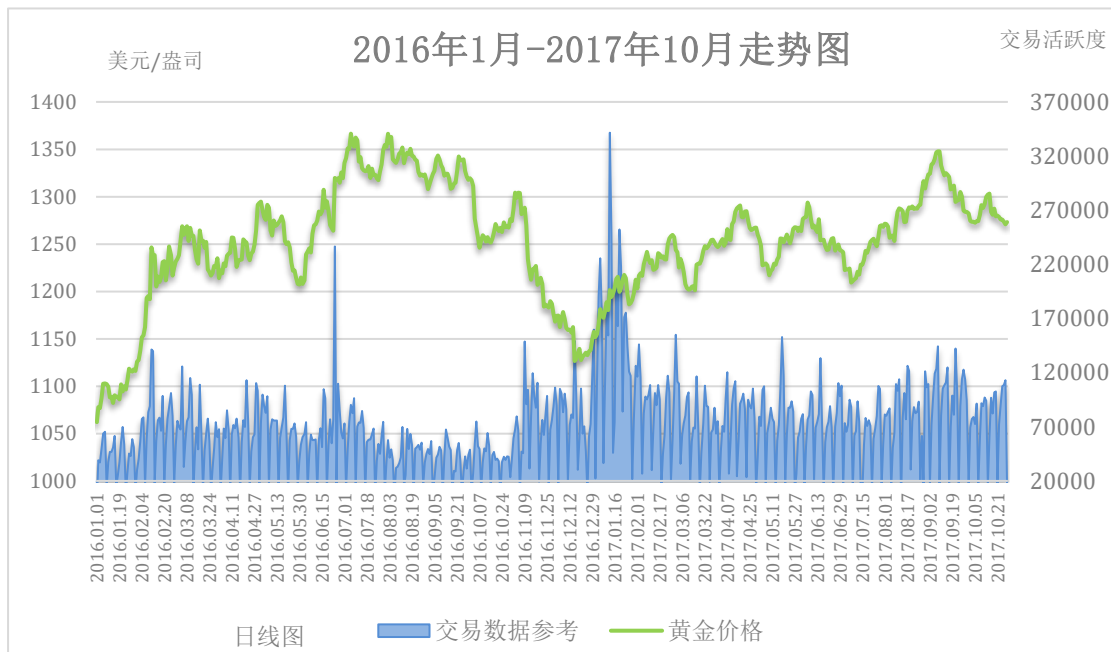


## 联储会议在即 非农紧随其后

2017-10-30

【非农攻略】进入 10 月份后贵金属市场的空头增速有所加快，金银价格连续下行跌破了区间支撑。造成这一局面的主要原因是美联储 10 月份已经开始缩表，而且美元持续走强。继黄金价格在 9 月份跌破了 1300 美元附近支撑后，10 月份则进一步下行跌破了 1280 美元附近支撑。经过 10 月份的调整后，目前市场区间暂时稳定。本周美联储会议和非农数据的公布，能否使得金银价格走势出现新的形态，将会是投资者密切关注的重点。



（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）

整个 10 月份黄金价格出现了一个倒 V 型走势，即月初先是区间反弹，高位触及至 1300 美元附近后未能有效突破，随后转而回落，月末时回落至 1270 美元附近。由于 1300 美元附近是中期多空分界的关键点，所以一旦市场转而回落，投资者看空情绪开始累积。加上美元指数反弹幅度扩大，所以黄金价格后期逐渐下行。另外，美国总统特朗普就下一任美联储主席人选问题的表态也影响了黄金价格的走势。

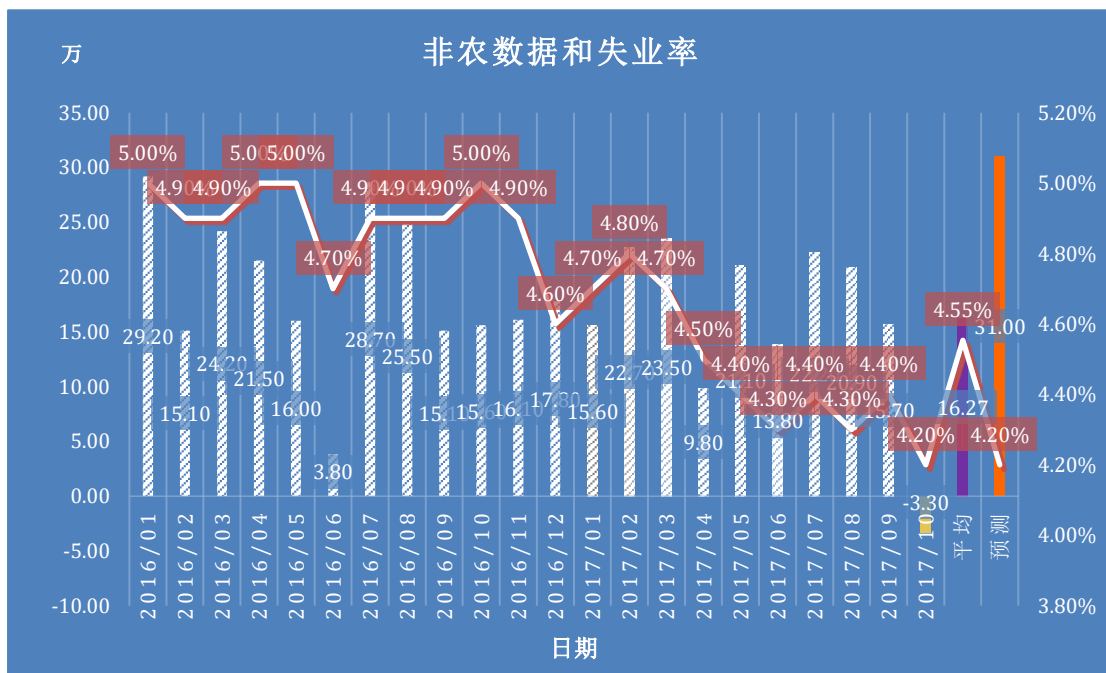
从交易活跃度上看，过去三个月交易活跃度整体持平，10 月份并没有明显的多空提速。由此可以分析，目前市场的回调或是区间性的，即一旦美指开始回落，黄金价格或再次小幅上探。而且对比去年同期走势，此次黄金价格下行时速度并不快，交易活跃度反映的数据显示并不存在主导性的单边空头趋势。未来，建议投资者留意黄金价格在 1260 美元附近的支撑，跌破这一位置前，市场或偏于区间整理并可能会有所反弹。

