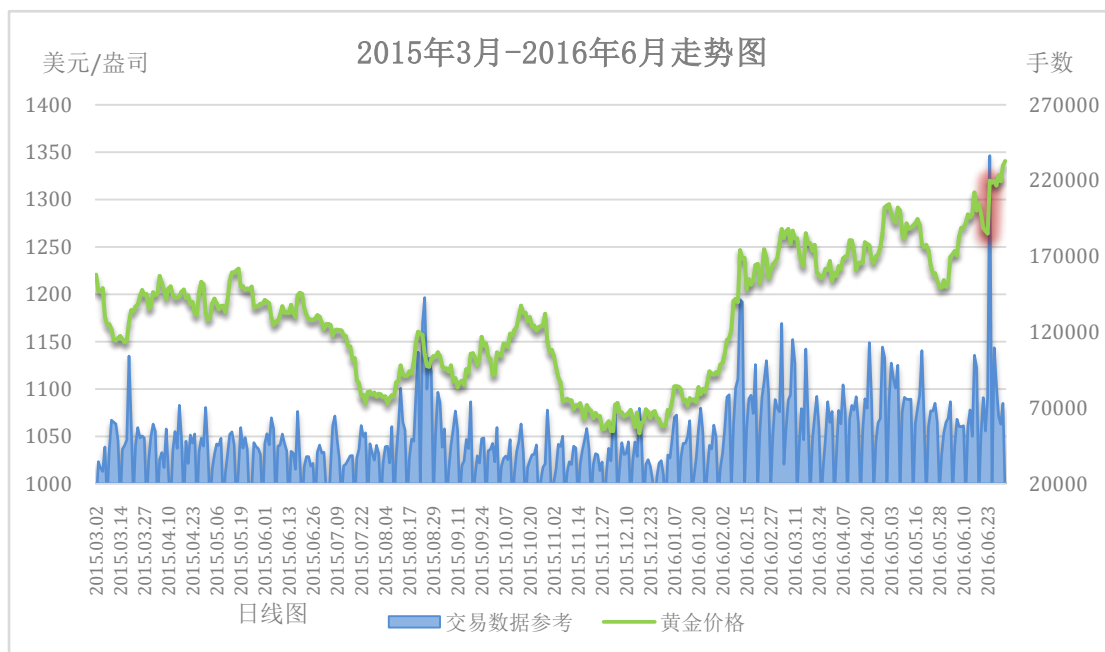


## 脱欧改变格局 金价多头稳固

2016-07-04

【非农攻略】因为英国在 6 月份的公投中选择脱离欧盟，整个金融市场动荡不安。公投结果公布当天，亚洲股市首先承压下行，其中日本股市更是一度下跌近 7%。欧美股市更是连续三个交易日承压。毫无疑问，6 月份英国脱欧公投改变了整个金融市场的运行格局：即短线不仅提振了包括黄金在内的避险资产，中期还将使得全球经济进一步衰退从而进一步支撑黄金价格的走势。因此我们在这里再次强调，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’、‘英国脱欧’和“美联储加息”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）

英国脱欧公投当天当计票结果显示英国最终会脱离欧盟时，黄金价格便不断走高，涨幅最大时逼近 90 美元。最终黄金价格持稳在 1300 美元以上，随后的一周由于市场震荡不稳，而且英镑贬值持续，黄金价格继续走高，最终攀升至 1340 美元附近。经过此轮反弹后，黄金价格运行区间大幅提升，其中低位支撑从此前的 1260 美元附近提升至 1300 美元附近。黄金价格未来跌破 1300 美元前，空头或很难大幅增加。

从交易活跃度上分析，6 月份黄金交易仍然较为活跃，与 5 月份持平。但是英国脱欧公投当天，交易活跃度大增，几乎是平日交易活跃度的 6 倍之多，可见该事件对金融市场的影响之大。另外，整个 6 月份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。未来除非美联储提前加息，否则贵金属市场中期整体偏多，短线空头大幅增加的的概率较低。

