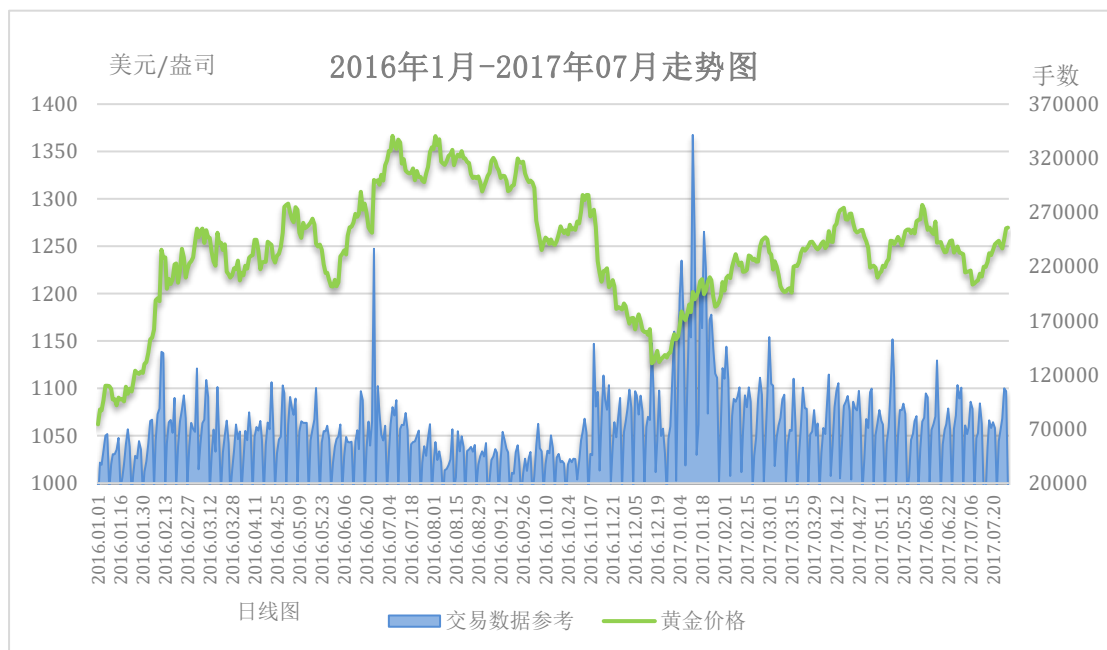




## 金银高位持稳 非农难改多头

2017-07-31

【非农攻略】7 月份贵金属市场经过由空转多的转变，黄金价格短线触底后大幅反弹，逐渐回升至 6 月初的水平。过去两个月中，空头主导市场运行的时间约占三分之二。经过 7 月下旬的反弹之后，黄金价格多头基础更为牢固。月末美联储宣布暂不加息后，市场看涨情绪激增，推升了黄金价格，突破了 1250 美元附近的强力阻力线。因此，虽然此前非农数据录得向好，但是并未能形成打压金价走势的持续动力。从目前的行情来看，美联储的影响力仍然是最重要的。



(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)

从 2017 年以来，黄金价格经历约 3 次较大幅的反弹和 3 次下行调整，即整体经历三次周期。这三个周期过程中，黄金价格均未突破 1300 美元附近的阻力线。与此同时，下行时也整体持稳在 1200 美元以上。这意味着，整个二季度，黄金价格中期或继续在 1200-1300 美元区间震荡。此外，从 7 月份走势来看，黄金价格在 1250 美元附近的多空分界线非常明显。未来如果金价可以持稳在 1250 美元以上，市场则偏于向 1280 美元附近区间反弹，反之若跌破 1250 美元附近则偏于向 1230 美元附近回落。

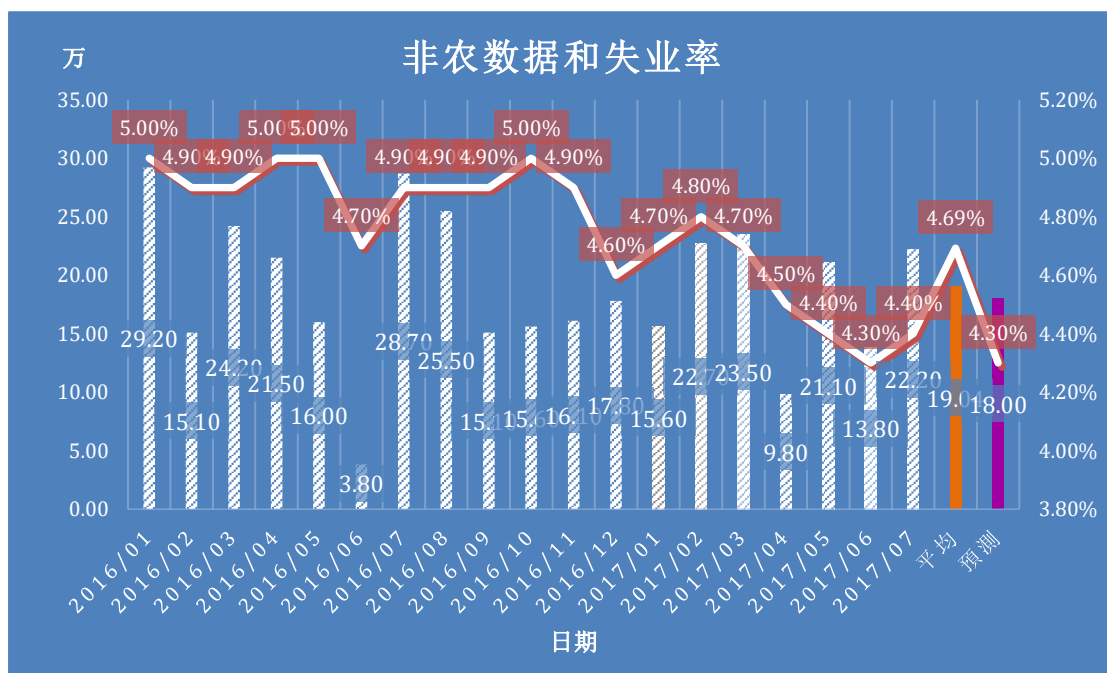
从交易活跃度上看，2017 年 7 月份活跃交易度与 5、6 月份整体持平。美联储 7 月份决定暂不加息后，交易活跃度有所提升。当黄金价格反弹时，市场产生了一定的追涨情绪。不过由于活跃度仍然低于 2017 年 1 月份，所以后期市场大幅反弹向 1300 美元附近靠拢的难度仍然较大。

