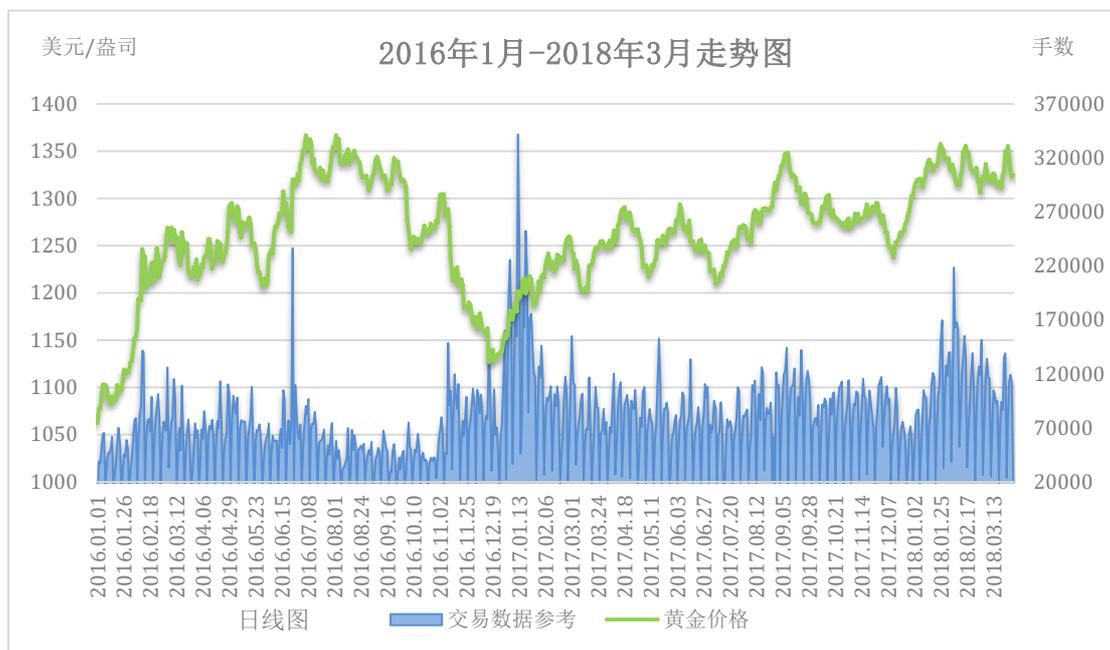




市场多头调整 非农难起波澜

2018-04-02

【非农攻略】3 月份非农数据录得意外向好，但是贵金属市场在数据公布之后多头仍然增加。后期因为缺乏持续利好支撑，金银价格转而回落。整体上，3 月份非农数据的影响与 2 月份时的情形相差不大，这与美国经济逐渐持稳有关。另外，3 月份美联储加息的影响大过非农数据的影响，这显示了央行政策仍然是主导贵金属市场走势的主要因素。未来这一大背景或会继续，因此金银价格或仍然偏于围绕美联储货币政策来运行。



(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)

3 月份黄金价格多头再次增加，高位再一次突破 1350 美元附近。但是与 1 月份和 2 月份的行情一样，由于缺乏后续持久多头动能支撑，黄金价格并未有效持稳在 1350 美元以上，而是转而回落调整。由于过去 3 年金价多次反弹均未能有效突破这一区间阻力线，除非金融市场出现大的变化，否则金价未来也很难有效突破这一点位。另外，3 月份的金价走势也使得 1300 美元附近作为中位区间的支撑获得了加固。

从交易活跃度上看，3 月份较 2 月份行情有所回落。即使在 2 月份交易活跃度大幅增加时，金价也未能有效突破 1350 美元附近，所以 3 月份交易活跃下降时，市场更难以突破。需要投资者留意的是，2018 年 1-3 月，交易活跃度均高于 2017 年均值，这意味着市场对目前金价的区间更为认可，即中期 1300-1350 美元区间或不会大幅改变。此外，经过 3 月份的调整后，黄金价格多空更加均衡，未来整体偏于横盘震荡。

