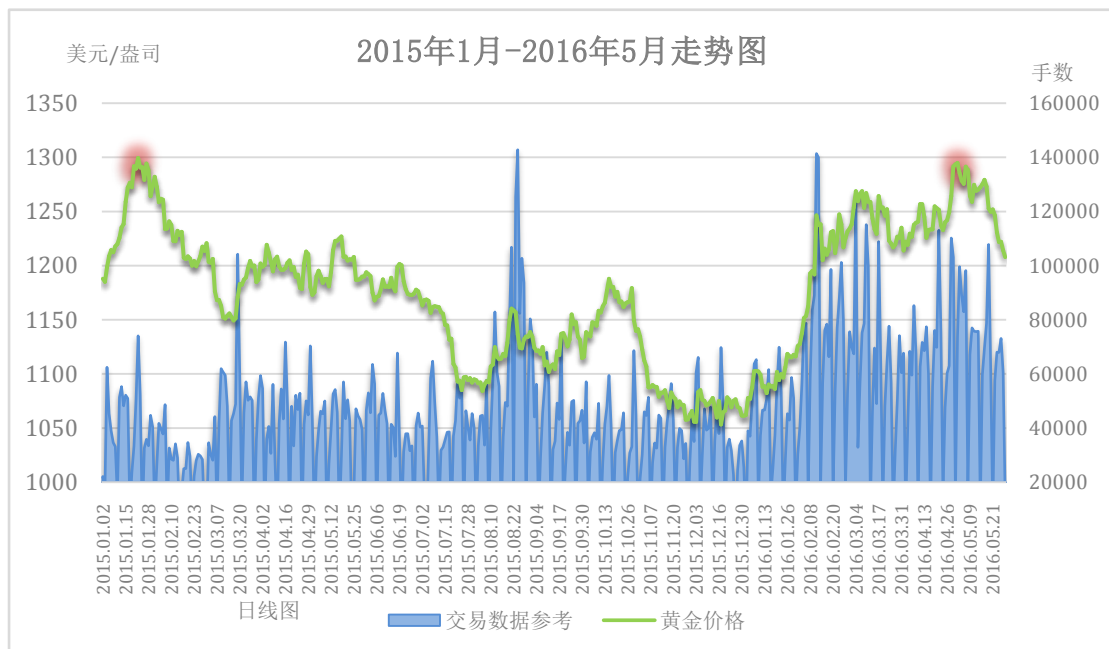


## 市场弱势偏空 谨防非农再打压

2016-05-30

【非农攻略】贵金属市场 5 月份的趋势较为明显，即金银价格形成了较为明显的单边多头，而且空头增速较快。至 5 月底，贵金属市场从 2 月份开始积累的多头几乎已经被空头抹平。预计 6 月份市场仍然弱势偏空，而且考虑到 6 月份消息面极为密集。先是非农数据公布，其次是美联储会议召开，最后是英国脱欧公投。可以说，6 月份将会成为 2016 年最为关键的月份，因此对非农数据的分析需要告别以往的单一思维，除了单纯考虑非农数据对贵金属市场的影响之外，更需要将‘非农’、‘美联储’和‘英国脱欧’三个风险事件进行关联性分析，进而从中预测贵金属市场可能的走势。



(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)

国际金价多头在 4 月末突破 1290 美元附近阻力线后完成了触顶过程，随后空头便不断增加，5 月底时黄金价格已经下行至 1200 美元附近，回落至 2 月末的水平。可以说黄金价格在 2-5 月期间走完了整个多空过程，而且此轮多空运行过程与 2015 年 1 月份前后的走势有类似的地方。两者最为显著的共同点为均尝试突破 1300 美元附近阻力线，但是最终均以回落收场。由此可见，黄金价格中期在 1300 美元附近的阻力较大，未来美联储加息周期结束前，或很难突破这一点位。另外一个共同点是，当低位触及至 1200 美元附近，短线均有所反弹和持稳。

