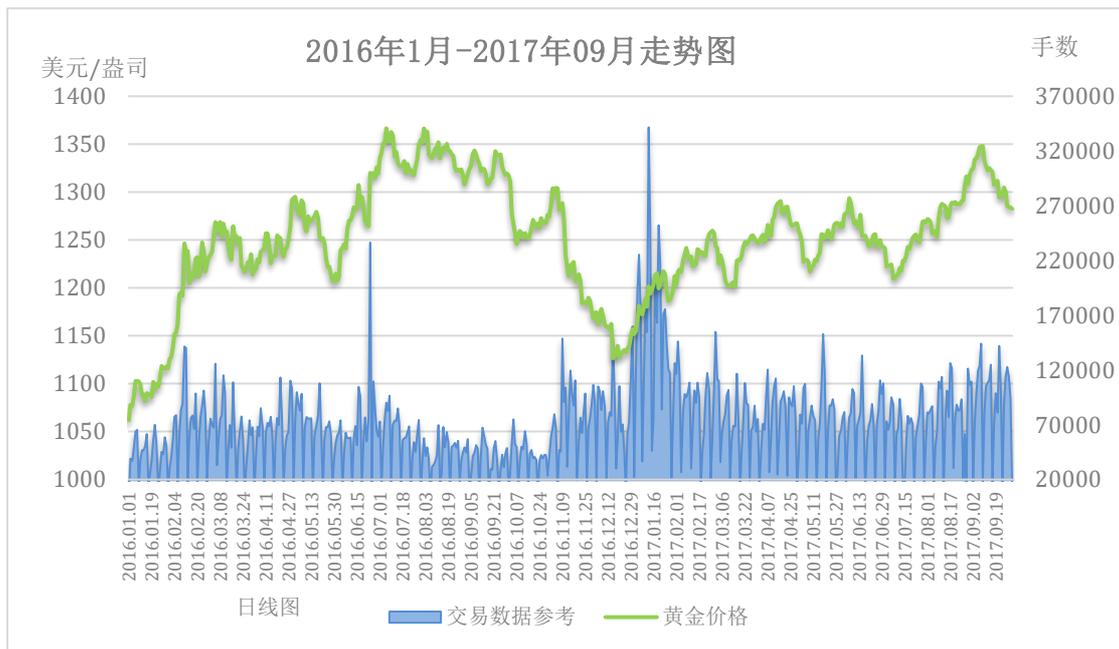


黄金逐渐转空 非农偏于收平

2017-10-02

【非农攻略】9 月份贵金属市场经过由多转空的走势，而且上半月和下半月整体的振幅相当。虽然 9 月初公布的非农数据仍然较高，但是并没有使得贵金属市场区间承压，黄金价格仍然一路反弹。相比过去几个月的行情，9 月份公布的数据对贵金属市场的影响有所下降。投资者于 9 月份主要聚焦在避险情绪和美联储会议上。



(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)

9 月初时，黄金价格延续了 8 月份的多头趋势，而且连续反弹突破了 1320 和 1330 美元附近两个阻力线，高位时一度触及至 1350 美元附近。但是好景不长，随着朝鲜局势的稳定，避险情绪降温，投资者开始离场观望。这使得黄金价格开始逐渐回调，且连续跌破了区间支撑。随后 9 月下旬召开的美联储会议，虽然没有宣布加息，但是公布了 10 月份缩表的进程，这使得美元区间反弹，黄金价格则再次承压，连续下行最终跌破了 1300 美元附近强力支撑。需要注意的是，黄金价格于 2016 年也曾反弹至 1350 美元附近，但是并未继续向上突破，可见该位置或成为中期一个较为明显的阻力线。

从交易活跃度上看，2017 年 9 月份交易活跃度与 7、8 月份整体持平。黄金价格转空下行时，交易活跃度并未明显增加，可见此次趋势的下行更多的是市场对此前反弹的一种回调。如果未来交易活跃度继续保持，那么当美联储正式缩表时，黄金价格可能会再次区间下滑。

