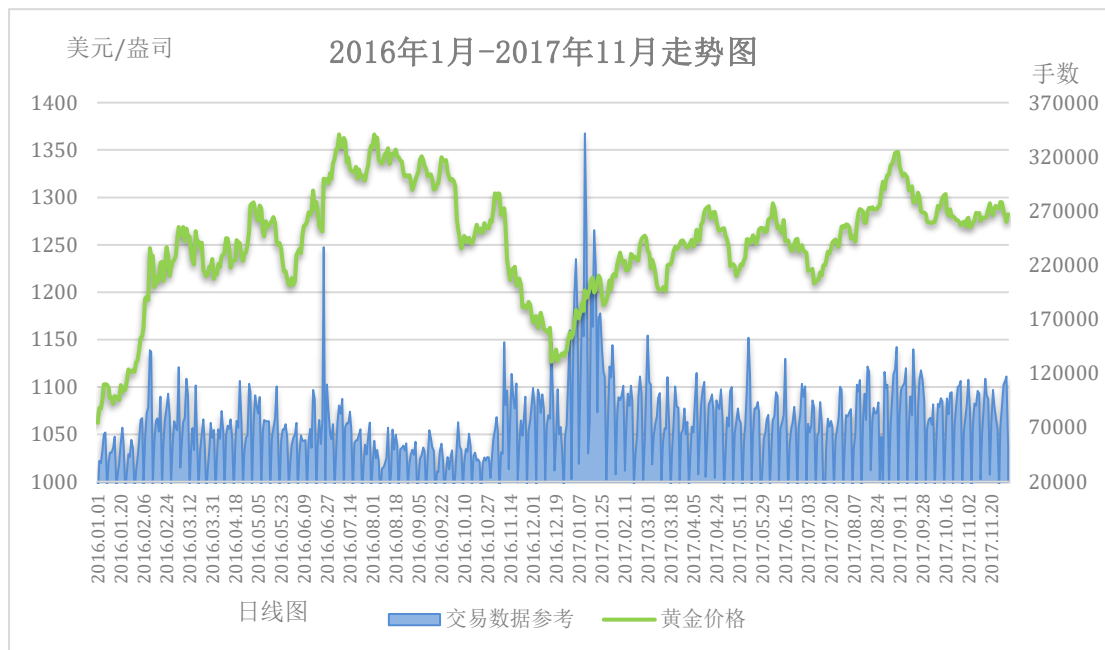


## 非农料将走高 金银区间明显

2017-12-04

【非农攻略】11 月份市场走势较为平淡，因为缺乏重大消息面的支撑，金银价格短线多头逐渐放缓，小幅回调后转而横盘整理。此外，11 月份夹在美联储两次会议之间，所以投资者观望情绪浓厚，这也是造成金银价格本月弱势盘整的重要原因。本周的非农投资攻略，除了要结合目前市场的区间进行分析之外，还要考虑到 12 月份美联储会议加息的可能性。



(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)

11 月份黄金价格先是区间反弹，高位未能有效突破 1300 美元附近后转而回落调整。虽然月内振幅较大，但是如果将 9 月、10 月和 11 月份三个月的走势进行综合分析，就会发现过去一段时间，黄金价格中位区间越来越明显，整体持稳在 1250-1300 美元区间。其中高位多次反弹，但是均未能有效突破，低位回落时也未未能跌破 1250 美元附近支撑。

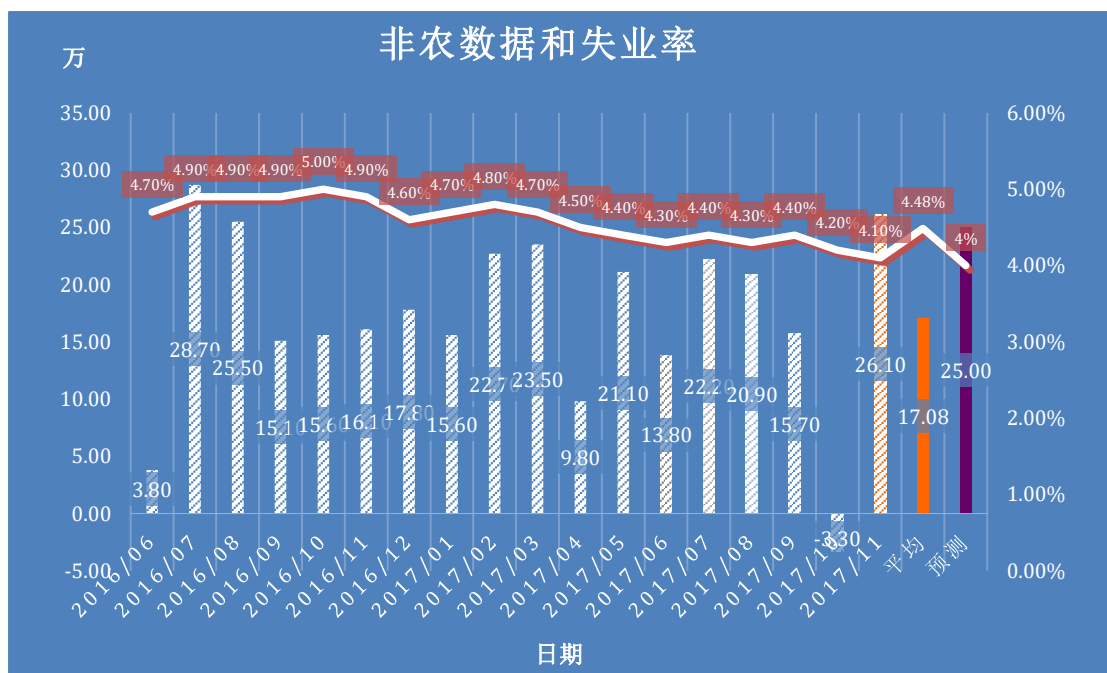
从交易活跃度上看，过去三个月交易活跃度整体持平，11 月份并没有明显的多空提速。这意味着目前黄金价格的运行区间更为稳定，因为多空较为均衡，而且活跃度没有大幅波动时，市场则偏于横盘震荡。随着 12 月份美联储加息的临近，市场交易活跃度可能会有所增加，但是出现大幅转折的概率较低。一方面，市场接近年末，投资者偏于继续观望；另一方面，美国经济运行稳定，很难出现较大范围的避险情绪聚集。

