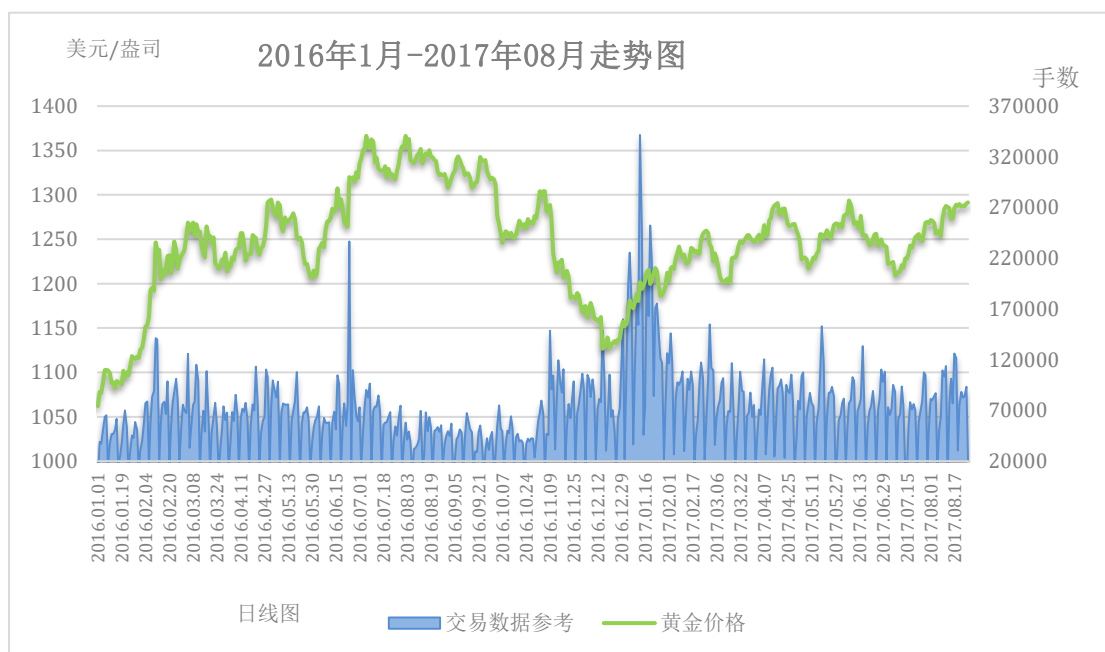




## 市场多头渐稳 非农偏于收平

2017-08-28

【非农攻略】8 月份贵金属市场延续了此前的多头趋势，金银价格连续反弹后突破了区间阻力线。贵金属市场 8 月份多头增加的主要原因是因为美元指数的区间下行。美联储在 8 月份公布的会议纪要里强调了未来不急于加息的态度，这使得美指迅速承压，金银价格则区间反弹。虽然过去几个月非农数据较为稳定，美国经济也持续向好，但是来自美联储的支撑，使得贵金属市场并未大幅转空。



(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)

经过 8 月份的连续反弹后，黄金价格高位回升至 1290 美元以上，多头动能较强时一度触及至 1300 美元附近，但是市场并未有效突破这一点位。从 2017 年以来，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。目前 8 月份的走势仍然延续了此前回落反弹的“波浪”趋势，未来黄金价格若不能有效突破 1300 美元附近，短线或逐渐转空。

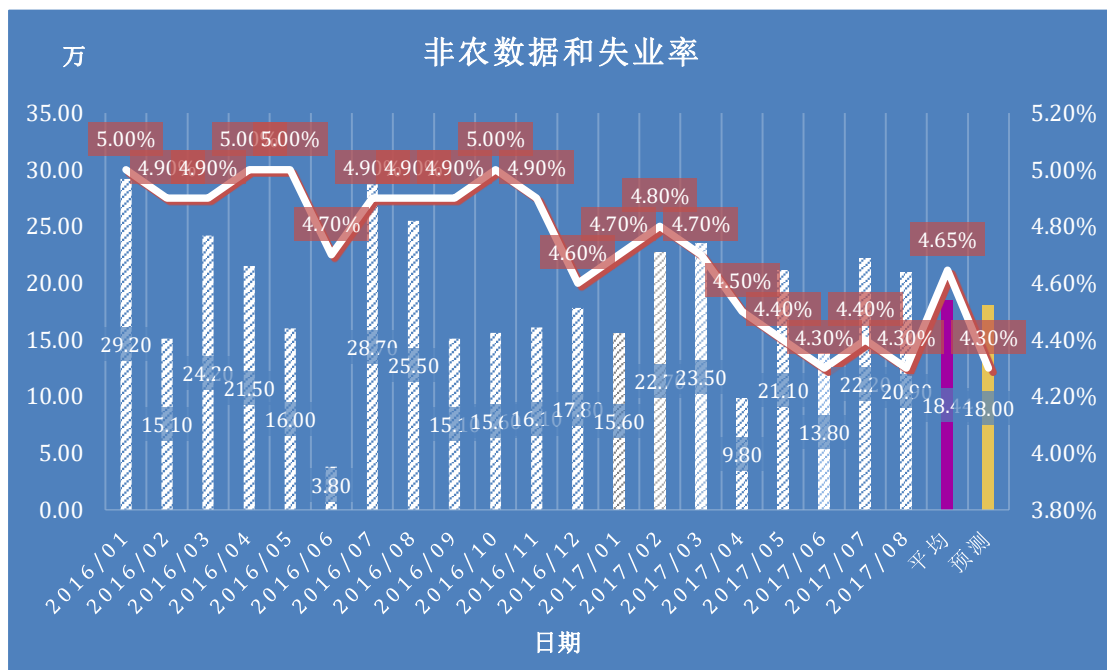
从交易活跃度上看，2017 年 8 月份交易活跃度与 6、7 月份整体持平。不过市场反弹时，8 月份交易活跃度略有上升，尤其是美联储公布会议纪要之后。未来市场在形成有效突破前，投资者追涨的情绪或不会大幅增加，因此可能会使得黄金价格偏于横盘整理。

