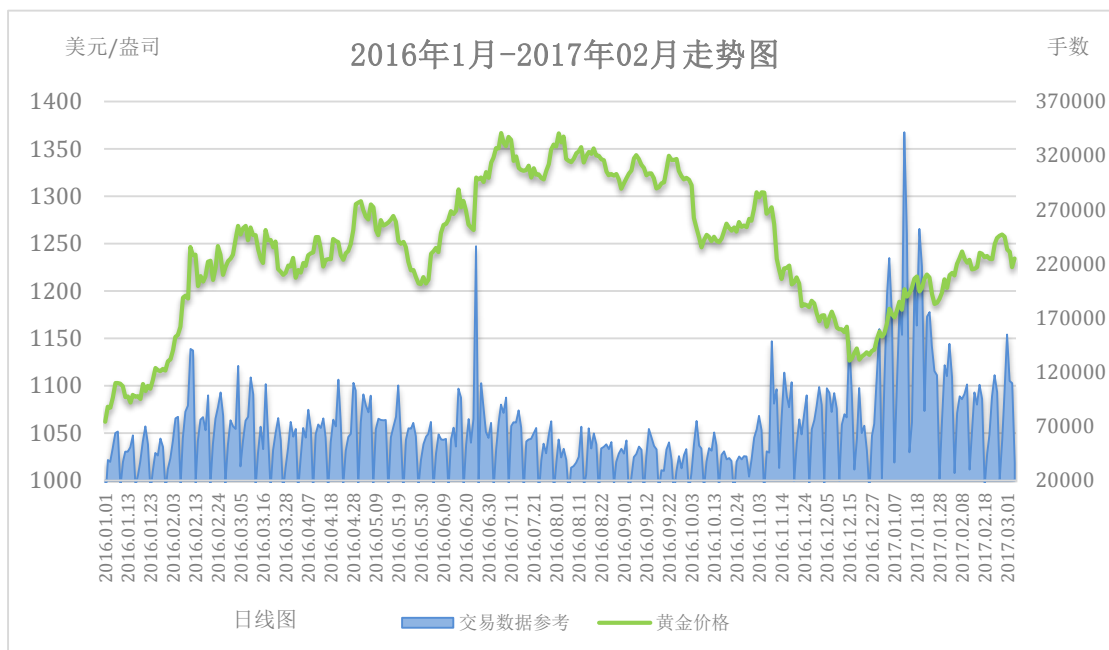


市场开始回调 非农偏于收平

2017-03-06

【非农攻略】虽然 2 月份公布的非农数据走高，但是并没有打压贵金属市场的多头趋势。由于美元指数持续下行，贵金属市场持续反弹，金银价格分别突破了区间阻力线。后期由于市场对美联储 3 月份加息预期的升温，金银价格开始回落，不过仍然持稳在区间中位。从 2 月份的走势来看，非农数据的影响力持续减弱。整体上，美联储的加息进程决定了贵金属市场近期的多空走势，非农数据的影响更多是在此背景下对金银价格振幅有进一步的影响。



(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)

进入 2 月份之后，黄金价格一路攀升，且连续突破了区间阻力线。黄金价格反弹时高位一度上升至 1250 美元附近，相较 2017 年初涨幅一度达到 10% 左右。黄金价格过去两个月来的反弹趋势，与 2016 年初的多头走势非常相似，且反弹时触及的高位也大体相同。目前市场的反弹趋势主要跟前期的空头调整有关，另外也跟美国总统特朗普相关言语引发的避险情绪有关。2016 年底黄金价格下行触及至 1130 美元附近时，中期存在一定的超卖，所以进入 2017 年之后市场不断反弹。与此同时，特朗普当选总统后，其相关政策未能落实，而且其激进的言论使得市场避险情绪增加，从而推升了黄金价格的反弹。

从交易活跃度上看，2017 年 2 月份交易活跃度对比 1 月份有所下降，但是仍然高于 2016 年 12 月份黄金价格处于下行趋势时的活跃度。这显示了 2 月份黄金价格内生性多头动能仍然较强。需要提醒投资者的是，当黄金价格触及至 1260 美元附近的阻力线后，市场开始回调，而且当时交易活跃度较高。因此，后期除非美联储推迟加息，否则黄金价格短线或很难突破 1260 美元附近阻力线。



