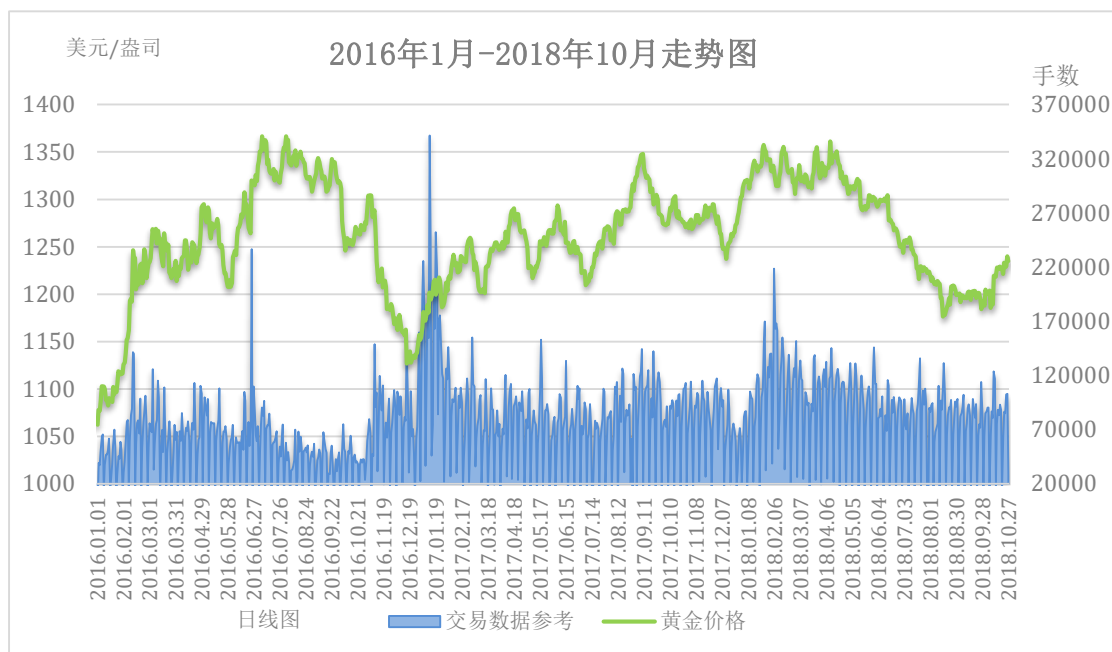




黄金区间反弹 非农难以打压

2018-10-29

【非农攻略】贵金属市场进入 10 月份后，有明显的反弹趋势，而且连续突破了区间阻力线。这种反弹一方面与 10 月初非农数据走跌有关，另一方面也跟股市风险增加有关。此外，三季度历来是黄金市场表现较为强劲的月份，黄金价格 10 月份多头大幅增加并没有太多的意外。另外，贵金属市场多头逐渐触顶后，后期非农数据扭转这种趋势的概率较低。



（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）

10 月份黄金价格连续反弹突破了 1200 和 1230 美元附近两个较为明显的区间阻力线，多头增加势头非常明显。例如之前的论述，三季度历来是金价多头增加的季节。2016 和 2017 年黄金价格短线均有较为明显的涨势。此外，2018 年整个二季度黄金价格一路下行，从 1250 美元附近连续下跌至 1160 美元附近。9 月份市场整体横盘震荡，中期触底的趋势明显。进入 10 月份后，市场逐渐反弹，从而承接了 8、9 月份的触底趋势。

从交易活跃度上看，10 月份交易活跃度与 9 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，此次金价的反弹并没有太多的意外。投资者缓慢的看涨的趋势，更加印证了市场中期触底反弹的趋势。由于 10 月份交易活跃度整体较为平稳，所以后期除非出现较大的利空讯息，否则金价或很难大幅转空。