## 美元指数走势图（2016 年 6 月-2017 年 10 月）



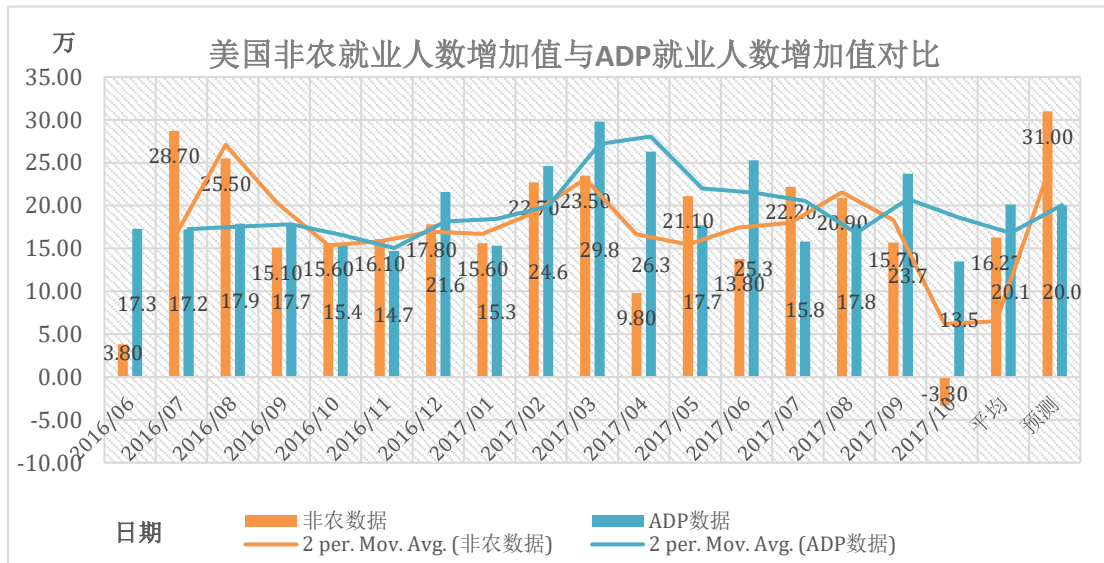
在上一期的非农分析中我们已经特别强调，美元指数 9 月份就完成了触底反弹的过程。因为美联储 10 月份正式缩表，所以美指反弹重回 93 以上区间，而且于 10 月份突破了 94 附近的阻力线，向 95 附近高位逼近。本周四，美联储将会召开新的议息会议，一旦美联储决定加息或者暗示 12 月份加息，那么美元指数会进一步反弹，贵金属市场因此会再次承压。

### 非农走势现状



2017 年 10 月初公布非农数据录得负值，这意味着对比前月，非农就业人数并没有出现新增，反而下降了 3.3 万。虽然数据录得大幅走跌，但是黄金价格多头小幅增加后转而回落。主要是因为 10 月份非农数据较为意外，此前美国遭受多次飓风影响，而且东南部多个州均出现了洪涝灾害。飓风和洪涝是造成非农数据走跌的原因，所以并不能反映美国经济基本面走差。市场预期本周非农数据或录得 31 万，远高于过去几个月的水平，主要是因为上个月数据走低后，本月的数据会有“补偿性”反弹。

## ADP 对非农的参考价值



2017年10月初公布的ADP就业人数为13.5万，较之前的ADP数据跌幅较大。虽然ADP数据仍然远高于当时的非农数据，但是其下行的趋势与非农数据一致。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16万，两者差值有所扩大。市场预期本月ADP数据或录得20万，低于非农数据的预测值。ADP数据公布后，投资者可以在此基础上向上调整2-3万对非农数据进行预测。

在非农数据公布前后，本周美联储将会公布最新的利率决议。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
11月01日、周三	晚上8:15	美国10月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了13.5万，最新数据或录得20万。
11月02日、周四	凌晨2:00	美联储将公布最新的利率决议	市场预期美联储或维持1-1.25%的利率区间不变。
11月03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4.2%，非农或录得31万。

**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。