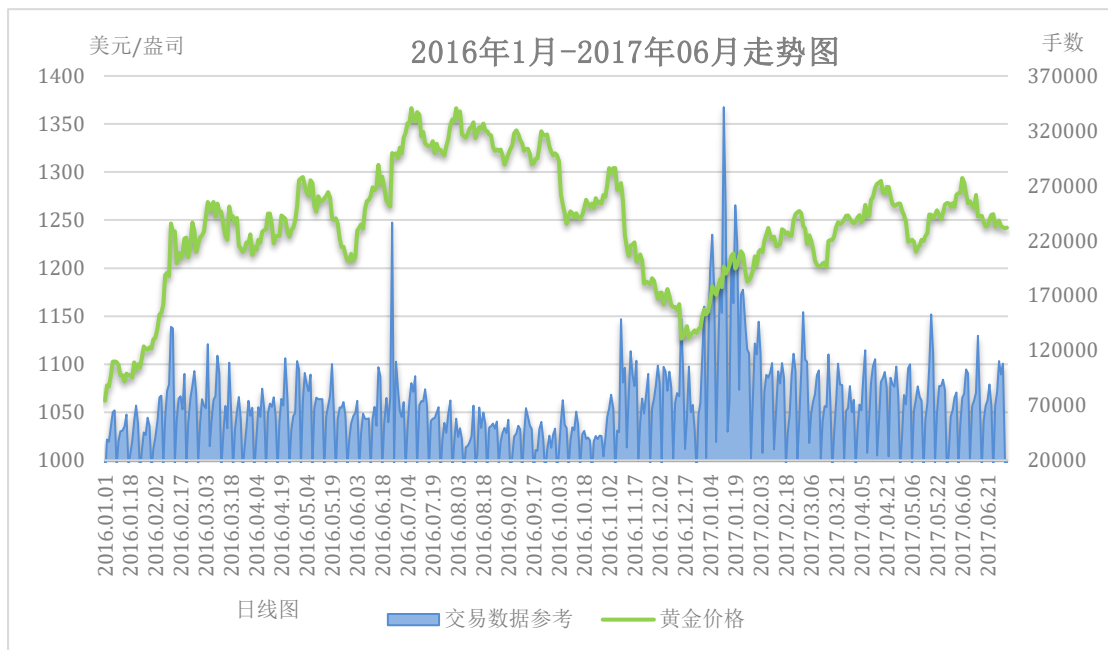




市场短线回调 非农走势不稳

2017-07-03

【非农攻略】6 月份贵金属市场空头有所增加，金银价格短线逐渐下行调整，低位逐渐回落至年初的位置。即使月初非农数据录得大幅走跌，金银价格也并未获得提振，这主要跟美联储 6 月份的会议有关。美联储 6 月份决定再次加息后，美指逐渐反弹，而且市场预期美联储加息会有所提速，这使得黄金不断承压下行。经过整个 6 月份的调整后，黄金价格市场多空逐渐均衡。



（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）

从 2017 以来，黄金价格经历约 3 次较大幅的反弹和 3 次下行调整，即整体经历三次周期。这三个周期过程中，黄金价格均未突破 1300 美元附近的阻力线。与此同时，下行时也整体持稳在 1200 美元以上。这意味着，整个二季度，黄金价格中期或继续在 1200-1300 美元区间震荡。

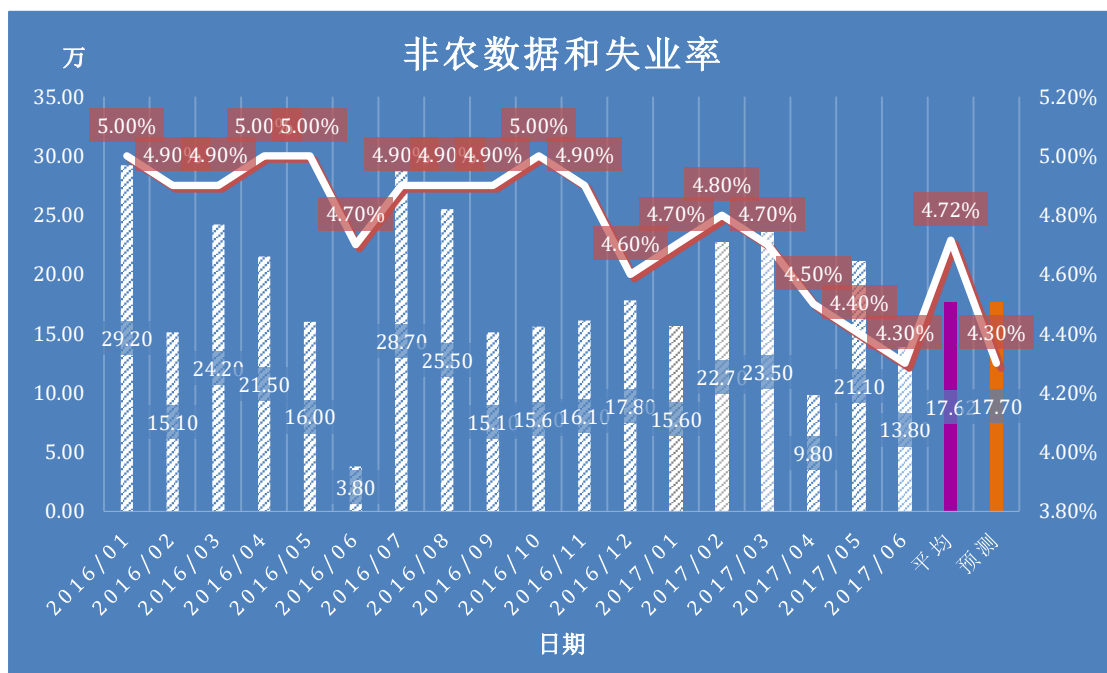
从交易活跃度上看，2017 年 6 月份活跃交易度与 5 月份整体持平。由于美联储 6 月份决定加息，所以在这一消息面前，市场均对其构成的空头压力进行了逐步的消化。在黄金价格的下行过程中，短线反弹时活跃交易度均有所上升，显示了市场在低位支撑的动能依然强劲。