### 美元指数走势图 (2016 年 6 月-2017 年 7 月)



美元指数 7 月份持续下行，跌破 94 附近支撑后连续走跌至 93.3 附近，刷新了近一年的低位。回顾过去近半年的趋势，美元指数整体偏空震荡。美联储决定暂缓加息后，美指跌幅则进一步扩大。结合 2016 年和 2017 年的走势来看，美元指数中期转空的态势或已经完成，这意味着贵金属市场或逐渐偏多。后期美联储虽然有可能在 9 月份再次加息，但是这或不足以扭转美元的空头趋势。

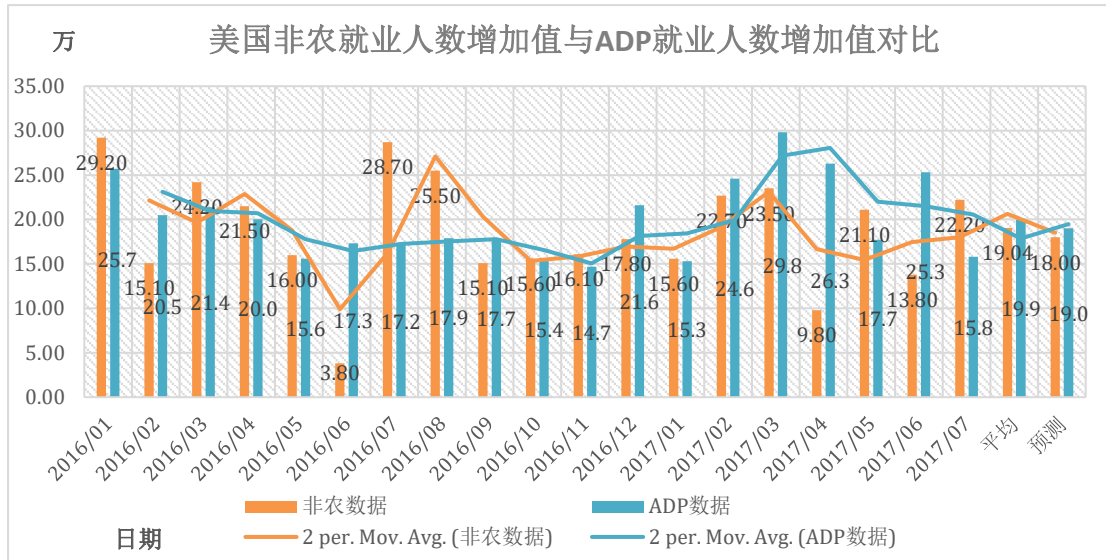
### 非农走势现状



2017 年 7 月份公布非农新增人数为 22.2 万，高于当时的市场预期值，但是由于当时美元持续下行，所以非农数据并未大幅打压金银价格。过去 4 个月非农数据走势一直不稳，其中 4 月份和 6 月份公布的数据，均在 10 万左右。而 3 月份和 5 月份公布的数据均大于 20 万。因此近期非农数据的走势或有一定的波动性。市场预期最新的非农数据或录得 18 万，与过去一年的均值相差不大。

另外，除非非农录得大幅突破，否则金银价格或很难转空。一方面是因为市场本身多头动能较为牢固，另一方面是因为美联储推迟加息后美指偏空，金银价格高位运行区间获得了进一步的支撑。

### ADP 对非农的参考价值



2017年7月初公布的ADP就业人数为15.8万，远低于当时的非农数据。过去两个月，ADP数据和非农数据的偏差较大，使得ADP对非农数据的指导意义有所下降。目前ADP数据均值约20万，而非农数据均值约19万，两者差值约1万。市场预期本月ADP数据或录得19万。ADP数据公布后，投资者可以在此基础上高低调整2-3万对非农数据进行预测。

在非农数据公布前后，本周并没有重要的央行数据公布。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
08月02日、周三	晚上8:15	美国7月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了15.8万，最新数据或录得19万。
08月04日、周五	晚上8:30	美国7月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得4.3%，非农或录得18万。

**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。