### 美元指数走势图 (2016 年 6 月-2017 年 8 月)



美元指数 8 月份持续下行，继此前跌破 94 附近支撑后本月又跌破了 93 附近支撑，刷新了近一年的低位。回顾过去近半年的趋势，美元指数整体偏空震荡。美联储公布会议纪要后，美指跌幅则进一步扩大。结合 2016 年和 2017 年的走势来看，美元指数中期转空的态势或已经完成，这意味着贵金属市场或逐渐偏多。后期美联储虽然有可能在 9 月份再次加息，但是这或不足以扭转美元的空头趋势。建议投资者密切留意美指在 92.65 附近的支撑，低位一旦跌破空头可能再次增加。

### 非农走势现状

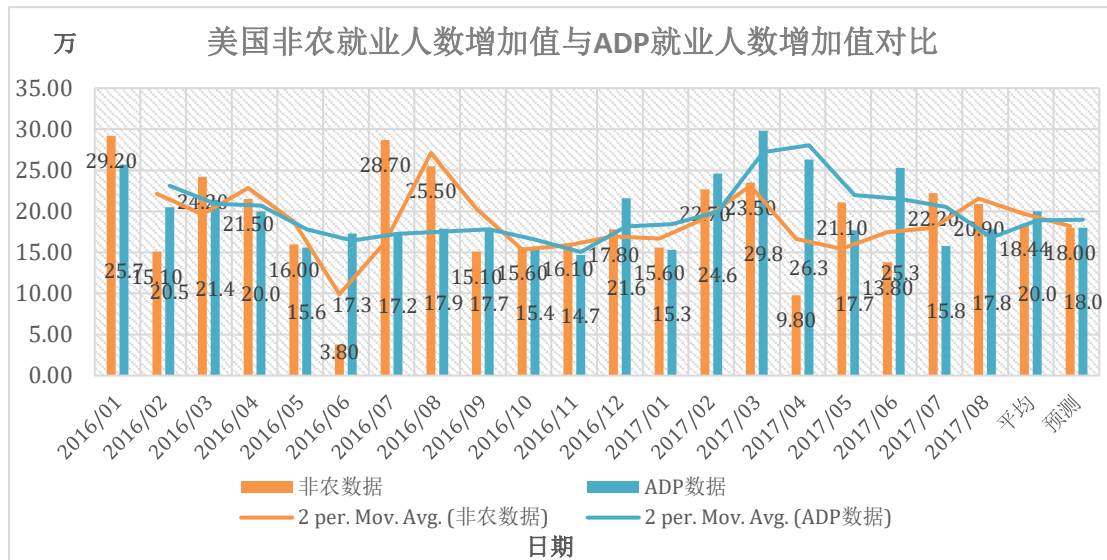


2017 年 8 月份公布非农新增人数为 20.9 万，小幅低于前值。非农数据公布后，黄金价格此后小幅提振，但是由于黄金价格已经在多头持稳，所以提振效果并不明显。过去 2 个月以来非农数据逐渐收平，整体持稳在 20 万左右。目前非农均值约 18 万，市场预期最新的非农数据或也录得 18 万左右，与过去一年的均值相差不大。因此，本月非农大幅波动的可能性较低。



另外，除非非农录得大幅突破，否则金银价格或很难转空。一方面是因为市场本身多头动能较为牢固，另一方面是因为美联储会议纪要公布后，美指持续走跌。

### ADP 对非农的参考价值



2017年8月初公布的ADP就业人数为17.8万，小幅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数据均值约20万，而非农数据均值约18.4万，两者差值有所扩大。市场预期本月ADP数据或录得18万，与市场对非农数据的预测相同。ADP数据公布后，投资者可以在此基础上调整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
08月30日、周三	晚上8:15	美国8月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了17.8万，最新数据或录得18万。
09月01日、周五	晚上8:30	美国8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，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。