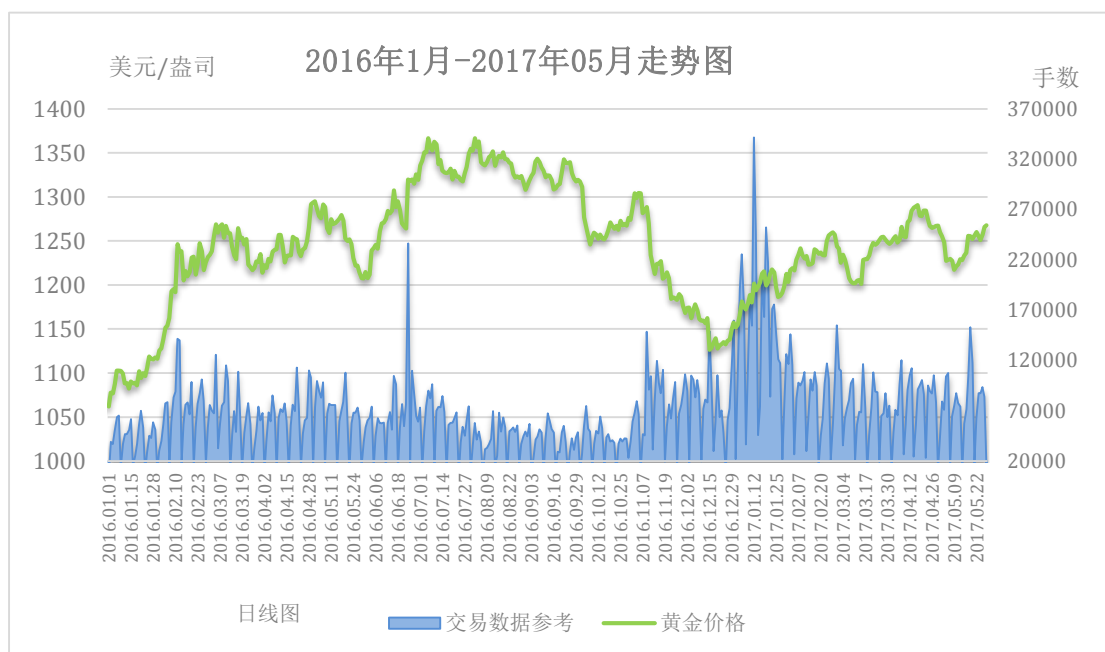


金银高位持稳 非农偏于收平

2017-05-29

【非农攻略】贵金属市场进入 5 月份之后，多头逐渐持稳，金银价格虽然未能继续突破，但是中位区间更加明晰。另外，因为美国经济更加稳健，所以非农数据也整体收平。5 月份美联储虽然召开了一次议息会议，但是并没有加息。总体上，5 月份贵金属市场更多的是一个调整期，黄金价格下行后逐渐反弹持稳。由于 6 月份美联储会召开新的会议，所以此次非农数据的影响力可能会有所加大。

