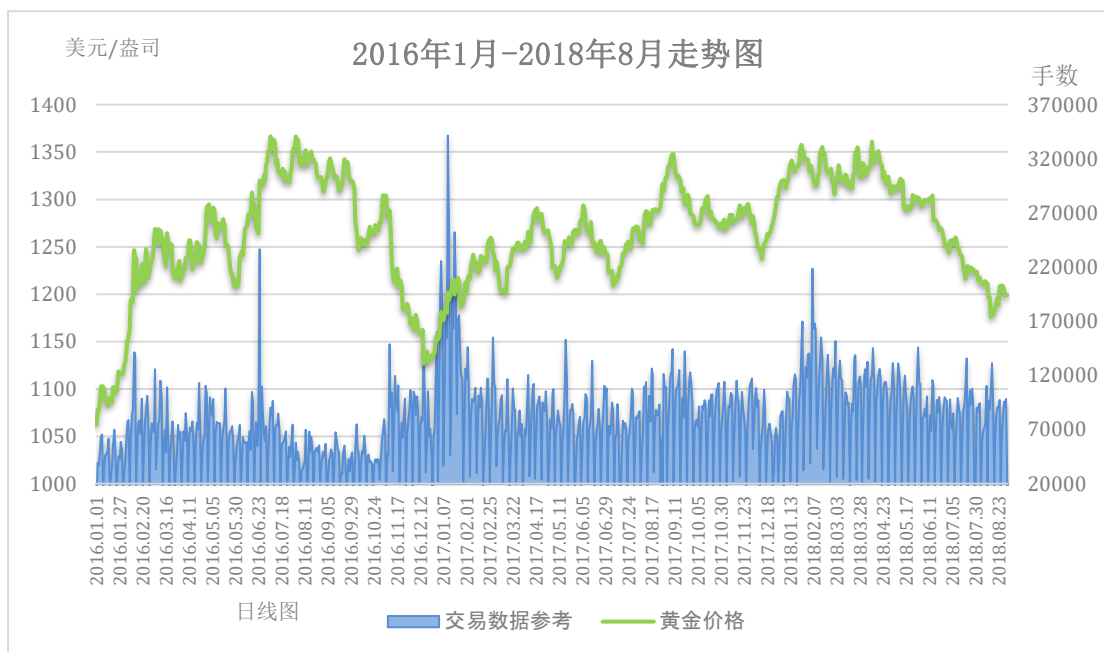




## 金银中位持稳 非农偏于收平

2018-09-03

【非农攻略】经过 6、7 月份的连续下行后，贵金属市场 8 月份短线开始反弹，金银价格逐渐回升至区间中位。不过贵金属市场短线仍然弱势偏空，市场反弹并未有效突破。8 月初公布的非农数据虽然小幅回落，但是并未能够提振贵金属市场多头趋势。整体上 8 月份的走势可以作为中期贵金属市场空头趋势收尾的阶段，金银价格持稳小幅上探。

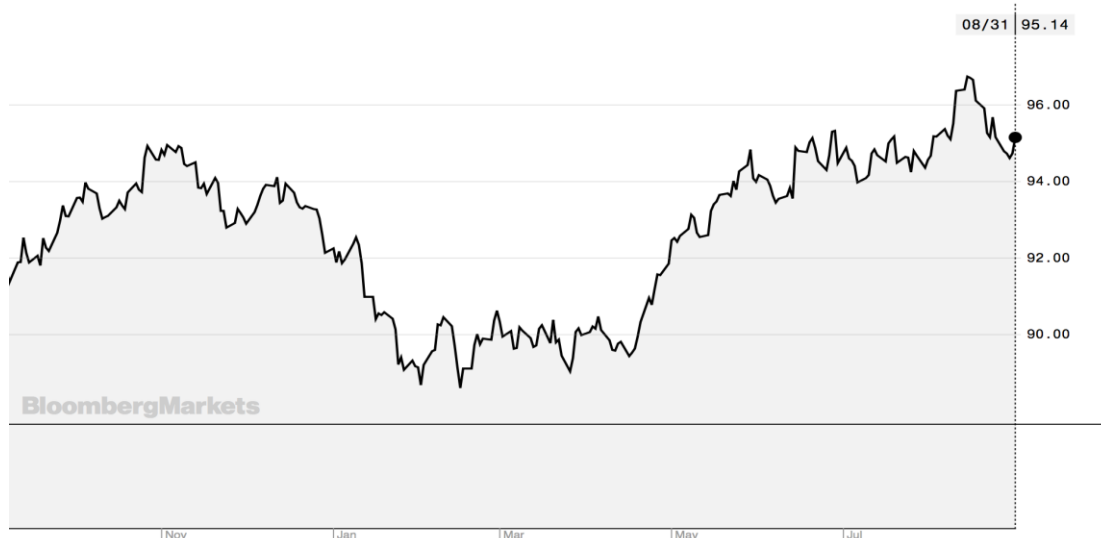


(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读)

8 月份黄金价格下行触底后，逐渐反弹。黄金价格在反弹至 1200 美元以上，短线趋势逐渐持稳。但是金价并未继续反弹，而是转而横盘震荡。有时甚至再次下探走跌至 1190 美元附近。不过空头触底的趋势较为明显，所以多次调整后仍然围绕 1200 美元附近徘徊。预期本周非农数据公布前，黄金价格或继续在现行区间盘整。