从交易活跃度上分析，5 月份黄金交易仍然较为活跃，与 4 月份持平，且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。这意味着，此轮多空运行过程或不会出现 2015 年初那样的中期空头大幅增加的行情。未来，投资者

需要密切留意的是，黄金价格能否有效持稳 1200 美元附近支撑。跌破这一点位前，空头或很难继续大幅增加。

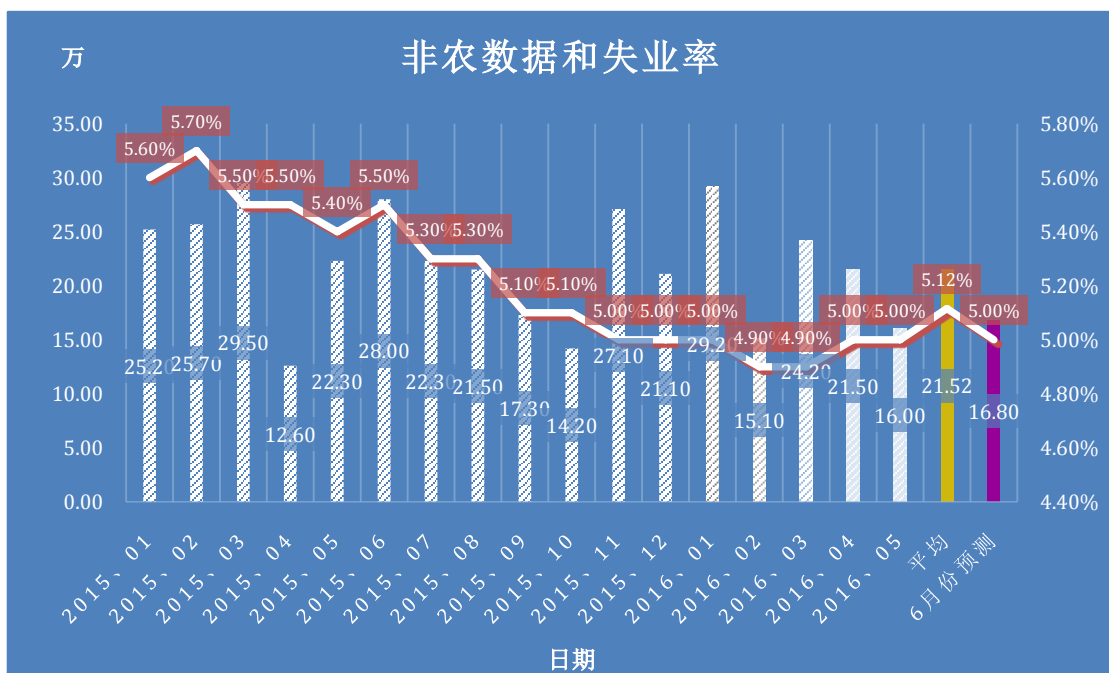
### 美元指数走势图（2015 年 10 月-2016 年 5 月）



（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）

与黄金价格单边空头趋势完全相反的是，美元指数从 4 月底触及至年度低位后，转而大幅反弹，形成了较为明显的单边多头趋势。5 月份美元指数连续突破了 94 和 95 附近两个阻力线，月末最终持稳在 95.3 附近。目前美元指数已经回升至 2015 年 10 月份的水平，虽然从过去一年的走势来看，高位仍有反弹空间，但是中期美指重回 99 以上的可能性较低。即使当美联储提高加息频率时，美元指数中期较为合理的位置或上升至 97 附近，如果美联储保持年内 2 次加息的频率，那么美指或整体浮动在 96 附近，短线可以将 95.65 附近作为多空分界线。

