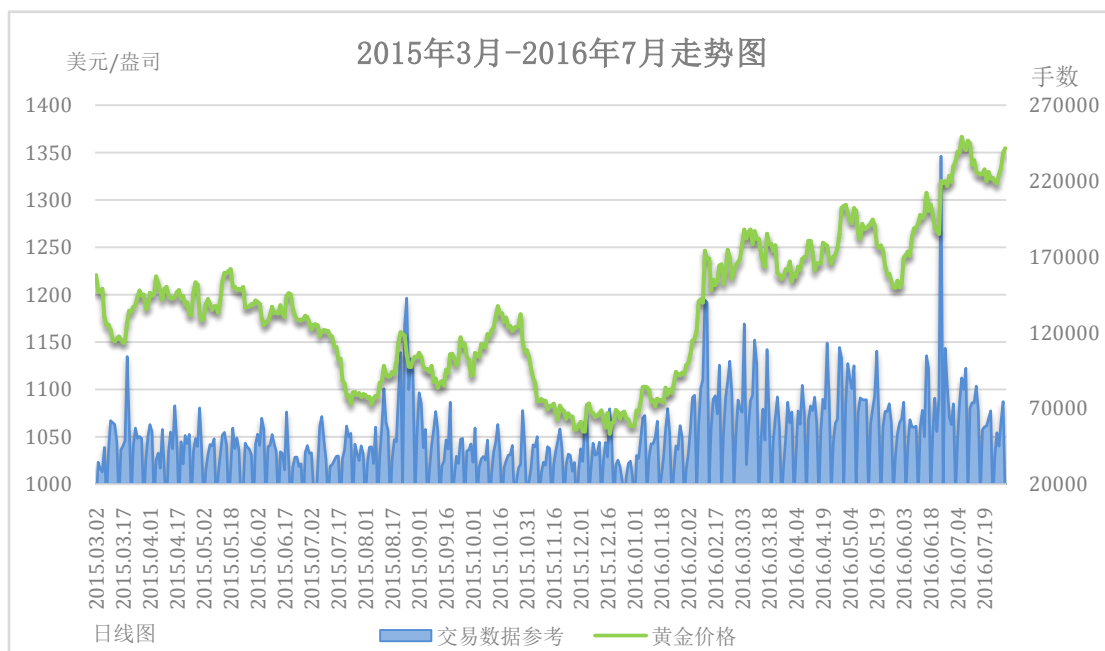


## 加息进程缓慢 金价无惧非农

2016-08-01

【非农攻略】尽管 6 月初公布的非农新增就业人数大幅上涨，且远超市场预期，但是贵金属市场承压下行一段时间后仍旧反弹，显示了目前多头基础仍然牢固。造成这一趋势的主要原因是，美联储推迟加息。即在 7 月末的会议上，美联储决议继续维持此前的 0-0.25% 的利率，这使得美元指数大幅走跌，较为宽松的货币继续支持贵金属市场走高。由于美联储下一次会议是在 9 月份，所以 8 月份市场空头大幅增加的概率较低，贵金属市场或偏于在高位持稳。但是投资者仍然要做好风险防控，因为近期美国数据运行不稳，且经济数据大幅波动的可能性有所上升。



(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)

美联储推迟加息后，黄金价格高位重回 1350 美元附近，而且反弹速度较快。来到 1350 美元附近水平后，黄金价格后期高位阻力明显加大。此前英国脱欧后国际金价也反弹至该位置，但是高位并未继续突破。此外，如果后期数据不支撑金价继续走高，那么短线回调的概率将会逐渐上升。

从交易活跃度上分析，7 月份黄金交易仍然较为活跃，不过较 6 月份有所下降。一方面是全球避险需求有所下降，即英国脱欧风波逐渐平息，资金流入黄金市场的数量较 6 月份有所下降。另一方面是 7 月份美联储会议之前，消息面较为平淡，市场观望等待情绪浓厚。未来如果交易活跃度继续走跌，那么黄金价格或偏于回调。

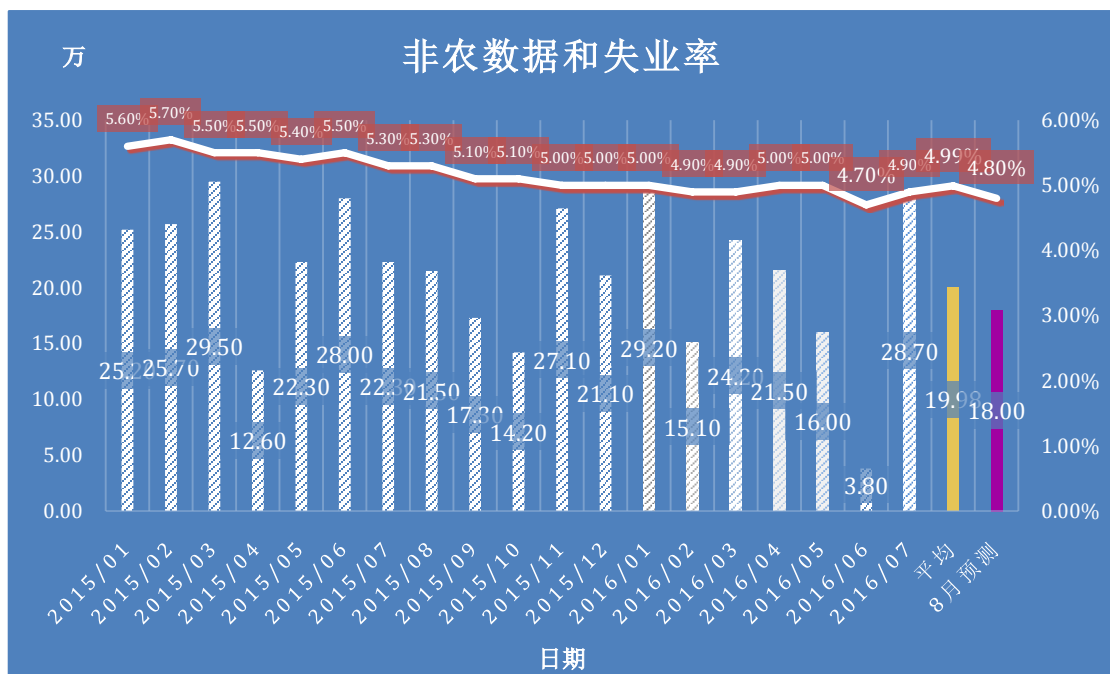
美元指数走势图 (2015 年 10 月-2016 年 7 月)