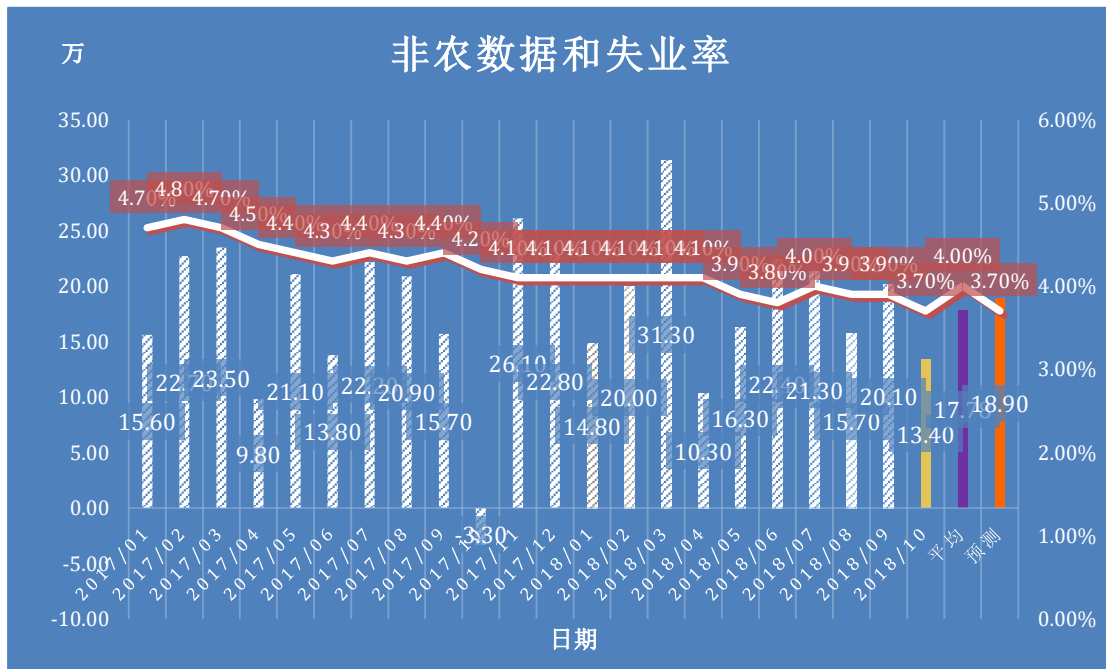
美元指数走势图（2017 年 11 月-2018 年 10 月）

Add a comparison



美元指数 10 月份多头继续增加，延续了此前的趋势，而且在后期突破了 96 附近阻力线，重回至 8 月份时的高位。而且 10 月份美指的走势刷新了过去一年的高位，显示了多头持续增加的趋势。不过即使美元指数短线继续走高，黄金价格仍然区间反弹，显示了金价回调的强劲趋势。后期如果美指多头趋势延续至 11 月底，金价多头或有所受阻。

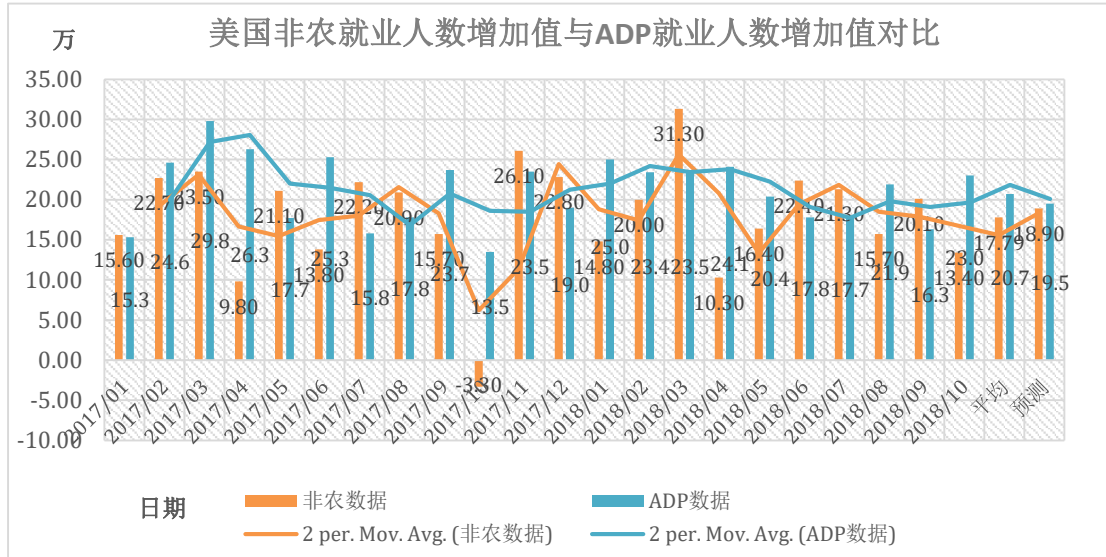
非农走势现状



2018 年 10 月份非农数据录得 13.4 万，低于平均水平，也低于前值。非农数据公布后，黄金价格短线区间反弹。不过需要提醒投资者的是，虽然此次非农数据走跌，但是并不意味着美国经济的下行。目前美国经济整体运行仍然非常平稳，而且失业率在 10 年低位。非农数据的下行更多是因为市场的正常波动。而

且黄金价格短线的大幅反弹并非全部是因为非农数据的下行，更多是因为美国股市避险情绪的增加。

ADP 对非农的参考价值



2018年10月初公布的ADP就业人数为23万，远高于当时的非农数据。ADP数据与非农数据差距较大的趋势已经持续了近5个月。目前ADP数据均值约20.7万，而非农数据均值约18万。市场预期本月ADP数据或录得19.5万，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31日、周三	晚上8:15	美国10月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了23万，最新数据或录得19.5万。
11月02日、周五	晚上8:30	美国10月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得3.7%，非农或录得18.9万。

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。