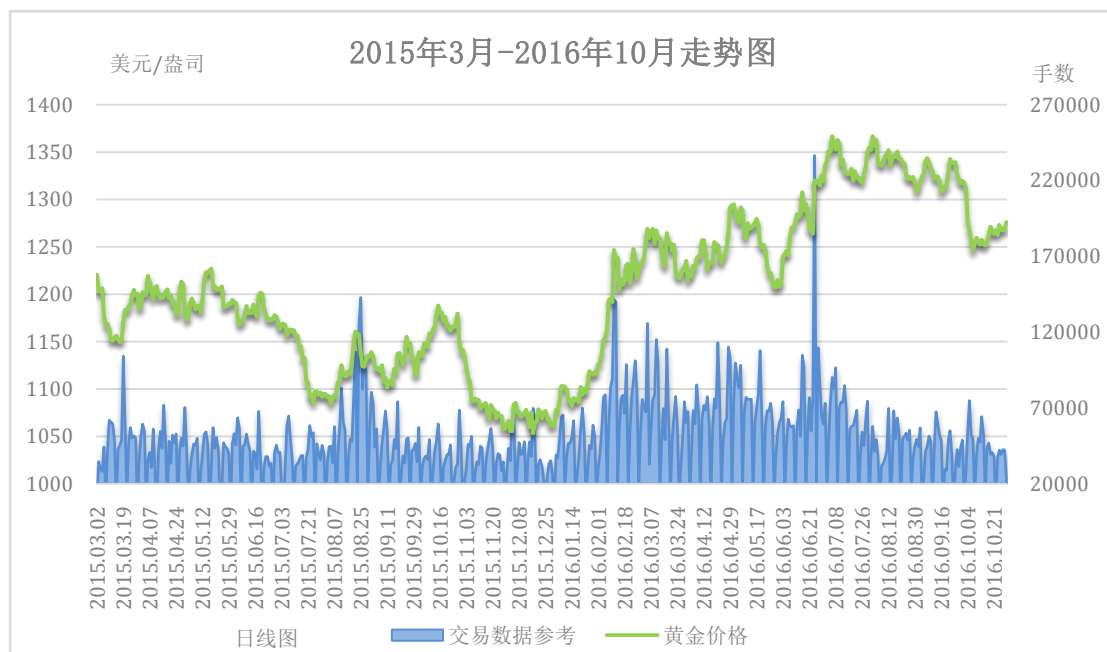


金价触底反弹 非农或有回升

2016-10-31

【非农攻略】10月初公布的非农数据走差，使得原本下行的贵金属市场小幅提振，金银价格进入10月下旬后进一步反弹，至10月末时贵金属市场已经完成了触底过程。由于美联储之前明确了会在2016年结束前加息一次，这使得贵金属市场大趋势偏空，即短线逐渐跌破1300和1280美元附近支撑后一直在低位徘徊。此外，美联储11月和12月会议的临近使得贵金属市场短线多头很难大幅增加。因此投资者本周围绕非农进行投资时，一定要把握美联储加息在即这一大背景。



（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）

黄金价格在9月底10月初空头大幅增加，先后跌破1300美元和1280美元附近两个支撑。当跌破支撑后，引发了止损性抛售，黄金价格低位一度走跌至1250美元附近。随后市场则逐渐小幅回调，进入10月下旬后，黄金价格逐渐持稳在1260美元附近，而且不断进行区间盘整。经过进一个月的低位徘徊后，可以说黄金价格在10月份完成了触底反弹的过程。而且运行区间逐渐稳定在1250 - 1280美元区间。

从交易活跃度上来看，10月份交易活跃度继续走低，而且较6月份和7月份相比，交易活跃度下降非常明显。这一方面反应了投资者喜欢追涨的趋势，另一方面则体现了空头减弱的迹象。因为如果投资者看空情绪较强，那么后期走跌时，交易活跃度应该走高而不是下降。虽然10月份黄金价格跌幅较大，但是相比2015年同期的价格，多头趋势仍然非常明显。

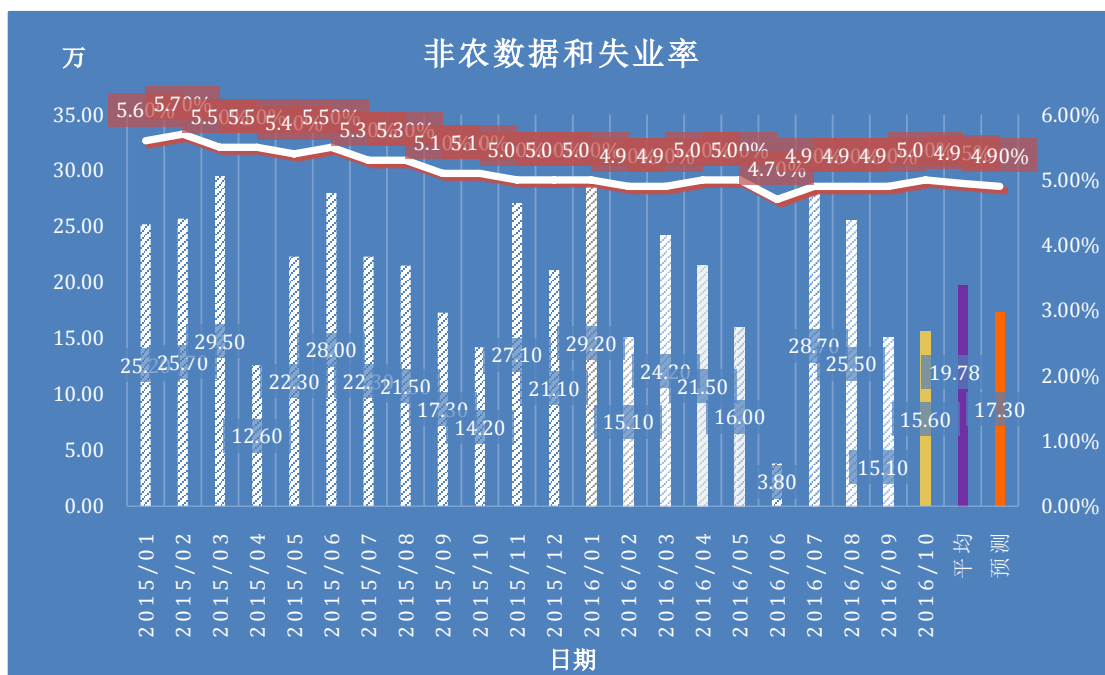
美元指数走势图 (2015 年 10 月-2016 年 10 月)



