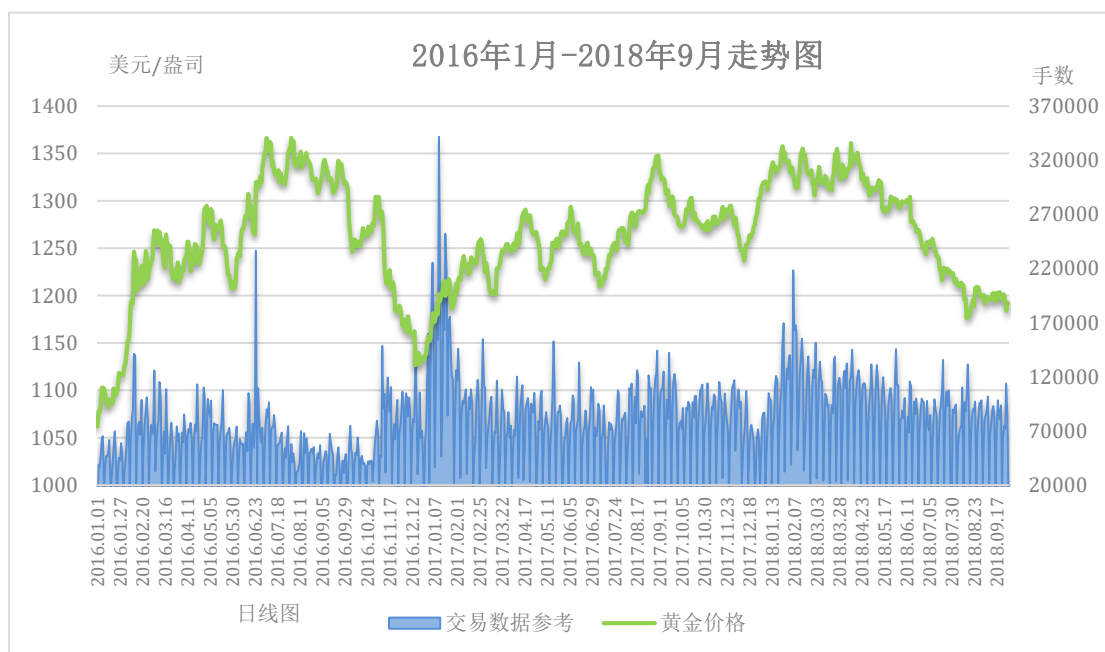




## 市场弱势偏空 非农难起波澜

2018-10-01

【非农攻略】自从 8 月份贵金属市场逐渐转空后，金银价格便一直在低位徘徊。9 月份市场虽然有所反弹，但是这一主导趋势并未改变。尤其是后期美联储公布加息决议之后，市场进一步下行跌破了区间支撑。从过去两个月的走势来看，目前这种弱势偏空的行情短线或一时难以改变。另外，2018 年下半年以来，非农数据的影响力有明显的下降。主要是因为，市场目前趋势较为明显，投资者已经形成了较为一致的预期。



(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 月份黄金价格的下行触底后，9 月份市场有所反弹。但是多头并未有效突破。黄金价格过去一个月整体持稳在 1200 美元附近徘徊，低位承压时一度跌破 1190 美元附近阻力线。整体上，黄金价格 9 月份一直横盘震荡，短线区间较为明显。该趋势与过去几年的走势相一致，即三季度处，市场整体偏于区间整理。未来，黄金价格短线回升至 1200 美元以上前，短线多头或很难大幅增加。

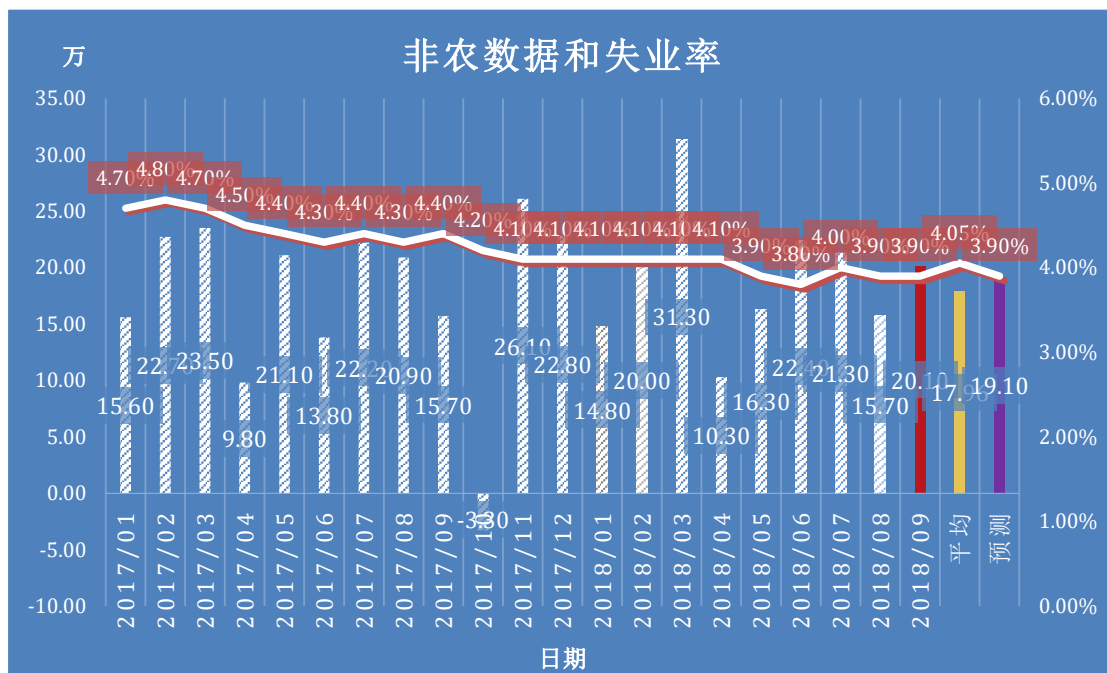
从交易活跃度上看，9 月份交易活跃度与 8 月份交易活跃度整体持平，而且过去三个月交易活跃度整体持稳。这意味着，目前黄金价格运行的区间已经较为清晰，即后期市场继续大幅走跌的概率较低。此外，当市场活跃度较为稳定时，也意味着投资者预期的较为稳定。因此，黄金价格未来一周，短线区间突然大幅改变的概率较低。