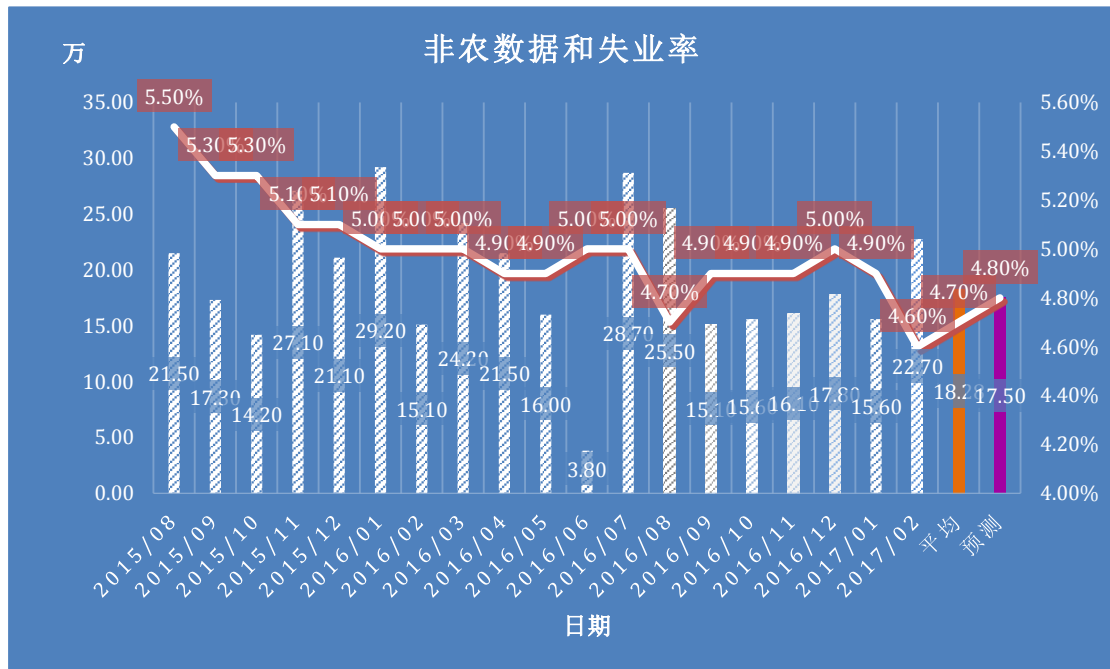
美元指数走势图 (2015 年 10 月-2017 年 02 月)



(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)

美元指数 2 月份有所回调, 逐渐从 100 附近的低位回升至 101 以上运行, 高位时一度触及至 102 附近。不过美元指数反弹时, 交易活跃度有所下降, 显示了其多头动能较为乏力。美元指数高位很难继续走高主要是目前已经上升至近 14 年以来的高位, 高位阻力非常大。其次, 美联储 2017 年加息效应已经被大幅消化, 有关联储加息的消息很难进一步提振美元指数的走势。

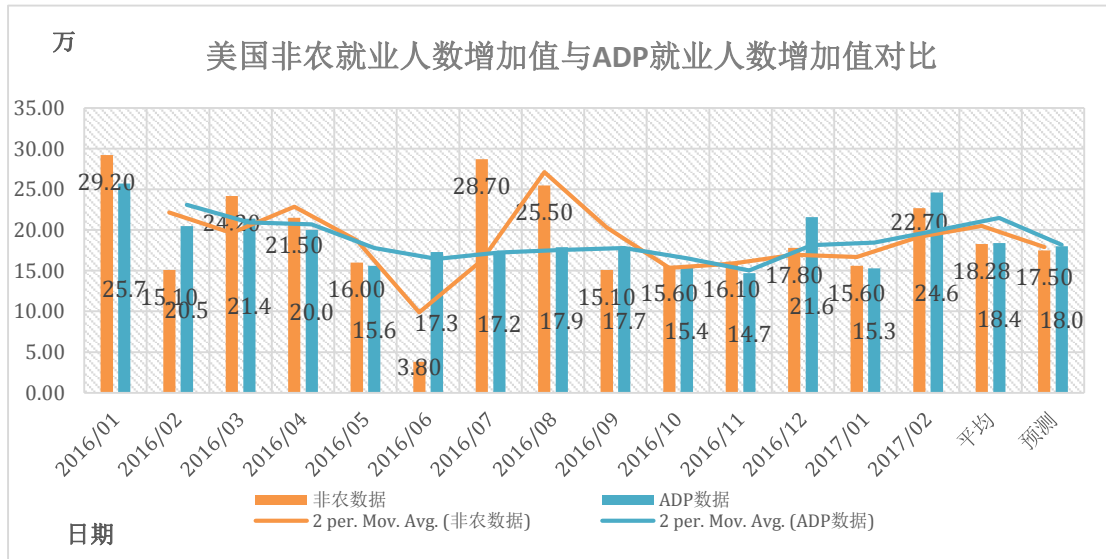
非农走势现状



2017 年 2 月份公布非农新增人数为 22.7 万, 大幅高于前值, 而且远高于当时的市场预期。不过虽然 2 月份公布的非农大幅向好, 但是较高的数据并未打压黄金价格的走势。不过需要提醒投资者留意的是, 2 月初公布的非农数据并不具有现在美国经济的代表性。从过去半年非农走势来看, 数据整体持稳在 17 万

左右，这是因为美国经济运行平稳后，非农数据偏于录得收平。因此预期接下来的非农数据，或录得在 20 万左右，大幅超出 20 万左右的概率较低。

ADP 对非农的参考价值



2017 年 2 月初公布的 ADP 就业人数为 24.6 万，小幅高于市场预期。目前 ADP 数据均为 18.4 万，而非农数据均值约 18.3 万左右，两者相差不大。另外，2 月初公布的 ADP 数据与当时的预期值相差不大。从 ADP 和非农数据的移动平均值来看，两者的差距也在变小。因此，投资者可以在 ADP 数据公布后，对非农数据的可能的区间进行预测。

在非农数据公布前后，本周欧洲央行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
03 月 08 日、周三	晚上 9:15	美国 2 月份 ADP 就业人数增加值	前值录得增加了 24.6 万，最新数据或录得 18 万。
03 月 09 日、周四	晚上 8:45	欧洲央行公布最新的利率决议	市场预期欧洲央行或维持利率不变。
03 月 10 日、周五	晚上 9:30	美国 2 月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得 4.7%，非农或录得 17.5 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，目前处于冬令时阶段，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。