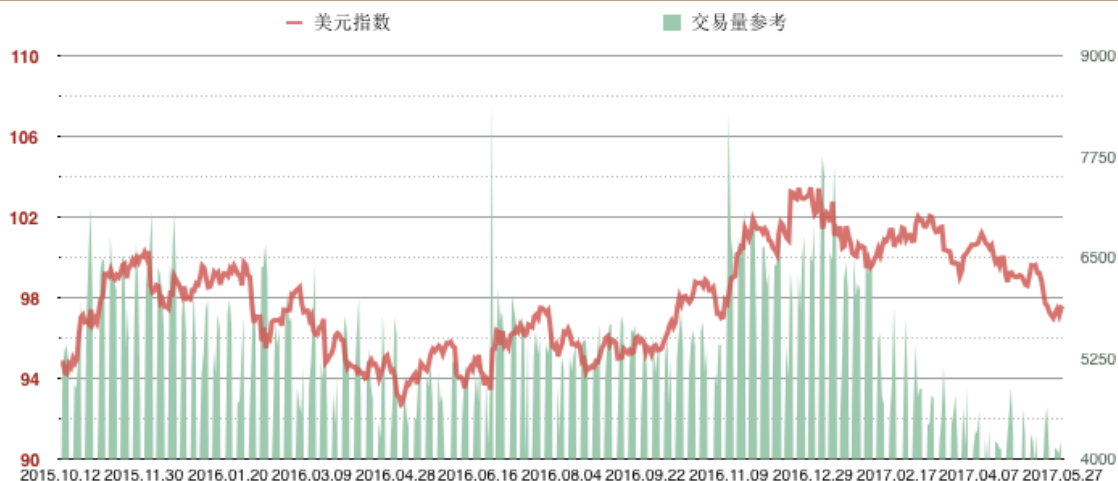


(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读)

进入二季度后，黄金价格的走势比较清晰，其中 4 月份多头不断增加，高位时一度触及至 1280 美元附近。5 月份市场开始回调，黄金价格低位时触及至 1230 美元附近。进入 5 月末后，市场逐渐持稳，整体围绕 1260 美元附近震荡。经过近两个月的调整后，黄金价格多空逐渐均衡，中期在 1240-1280 美元区间的盘整趋势不断清晰。

从交易活跃度上看，2017 年 5 月份交易活跃度较 4 月份有所增加。尤其是在黄金价格区间反弹时，交易活跃度有明显增加的趋势，这显示了市场在 1230 美元附近的支撑较为牢固。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。虽然 6 月份美联储加息的概率较高，但是黄金价格大幅转空的概率较低，市场整体仍然偏于在区间中位徘徊。

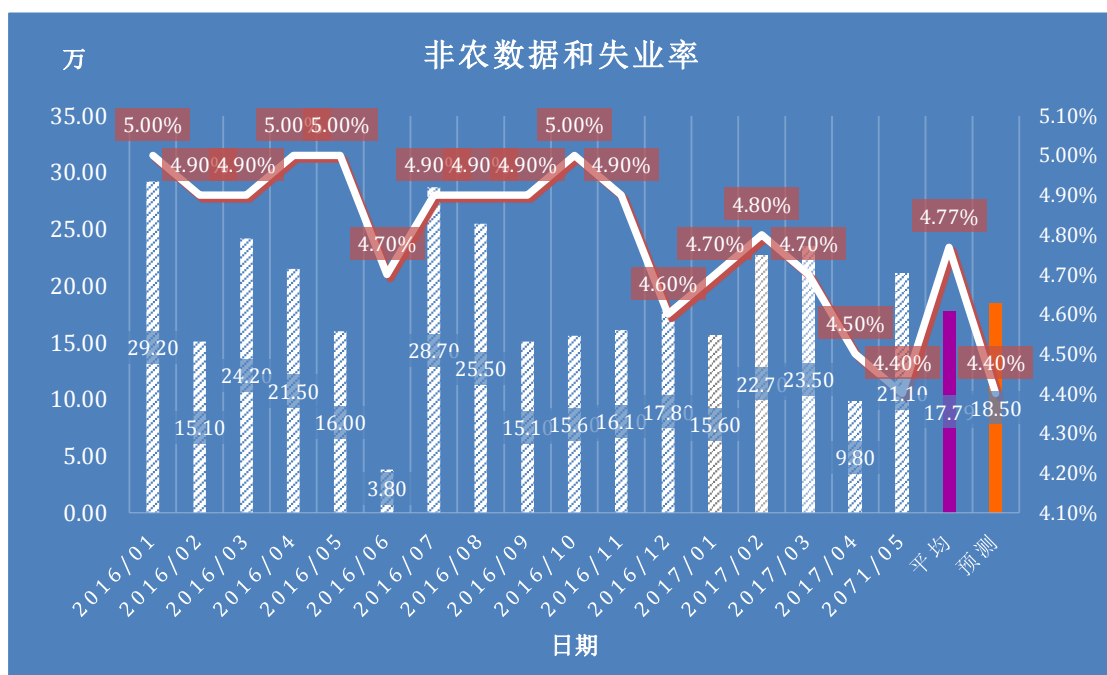
美元指数走势图 (2015 年 10 月-2017 年 05 月)



