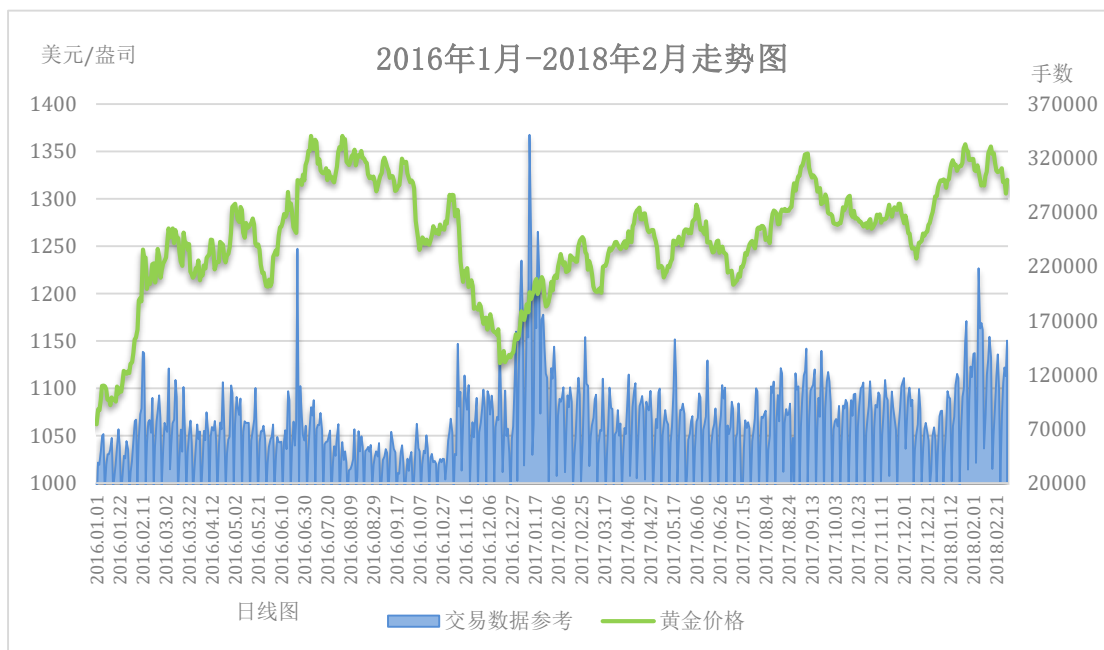


## 金银回落调整 非农偏于收平

2018-03-05

【非农攻略】2 月份贵金属市场多头整体减弱，黄金价格持续从高位下行调整，月底金价一度触及至 1300 美元附近支撑。目前市场的走势仍然是主要受到美元指数影响，以及美联储货币政策的影响。虽然非农数据公布录得走高，但是由于与过去一年均值相差不大，所以其对贵金属市场的影响有所减弱。考虑到美国经济持续向好，非农大幅震荡的概率较低，预期美指和美联储成为市场主导因素的趋势在未来或得以持续。



(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 2018 年之后，1 月份和 2 月份的走势整体对称，1 月份市场大幅反弹，2 月份则区间回落，而且宽幅运行区间也并未大幅改变，整体在 1300-1350 美元区间。而且过去 2 个月的走势再次验证了之前我们对 1350 美元附近强力支撑的预测。希望投资者可以对 1350 美元附近这一阻力线有进一步的认识，即出现大的金融危机前，或者美联储货币政策大幅扭转前，黄金价格中期有效突破 1350 美元附近阻力线的概率较低。

从交易活跃度上看，2 月份市场反弹时交易活跃度有明显增加，尤其是当黄金价格从 1350 美元附近回调时，市场活跃度一度是 1 月份的两倍。这传递了非常明显的讯号，即 1350 美元附近阻力线已经成为了投资者的合理预期。即当市场一致认为黄金价格很难突破这一阻力位后，回调时追空的趋势更加容易形成，从而出现了较为活跃的交易趋势。当黄金价格逐渐回调至 1300 美元附近后，市场活跃度则进一步回落至区间中位。

