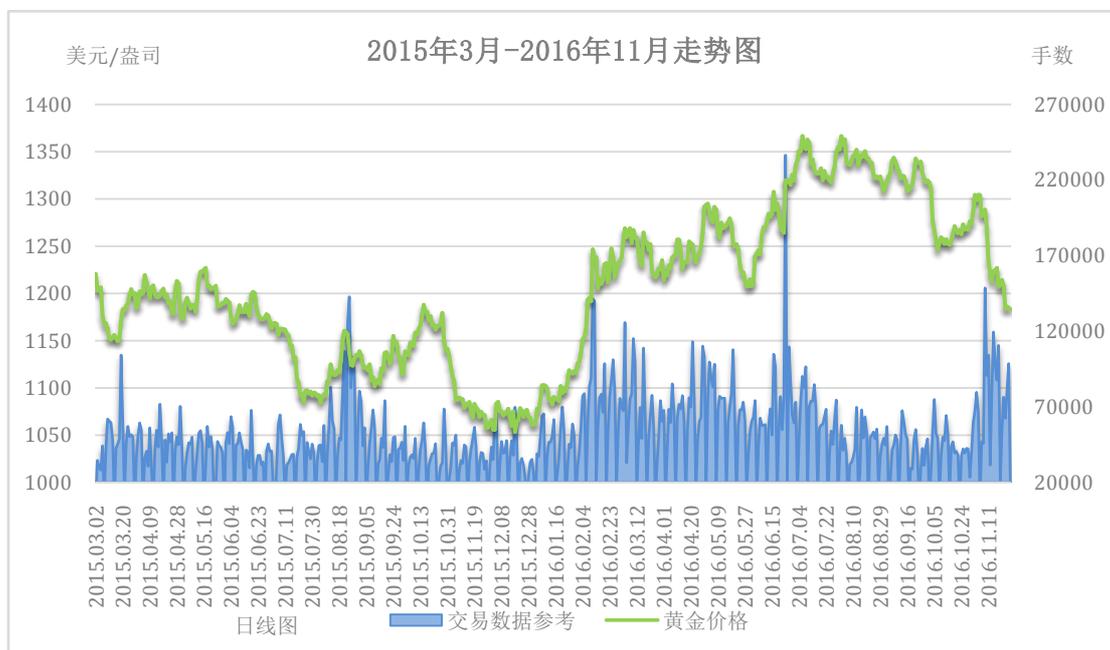


空头逐渐触底 本周非农检验

2016-11-28

【非农攻略】11 月贵金属市场全面转空，美联储明确了加息进程，使得金银价格大幅走跌，而且连续跌破区间支撑。其中，黄金价格更是下跌至 2016 年 2 月初的水平。11 月份市场空头的增加，更多是前期趋势的一种延续，自从 9 月份美联储会议结束之后，美元指数便大幅反弹，这使得金银价格区间迅速承压。另外，由于 2016 年上半年贵金属市场多头增速较快，超出历史同期水平，所以进入下半年后，贵金属市场存在一定的回调压力，这也是造成金银价格在 10 月份和 11 月份形成单边空头的重要原因。



(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)

黄金价格 11 月份空头增速明显加快，先后跌破了 1230 和 1200 美元附近两个支撑。目前黄金价格回落至 2016 年 2 月初的水平，全年仍然是上涨的，另外与 2015 年相比，黄金价格中期的回调趋势仍然明显。不过，经过 11 月份的下行调整后，多头重挫，短期内再次回升反弹的难度较大。未来，黄金价格或持续在现行区间横盘震荡。

从交易活跃度上来看，11 月份交易活跃度有所反弹，而且该趋势伴随着黄金价格的空头增加，这意味着目前投资者看空情绪较为浓厚。不过，当黄金价格跌破 1200 美元附近支撑，下行至 1180 美元附近后，黄金价格交易活跃度有所下降，显示了投资者低位支撑的心理价位。因此，黄金价格短线跌破 1180 美元附近的概率较低。

美元指数走势图 (2015 年 10 月-2016 年 11 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)