(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)

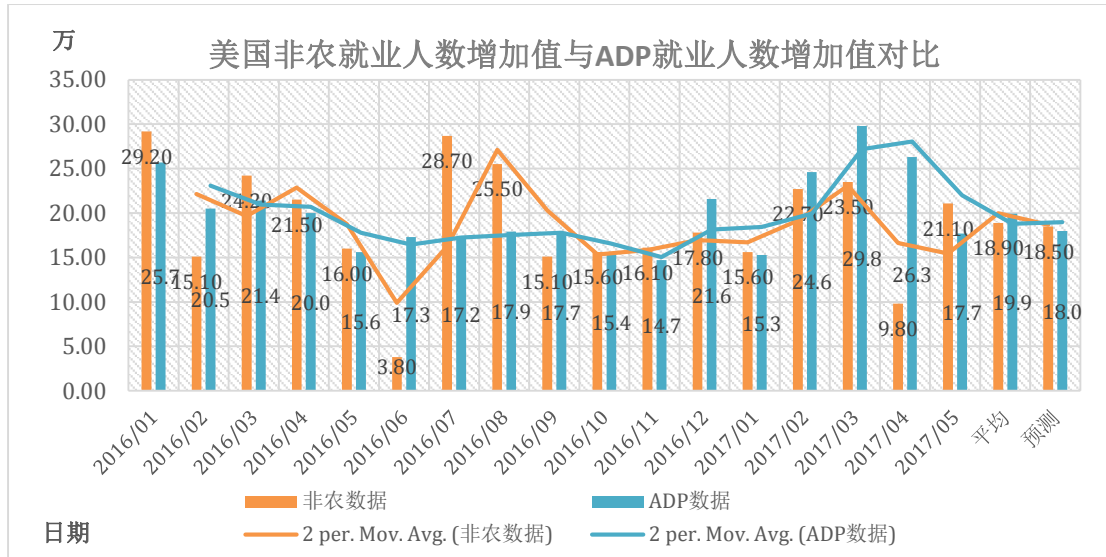
美元指数 5 月份继续下行调整, 而且目前的空头趋势已经持续了近两个月之久。美元指数下行至 2016 年 11 月份时的水平, 几乎抹平了特朗普上台后美元指数的反弹区间。尽管美联储 6 月份加息的概率较高, 但是美元指数仍然不断下行, 显示了中期美指逐渐回调的趋势。美元指数跌破 98 附近强力支撑后, 后期或不断偏空, 高位再次大幅反弹至 99 以上的难度较大。

非农走势现状



2017 年 5 月份公布非农新增人数为 21.1 万, 高于当时的预期值, 也大幅高于此前的数据。5 月份较好的非农数据主要是对 4 月份的一个调整。4 月份非农数据仅有 9.8 万, 并不反映美国经济的基本面。随着美国经济的不断增长, 新增就业人数或继续保持较为稳定的趋势增长。市场预期最新的非农数据或录得 18.5 万, 与过去一年的均值相差不多。

ADP 对非农的参考价值



2017年5月初公布的ADP就业人数为17.7万，低于当时的非农数据。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数据均值为19.9万，而非农数据均值约18.9万左右，两者相差有所扩大。市场预期本月ADP数据或录得18万。ADP数据公布后，投资者可以在此基础上高低调整2-3万对非农数据进行预测。

在非农数据公布前后，本周并没有重要的央行数据公布。

| 本周重要日期 | 北京时间 | 重要财经事件、数据 | 预期数据 |
|-----------|--------|--------------------|--------------------------|
| 06月01日、周四 | 晚上8:15 | 美国5月份ADP就业人数增加值 | 前值录得增加了17.7万，最新数据或录得18万。 |
| 06月02日、周五 | 晚上8:30 | 美国5月份失业率和非农就业人数增加值 | 失业率或录得4.4%，非农或录得18.5万。 |

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。