美元指数走势图 (2014 年-2018 年 3 月)



3 月份美元指数空头有所增加，但是整体仍然持稳在 89 支撑以上。目前美元指数已经回落至 2015 年初的位置，即过去三年来的涨幅已经基本被消耗。这意味着，中期美指已经触及至区间低位，未来进一步下行至 2014 年中期 85 附近的概率较低。这给投资者两个启示：1) 美指中期触底后，金价很难有效突破 1350 美元附近；2) 未来黄金价格多头是否增加，取决于金融环境的变化能否使得美元向 85 附近下行。

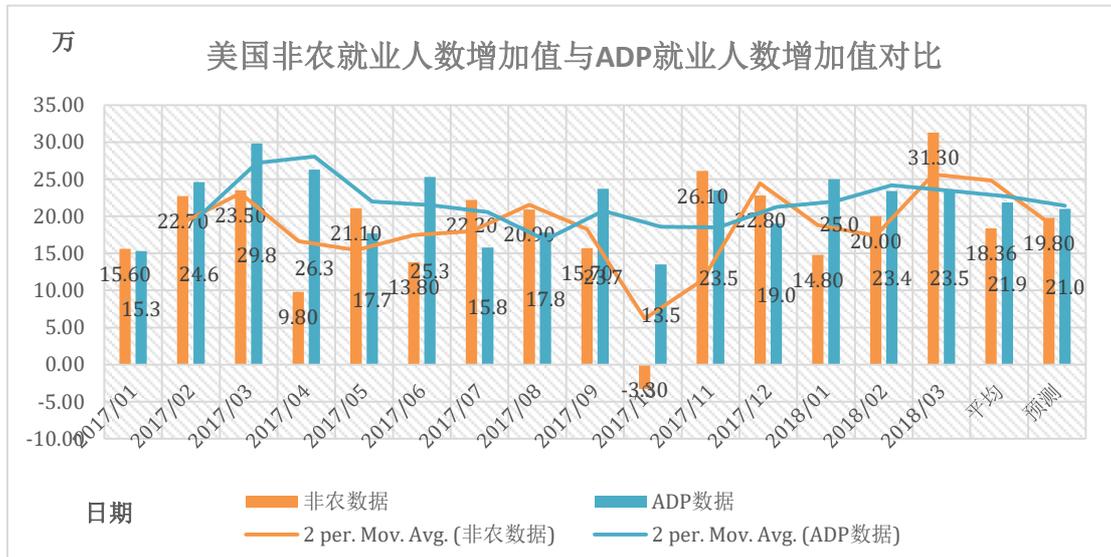
非农走势现状



2018 年 3 月份非农录得 31.3 万，大幅高于市场前值，也高于平均值。非农数据的向好，使得金价小幅承压，但是空头并未得以延续，后期金价迅速反弹。尤其美联储加息决议公布后，金价对此前的下行进行了一定回调，反而反弹至 1350 美元附近。我们在近期的非农报告中多次强调，随着美国经济运行的更加平稳，失业率连续 5 个月录得 4.1% 之后，非农数据的增加或减少并不能意味着

美国经济进入危机或进一步向好。因此，非农数据对金融市场，尤其是金价的影响逐渐下降。

ADP 对非农的参考价值



2018年3月初公布的ADP就业人数为23.5万，与市场预期相差不大。3月份ADP数据与非农数据的差距有所扩大。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21万，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。2018年以来，ADP数据对预测非农数据的帮助有所弱化。

在非农数据公布前后，本周并未有重要央行会议公布，因此美指等外汇市场的走势或将会是市场关注的重点。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
04月04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23.5万，最新数据或录得21万。
04月06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4.1%，非农或录得19.8万。

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。