与黄金价格的走势相反, 美元指数 11 月份多头增速明显增加, 而且 11 月份下旬交易活跃度迅速上升, 回升至 2015 年同期水平。这显示了美联储暗示 12 月份加息后, 投资者看涨美元的情绪不断累积。目前美元指数持稳在 101 附近, 根据摩根大通等投行的预测, 未来美元指数仍有约 3% 的涨幅, 预测在未来 3 个月内, 美指或攀升至 103 附近。但是高位触及至 103 附近后, 美元指数后期转入区间回调的可能性将会上升。

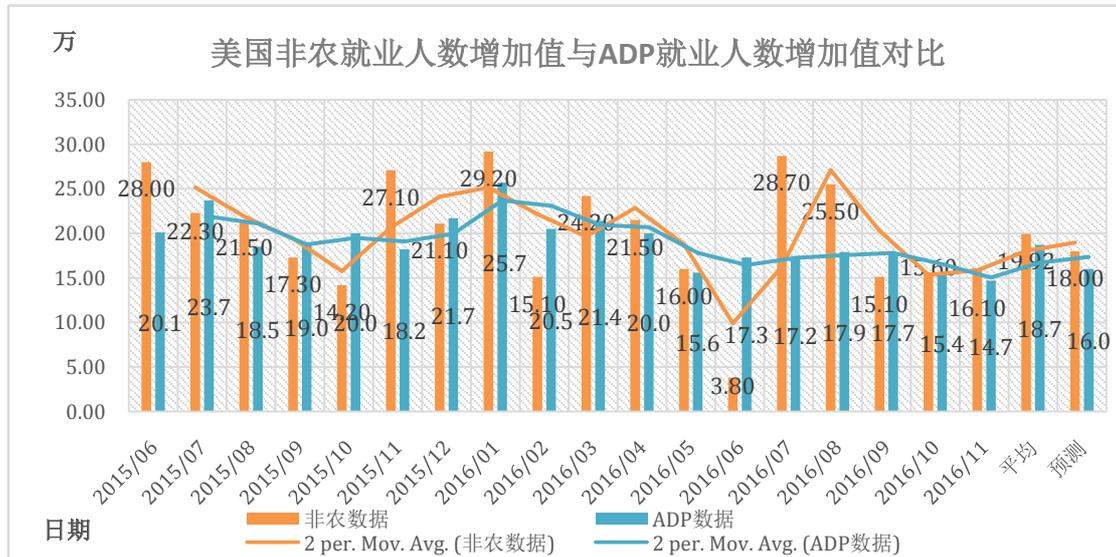
非农走势现状



2016 年 11 月份公布非农新增人数为 16.1 万, 小幅高于前值, 但是小幅低于均值。过去三个月, 非农数据录得较为稳定, 一直持稳在 16 万附近, 显示了美国经济的持续向好。此前, 我们已经多次强调, 由于美国经济复苏较为平稳, 非农数据很难有大幅的突破。整体上, 美国非农数据对贵金属市场的影响力, 要低于美联储加息的影响力。因此, 除非本周非农数据录得大幅波动, 否则市场

将会继续在美联储加息的预期下运行，并根据非农数据的结果对短线区间进行调整。

ADP 对非农的参考价值



11月公布的ADP就业人数为14.7万，小幅低于非农数据。过去两个月ADP数据与非农数据相差不大，整体都录得走低。ADP过去一年均值约18.7万，非农过去一年均值约19万，两者也相差不大。因此，在ADP数据公布后，投资者可以在ADP数据的基础上进行小幅调整，从而预测非农数据可能的区间。

在非农数据公布前，本周并没有重要的央行会议，但是美联储的多位官员会发表相关演讲，希望投资者有所留意。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
11月29日、周二	晚上9:30	美国第三季度GDP年化季率修正值	如果数据录得大幅向好，贵金属市场或有所承压。
11月30日、周三	晚上9:15	美国11月份ADP就业增加值	前值录得增加了14.7万，最新数据或录得16万。
12月02日、周五	晚上0:30	美国11月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得4.9%，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，因为冬令时缘故，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。