美元指数走势图 (2016 年 6 月-2017 年 9 月)



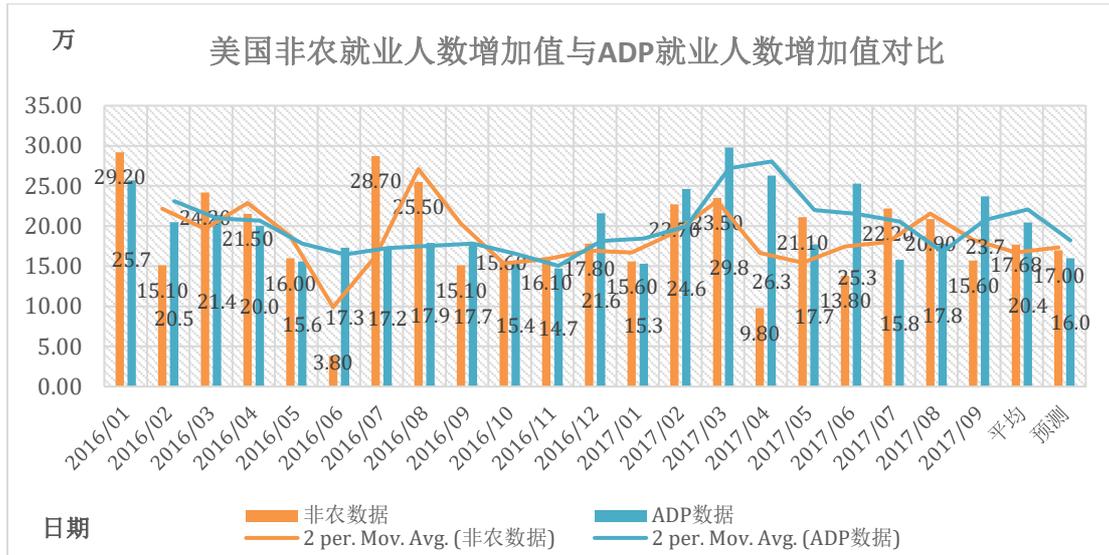
美元指数 9 月份完成了触底反弹的过程，此前美指一路下行跌破支撑。因为美联储公布了缩表进程，所以美指反弹重回 93 以上区间。2017 年 1 月份以来，美元指数便逐渐从 101 附近高位下行至 93 附近运行，经过近半年的区间调整后，中期美元指数或已经完成了触底过程。未来美指可能会有所反弹，高位如果重回 94 和 95 附近，那么金银价格空头可能会再次增加。

非农走势现状



2017 年 9 月份公布非农新增人数为 15.6 万，虽然低于前值，但是与当时市场预期值并未有太大的差距。非农数据公布后，黄金价格延续了此前的多头趋势。整体上，因为 9 月份美联储会议的缘故，非农数据对黄金价格的影响力有所下降。进入 10 月份后，除非非农录得大幅突破，否则黄金价格或延续此前的趋势弱势偏空震荡。一旦美联储正式开始缩减资产负债表，贵金属市场可能会进一步承压，建议投资者密切留意黄金价格能否有效持稳 1280 美元附近的强力支撑。

ADP 对非农的参考价值



2017年9月初公布的ADP就业人数为23.7万，远高于当时的非农数据。过去两个月，ADP数据和非农数据的偏差较大，使得ADP对非农数据的指导意义有所下降。目前ADP数据均值约20万，而非农数据均值约17.6万，两者差值有所扩大。市场预期本月ADP数据或录得16万，略低于非农预测。ADP数据公布后，投资者可以在此基础上下调整2-3万对非农数据进行预测。

在非农数据公布前后，本周并没有重要的央行数据公布。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
10月04日、周三	晚上8:15	美国9月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了23.7万，最新数据或录得16万。
10月06日、周五	晚上8:30	美国9月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得4.4%，非农或录得17万。

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，目前已经转为夏令时阶段，所以非农数据将会在北京时间晚上8:30而不是冬令时的9:30公布，希望投资者有所留意。