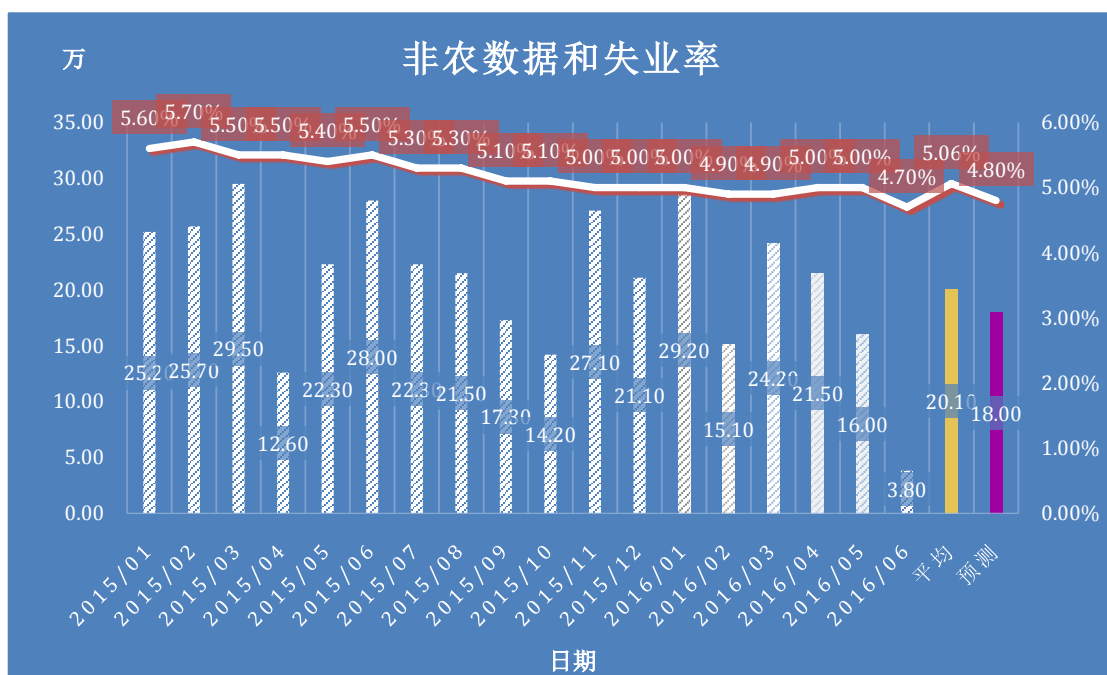
### 美元指数走势图（2015 年 10 月-2016 年 6 月）



(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)

英国脱欧公投后，英镑大幅贬值，美元和日元等避险货币大幅升值。但是即使美元指数大幅走高，贵金属市场空头并没有大幅增加。此外，英镑贬值使得美元指数仅仅回升至 96 附近，高位仍然未能突破 97 附近阻力线。这传递了极为重要的信号，即因为英国脱欧后经济风险增加，美联储 7 月份加息的概率几乎下降至 5%左右，这极大地抑制了美元指数的多头动能。而且多数投行甚至预测美联储不会在 9 月份加息，这使得中期美指仍然偏于在 95-97 区间震荡，金银价格空头或不会增加。

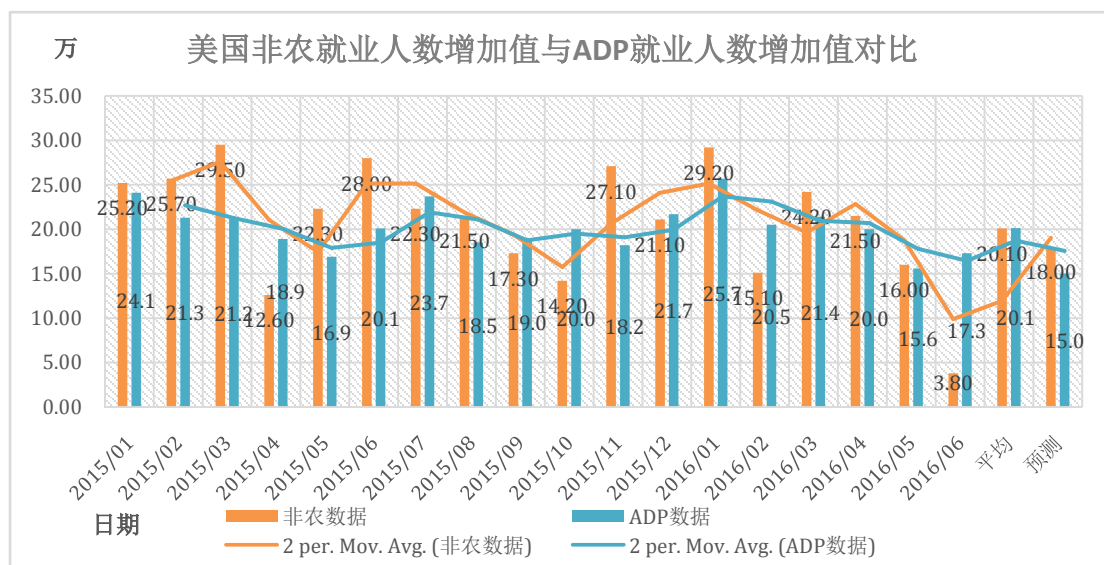
### 非农走势现状



2016年6月份公布非农新增人数仅为3.8万，大幅低于市场预期，而且创下了近一年半新低。非农数据的大幅走跌，使得贵金属市场6月多头持续增加。从非农数据历史走势来看，6月份的数据或为意外情况，7月初公布的数据或不会继续录得大幅走跌。目前市场预期7月份公布的非农新增就业人数或录得18万，小幅低于过去一年的均值。

由于英国脱欧改变了整个金融市场的格局，所以除非非农数据录得大幅走高，否则贵金属市场多头或不会受到非农数据走势的影响。

### ADP 对非农的参考价值



6月公布的ADP就业人数为17.3万，与非农数据相差较大。但是应该指出的是，6月份公布的非农数据并不具有普遍性，因此从非农数据和ADP数据均值走势上来看，ADP数据对非农数据仍然有参考价值。市场预期7月份ADP数据或录得15万，与非农数据预期值相差不大。投资者可以在ADP数据公布后，上下调整1-2万进行非农数据的预测。

在非农数据公布前，本周没有重要的央行会议，但是欧盟会继续就英国脱欧进行讨论，此外美联储会公布6月份会议纪要。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
7月7日、周四	凌晨 2:00	美联储公布6月份会议纪要	预期美联储或继续暗示推迟加息
7月7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15万左右
7月8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	失业率或录得4.8%，非农或录得18万

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。