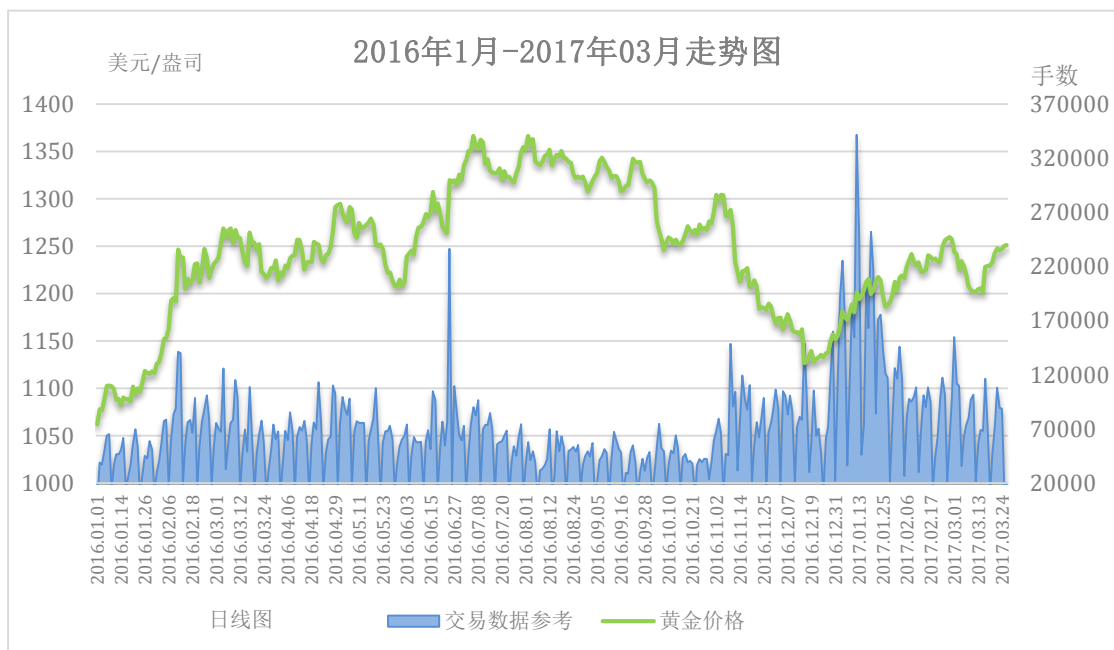


多头再次回升 非农有所下探

2017-04-03

【非农攻略】美联储 3 月份加息落地后，贵金属市场多头逐渐反弹调整，黄金价格反而连续突破区间阻力线。即使 3 月初公布的非农数据录得向好，也并没有打压黄金价格多头趋势。从过去一个月金融市场的走势来看，美联储加息的影响逐渐减弱。另外中期贵金属市场也由空转多，短线这一趋势或将延续，非农数据扭转黄金价格这一行情的可能性较低。另外，美国股市逐渐刷新纪录高位之后，短线偏于下行。股市的走跌一定程度上也带动了黄金价格的反弹。



(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 3 月份多头大幅增加，反弹后连续突破了 1230 和 1250 美元附近两个阻力线。虽然后期黄金价格有所回落，但是仍然持稳在 1230-1250 美元区间。黄金价格 3 月份的反弹一方面是跟美联储加息后市场对此前的空头趋势进行了调整。另一方面，美元指数的区间下行也提振了黄金价格走势。经过 3 月份的反弹后，黄金价格低位在 1230 美元附近的支撑变得更为牢固。同时，高位在 1260 美元附近的阻力有所加大，短线或一时难以突破。目前黄金价格的走势与 2016 年同期水平相当，过去一年来趋势整体收平。

从交易活跃度上看，2017 年 3 月份交易活跃度与 2 月份持平，显示了 2、3 月份多空整体均衡。不过此次黄金价格反弹时的多头动能较 1 月份的多头动能有所下降，因此后期黄金价格或一时难以突破 1260 美元附近阻力线。整体上 2017 年市场交易活跃度高于 2016 年均值，显示了黄金市场投资热度的回升。未来股市如果回调速度加快，那么黄金价格短线或进一步提振。