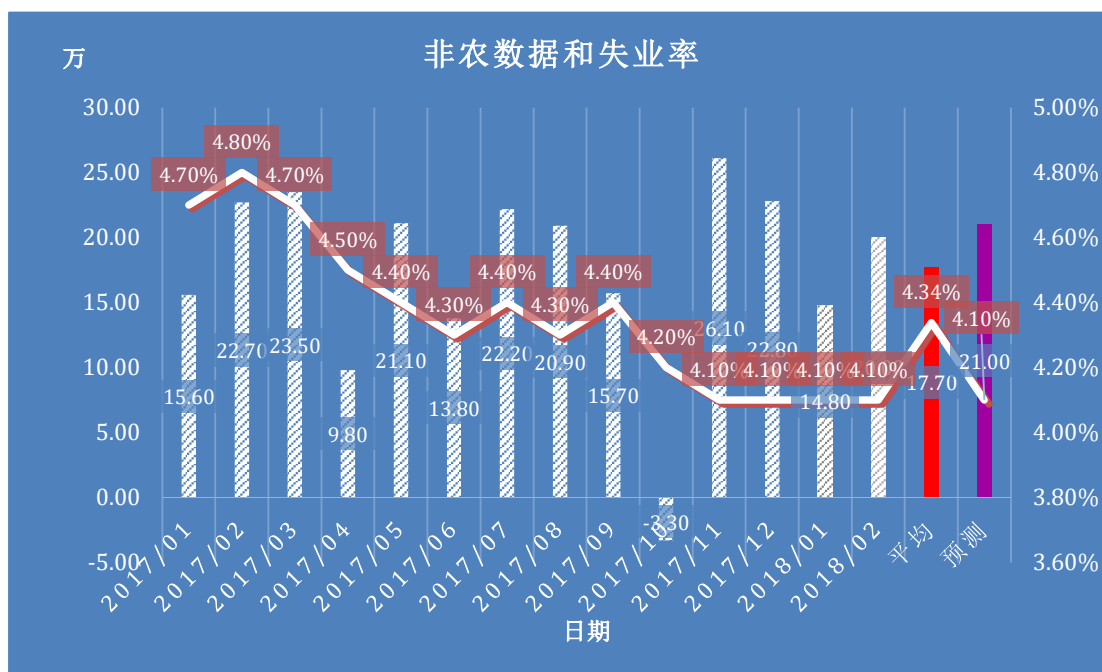


## 美元指数走势图 (2017 年 3 月-2018 年 2 月)



进入 2018 年以来，美元指数便一路下行，而且连续跌破了多个支撑位。2 月份美指下行一度跌破 89 附近支撑位，后期市场反弹，最终持稳在 89.9 附近。经过 2 月份的调整后，美指下行暂时放缓，整体在低位持稳。未来一个月，美元指数或区间盘整，短线继续走跌的概率较低。需要特别提醒投资者的是，尽管 2 月份美指偏空运行，贵金属市场仍然区间回调，这显示了金价本身空头动能的内生性。

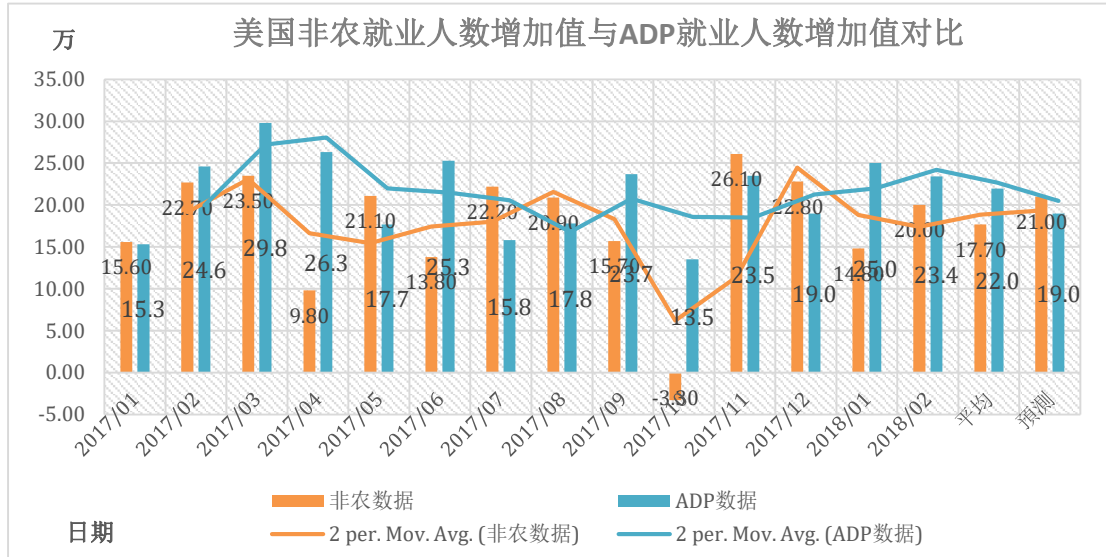
## 非农走势现状



2018 年 2 月份非农录得 20 万，高于市场前值，也高于平均值。非农数据的反弹，使得贵金属市场空头有所增加，一定程度上触发了贵金属市场的高位回调。但是由于美国经济持续向好，所以非农数据的波动，并不能进一步反映美国经济的基本面，所以这使得非农数据的影响力有所下降。市场预期本月非农公布

的数据或录得 21 万，与前值和均值相差不大，预期数据公布后，金银价格多空大幅调整的概率较低。

### ADP 对非农的参考价值



2018年2月初公布的ADP就业人数为23.4万，高于前值和市场预期。2月份时，ADP数据与非农数据的差距有所缩小。目前ADP数据均值约22万，而非农数据均值约18万。市场预期本月ADP数据或录得19万，与非农数据的预测值相差不大。ADP数据公布后，投资者可以在此基础上进行上下调整1-2万对非农数据进行预测。

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，希望投资者有所留意。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
03月07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23.4万，最新数据或录得21万。
03月08日、周四	晚上8:45	欧洲央行将会公布最新的基准利率	市场预期美联储或维持0-0.25%的利率区间不变。
03月09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4.1%，非农或录得21万。

**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。