## 美元指数走势图 (2017 年 8 月-2018 年 9 月)



美元指数在 8 月份反弹触及至高位后，9 月份逐渐回调，低位下行触及至 94 附近转而回升持稳。整体上，美元指数也处于横盘震荡的趋势。9 月份美指主要在 94-96 区间盘整。美联储公布了加息决议后，美指区间反弹。后期美元指数或继续偏多震荡，但是高位突破 96 之前，市场涨幅或很难扩大。

### 非农走势现状

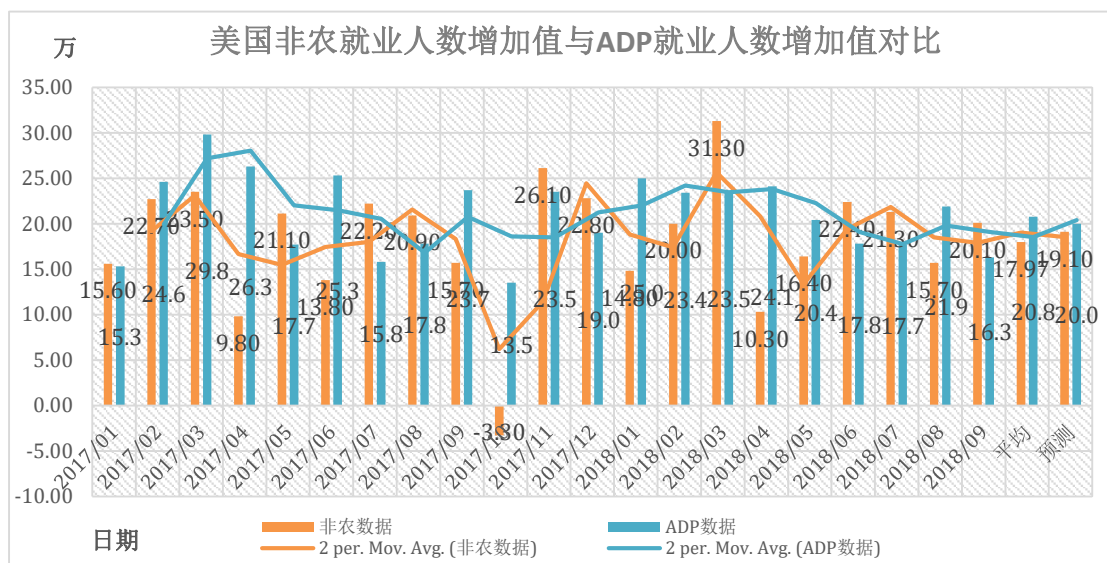


2018 年 9 月份非农数据录得 20.1 万，高于平均水平，也高于前值。非农数据公布后，黄金价格并未大幅走跌，而是仍然在低位横盘震荡。我们此前已经多次强调，目前美国经济运行平稳，而且已经接近充分就业水平，所以非农数据大幅增加的较低。而且即使非农大幅走跌，也不能反映美国经济的走差。市场预期非农数据本月或录得在 19.1 万，小幅高于平均值。另外，由于失业率



已经触及至近 10 年的低位。考虑到目前金银价格处于弱势空头趋势，一旦非农走高，金银价格或再次承压。

### ADP 对非农的参考价值



2018年9月初公布的ADP就业人数为16.3万，低于当时的非农数据。ADP数据与非农数据差距较大的趋势已经持续了四个月。目前ADP数据均值约20.8万，而非农数据均值约18万。市场预期本月ADP数据或录得20万，略高于非农数据的预测值。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，本周并没有重要的央行决议。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
10月03日、周四	晚上8:15	美国9月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了16.3万，最新数据或录得20万。
10月05日、周五	晚上8:30	美国9月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得3.9%，非农或录得19.1万。

**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。