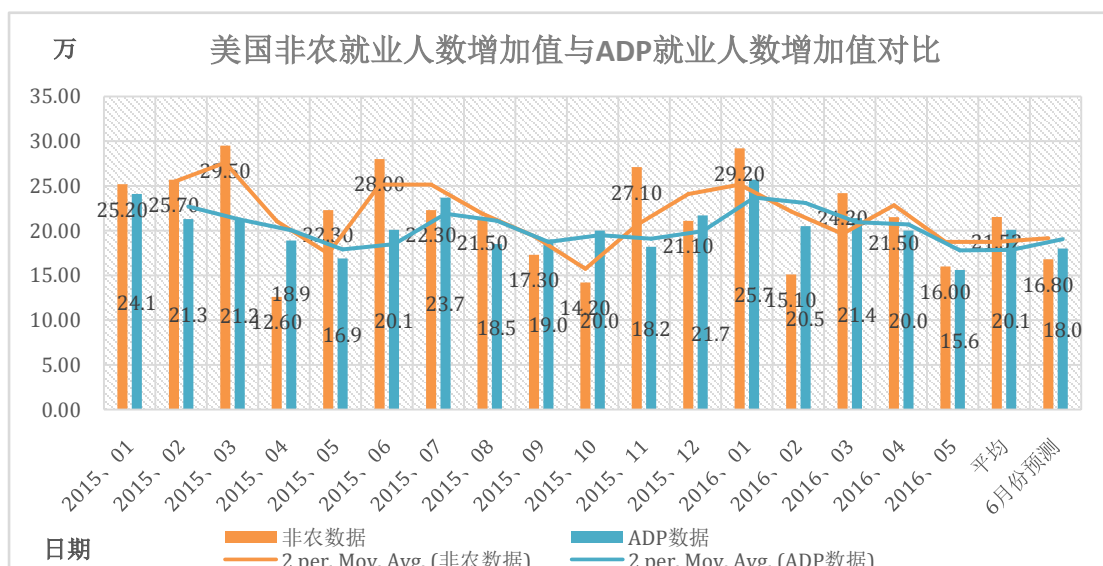
### 非农走势现状



2016 年 5 月份公布的非农数据录得 16 万，大幅低于当时市场的预期，且低于过去一年的平均值。虽然非农数据录得大幅走低，但是数据公布后对黄金价格的提振非常有限。短线金价小幅反弹后，最终仍然转空。这与我们前几次非农分析中的预期相吻合。即随着美国经济进入‘完全就业’的状态，非农数据对经济基本面的反映已经不如之前有影响力。**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。

所以非农数据未来会对黄金价格的短线走势有较大的影响，但是 6 月份非农数据对黄金价格的影响力将会让位于美联储加息和英国脱欧公投。所以建议投资者在弱势偏空的市场气氛下，更应该从短线交易上从非农数据中寻找方向，而不是长线交易。

### ADP 对非农的参考价值



5 月公布的 ADP 就业人数为 15.6 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 20.1 万，而非农数据均值为 21.5 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 6 月份公布的 ADP 数据或录得 18 万，预期非农数据或录得 16.8 万，两者的预期值相差不大。

在非农数据公布前，**本周欧洲央行将会召开会议，因此投资者需要留意欧元汇价的走势和其对美指、黄金的影响。**

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
6 月 2 日、周四	晚上 7:45	欧洲央行宣布利率决议	欧洲央行或维持利率不变

6月2日、周四	晚上 8:15	美国 6 月份 ADP 就业人数增加值	市场预期或录得 18 万左右
6月3日、周五	晚上 8:30	美国 6 月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或维持在 5% 的水平不变, 非农或录得 16.8 万

周五非农数据公布前, 黄金价格需要注意的运行区间有:

一: 能否有效持稳 1200 美元, 若跌破 1200 美元, 市场空头进一步增加的概率上升, 黄金价格运行区间或下行至 1180-1210 美元区间。

二: 高位突破 1230 美元前, 多头或很难大幅增加, 在跌破 1200 美元前, 黄金价格或偏于在 1220 美元附近弱势盘整。

**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。