(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)

从美元指数走势图, 可以看出末尾处有明显的下行趋势, 而且下行坡度较大。该趋势是在美联储推迟加息后形成的, 可见美元指数对美联储的决议是非常敏感。美联储推迟加息后, 美元指数跌破了 96 附近支撑位, 未来或偏于在 95-97 区间震荡, 高位突破 97 之前, 贵金属市场空头或很难大幅增加。此外, 我们之前已经多次强调, 自从英国脱欧后, 日元、欧元和英镑的影响力增加。尤其是日元汇率的波动, 与金价的联动明显走强, 希望投资者能够对这一趋势有所认识。

### 非农走势现状

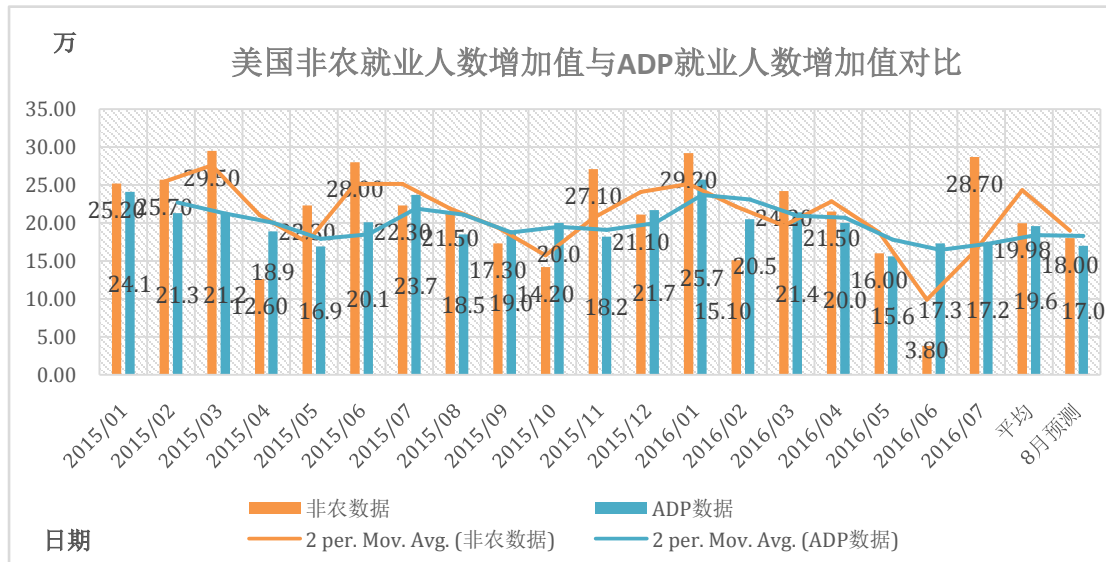


2016 年 7 月份公布非农新增人数为 28.7 万, 大幅高于市场预期, 数据公布后, 黄金价格短线迅速承压。不过 6 月初公布的非农数据仅为 3.8 万, 两个月的均值仍与过去一年的均值相当。所以 7 月份公布的数据具有一定的修正性, 即

28.7 万的非农新增人数，一定程度上是对前一个月 3.8 万的修正。不过，当非农数据与预期值差距较大时，对金价的短线影响力仍然较大。

由于美联储推迟加息后贵金属市场多头基础较为牢固，所以除非非农数据录得大幅走高，否则贵金属市场或不会突然大幅转空。

### ADP 对非农的参考价值



7 月公布的 ADP 就业人数为 17.2 万，与非农数据相差较大。但是应该指出的是，6、7 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 8 月份 ADP 数据或录得 17 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，但是英国央行会在脱欧后召开第一次议息会议。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
8月3日、周三	晚上 8:15	美国 7 月份 ADP 就业人数增加值	市场预期或录得 17 万左右
8月4日、周四	晚上 7:00	英国央行公布最新的利率决议	预期英国央行或维持此前的利率不变
8月5日、周五	晚上 8:30	美国 7 月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得 4.9%，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。