(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)

美元指数 10 月份继续偏多震荡, 而且涨幅较为明显, 从 97 附近连续突破了 98 和 98.65 附近两个阻力线。10 月末, 美元指数高位时一度突破 99 附近阻力线, 这给黄金价格带了较大的空头压力。目前美元指数回升至 2015 年 12 月时的高位, 不过暂时未能有效突破 99 附近关键阻力。未来美元指数高位突破这一位置前, 黄金价格空头或不会进一步增加。从交易活跃度上看, 美元指数交易活跃度整体平稳, 不过相比 2015 年 11 月和 12 月份时仍然有所下降, 这或预示着美元指数或很难重回去年创下的纪录高位 100 附近。

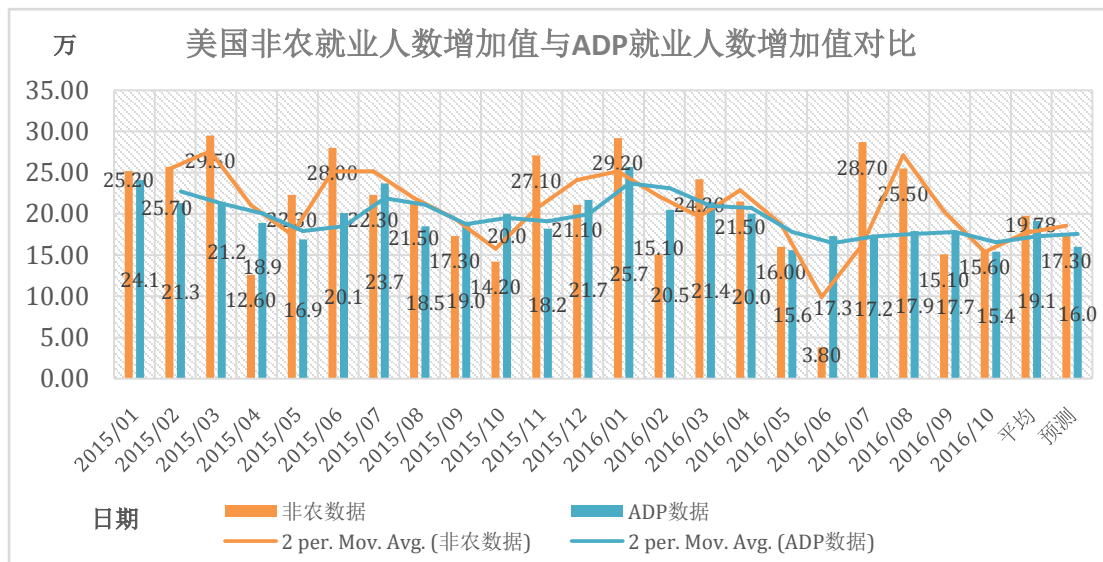
非农走势现状



2016 年 10 月份公布非农新增人数为 15.6 万, 小幅高于前值, 但是低于当时的预期值。非农数据公布之后, 黄金价格短线小幅反弹, 不过由于美联储加息临

近且美元指数大幅反弹，黄金价格多头增速逐渐放缓。如果将过去一年的非农数据进行汇总比较，会发现非农数据并没有形成较为明显的单一趋势。非农数据既没有单边持续上涨，也没有单边持续下行，这意味着美国经济复苏过程中并非一帆风顺。不过美国失业率一直稳定在 5% 的水平，没有明显的变化。随着美国经济接近充足就业的状态，非农新增就业人数超过 20 万的概率较低。

ADP 对非农的参考价值



10 月公布的 ADP 就业人数为 15.4 万，小幅低于非农数据。过去两个月 ADP 数据与非农数据相差不大，整体都录得走低。ADP 过去一年均值约 16 万，非农过去一年均值约 17.3 万，两者也相差不大。因此，在 ADP 数据公布后，投资者可以在 ADP 数据的基础上进行小幅调整，从而预测非农数据可能的区间。

在非农数据公布前，本周美联储将会召开新的议息会议，考虑到美联储影响力较大，因此投资者需要留意美联储的货币政策。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
11月01日、周二	上午 11:00	日本央行将会公布最新的货币政策决议和声明	如果日本央行有新的货币政策，引发日元汇率大幅波动，贵金属市场或受到影响振幅扩大。
11月02日、周三	晚上 8:15	美国 10 月份 ADP 就业增加值	前值录得增加了 15.4 万，最新数据或录得 16 万。

11月03日、周四	凌晨 2:00	美联储公布最新的利率决议	市场预期美联储或维持利率不变，不过一旦宣布加息，贵金属市场空头或大幅增加。
11月04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 4.9%，非农或录得 17.3 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，本周五仍然处于夏令时阶段，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。