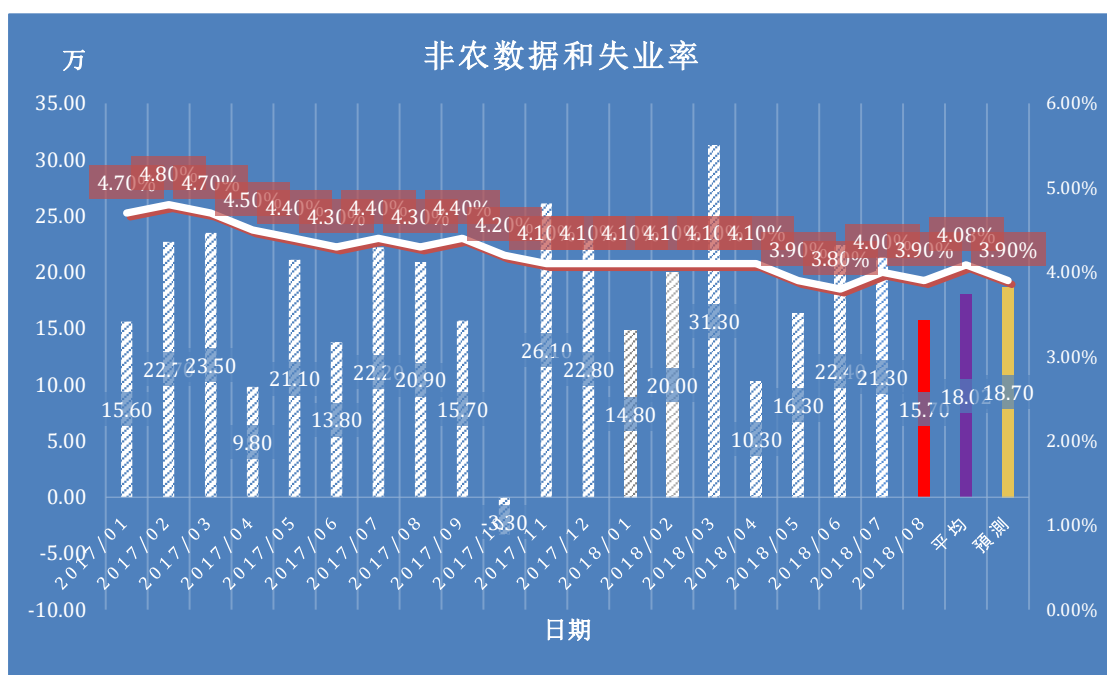
从交易活跃度上看，8 月份交易活跃度与 7 月份交易活跃度整体持平。后期黄金价格逐渐反弹至 1200 美元附近时，交易量有所增加。这意味着，贵金属市场短线或已经触底。未来黄金价格在 1200 美元附近的支撑或进一步加固。不过黄金价格未来能否大幅突破，还需要进一步观察。

### 美元指数走势图 (2017 年 8 月-2018 年 8 月)



8 月份美元指数反弹触及至 97 附近高位后，转而回落。后期美指逐渐转而横盘震荡，一直围绕 96 附近徘徊。8 月份下旬后，美指短线回落至 95 附近，这使得贵金属市场短线有所反弹。从整个三季度美指的走势来看，中期美指多头或逐渐触及顶部，后期转而横盘震荡。这意味着，金银价格空头继续增加的概率较低。

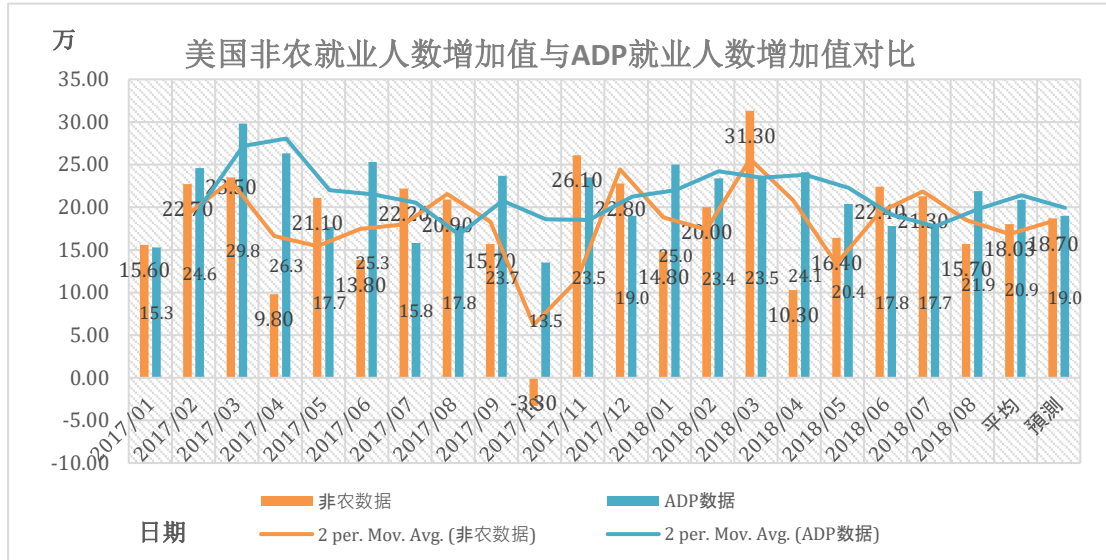
### 非农走势现状



2018 年 8 月份非农数据录得 15.7 万，大幅低于前值，也低于平均水平。但是非农数据的走跌，并未有效提振金银价格大幅反弹。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概率较低。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 18.7 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 8 月初公布的 ADP 就业人数为 21.9 万，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四个月。目前 ADP 数据均值约 20.9 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，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
09 月 06 日、周四	晚上 8:15	美国 8 月份 ADP 就业人数增加值	前值录得增加了 21.9 万，最新数据或录得 19 万。
09 月 07 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 3.9%，非农或录得 18.7 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。