美元指数走势图（2016 年 6 月-2017 年 6 月）



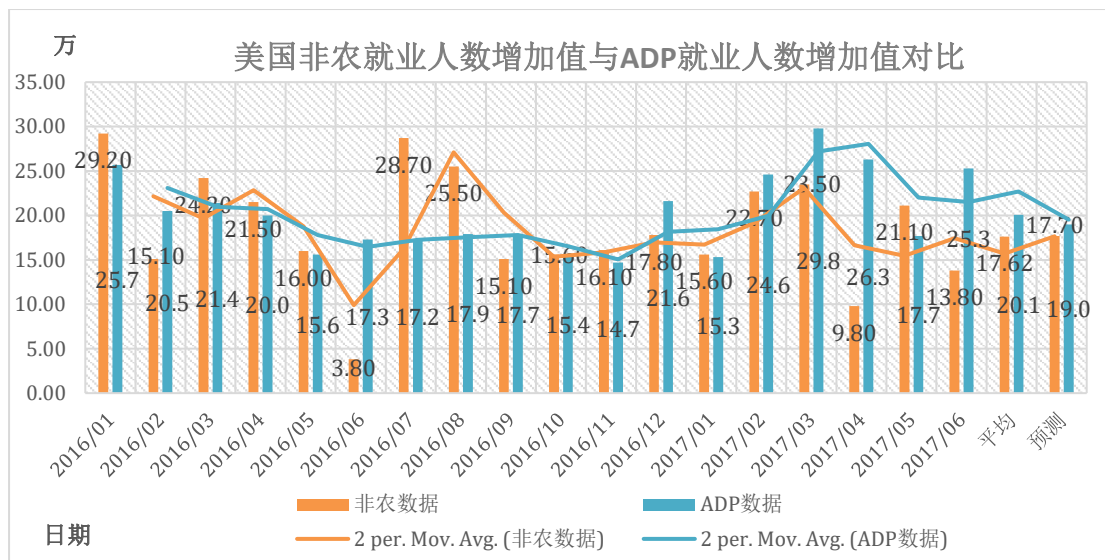
美元指数 6 月份继续下行调整，而且目前的空头趋势已经持续了近三个月之久。美元指数下行至 2016 年 10 月份时的水平，几乎抹平了特朗普上台后美元指数的反弹区间。虽然美联储决定 6 月份加息，但是美元指数多头并未大幅增加。中期，美指或持续偏空震荡，这或在一定程度上缓解黄金价格的空头压力。

非农走势现状



2017 年 6 月份公布非农新增人数为 13.8 万，大幅低于当时的预期值，也大幅低于此前的数据。过去 4 个月非农数据走势一直不稳，其中 4 月份和 6 月份公布的数据，均在 10 万左右。而 3 月份和 5 月份公布的数据均大于 20 万。因此近期非农数据的走势或有一定的波动性。市场预期最新的非农数据或录得 17.7 万，与过去一年的均值相差不大。

ADP 对非农的参考价值



2017年6月初公布的ADP就业人数为25.3万，远高于当时的非农数据。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20.1万，而非农数据均值约17.6万左右，两者相差有所扩大。市场预期本月ADP数据或录得19万。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
07月06日、周四	晚上8:15	美国6月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了25.3万，最新数据或录得19万。
07月07日、周五	晚上8:30	美国6月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得4.3%，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。