美元指数走势图 (2015 年 10 月-2017 年 03 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 3 月份继续下行调整, 先后跌破 101 和 100 附近两个支撑位, 目前持稳在 99.8 附近。美元指数在 2016 年底触及至 102 附近的十年高位之后, 多头增速便逐渐放缓, 而且下行调整趋势逐渐明显。随着美联储加息影响的下降, 美元指数后期或继续偏空震荡。从交易活跃度上看, 美元指数下行交易活跃度有所下降, 因此短线或不会跌破 98.6 附近支撑。

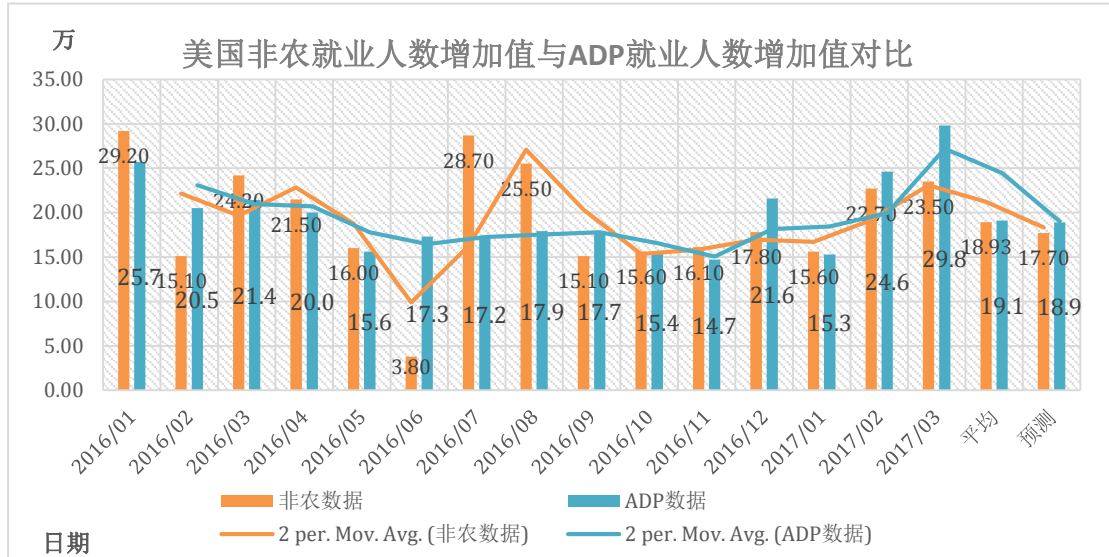
非农走势现状



2017 年 3 月份公布非农新增人数为 23.5 万, 小幅高于前值, 且高于当时的市场预期。不过虽然 3 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。黄金价格 3 月份连续突破了区间阻力线。从过去半年非农走势来看, 数据整体持稳在 19 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。市场预期本月公布的非农数据或录得 17.7 万，低于均值，也低于前值。由于 2、3 月份非农数据录得大幅向好，所以本月新增人数或有所下降。

ADP 对非农的参考价值



2017 年 3 月初公布的 ADP 就业人数为 29.8 万，小幅高于前值。目前 ADP 数据均值为 19.1 万，而非农数据均值约 18.9 万左右，两者相差不大。市场本月 ADP 数据或录得 18.9 万。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，在其基础上可以上下调整 1-2 万，从而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 |
|--------------|---------|----------------------|--------------------------------|
| 04 月 05 日、周三 | 晚上 8:15 | 美国 3 月份 ADP 就业人数增加值 | 前值录得增加了 29.8 万，最新数据或录得 18.9 万。 |
| 04 月 06 日、周四 | 凌晨 2:00 | 美联储公布 3 月份的会议纪要 | 如果透露新的讯息，黄金价格振幅或有所扩大。 |
| 04 月 07 日、周五 | 晚上 8:30 | 美国 3 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 17.7 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。