## 美元指数走势图 (2016 年 6 月-2017 年 11 月)



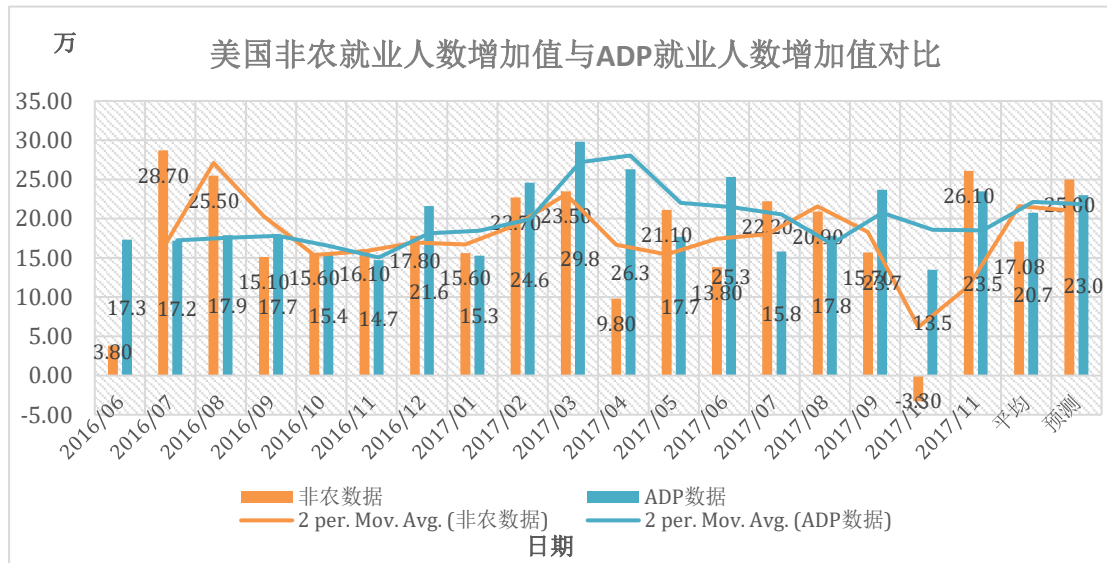
在上一期的非农分析中我们已经特别强调，美元指数 9 月份就完成了触底反弹的过程。因为美联储 10 月份正式缩表，所以美指反弹重回 93 以上区间。但是经过近一个月的走势之后，美元指数再次回落，显示了此次短线回调多头动能并不充足，未来美联储或也逐渐转为横盘整理，短线区间可以留意 92-94 区间。

### 非农走势现状



2017 年 11 月初公布非农数据录得 26.1 万，高于市场预期值。因为此前美国经济受到飓风影响，所以非农大幅走跌。11 月份的非农数据更多的是对此前非农下行的一种回调。所以市场早已预期非农会有所走高，因此数据公布后金银价格并未受到大幅打压。整个金融市场也并没有因为非农数据走高而“欢呼雀跃”。我们之前已经多次强调，美国经济已经全面复苏，基本面运行良好，因非农数据将会常规性向好，且对贵金属市场的影响也因此有所减弱。市场预期 12 月份非农数据会继续向好，除非最终结果大幅反弹，否则非农数据很难扭转金银价格现行的走势。

## ADP 对非农的参考价值



2017年11月初公布的ADP就业人数为23.5万，高于前值和市场预期。由于ADP数据同样反映就业基本面，所以11月份的ADP数据也具有季度修正性。整体上去一段时间非农数据与ADP数据的涨跌趋势是一致的，11月份两者之间的差距有所缩小。目前ADP数据均值约20万，而非农数据均值约17万，两者差值有所缩小。市场预期本月ADP数据或录得23万，小幅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，本周没有重要的央行会议。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
12月06日、周三	晚上9:15	美国11月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了23.5万，最新数据或录得23万。
12月08日、周五	晚上9:30	美国11月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得4.1%，非农或录得25万。

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