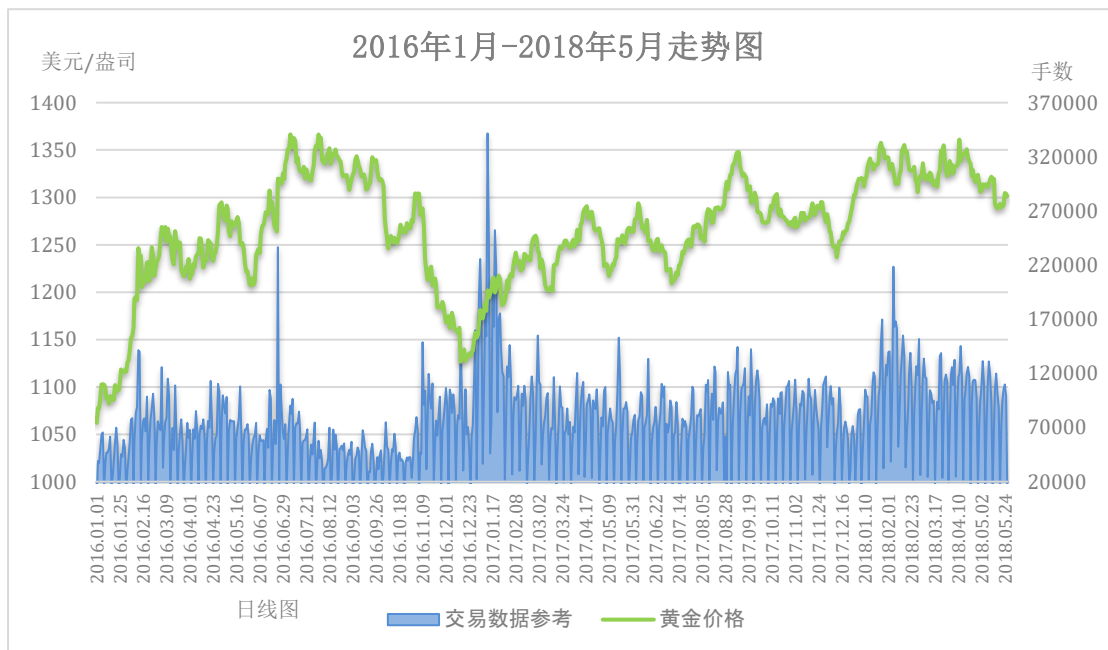


市场回落调整 非农难改区间

2018-05-28

【非农攻略】5月初公布的非农数据整体收平，贵金属市场短线振幅并未因此大幅扩大。此外，由于5月初美联储会议的召开，非农数据的影响力有所下降。虽然美联储并未加息，但是在后期的会议纪要中有暗示未来会加快加息步伐，这使得贵金属市场持续承压。由于6月份中旬，美联储会再次召开会议，所以近期非农数据的影响力或被美联储会议所削弱。



(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)

4月份黄金价格多头突破未果，进入5月份后市场逐渐回落。过去两个月的走势，再次印证了我们关于黄金价格在1350美元附近的阻力较大的判断。由于过去三年黄金价格多次冲击1350美元附近，均未能有效突破。所以在没有重大利多消息面前，市场或很难突破这一阻力线。5月中旬后，美指的反弹使得黄金价格逐渐承压，连续跌破了1300和1290美元附近两个支撑。虽然后期金价有所反弹持稳，但是短线弱势偏空的总基调并未改变。

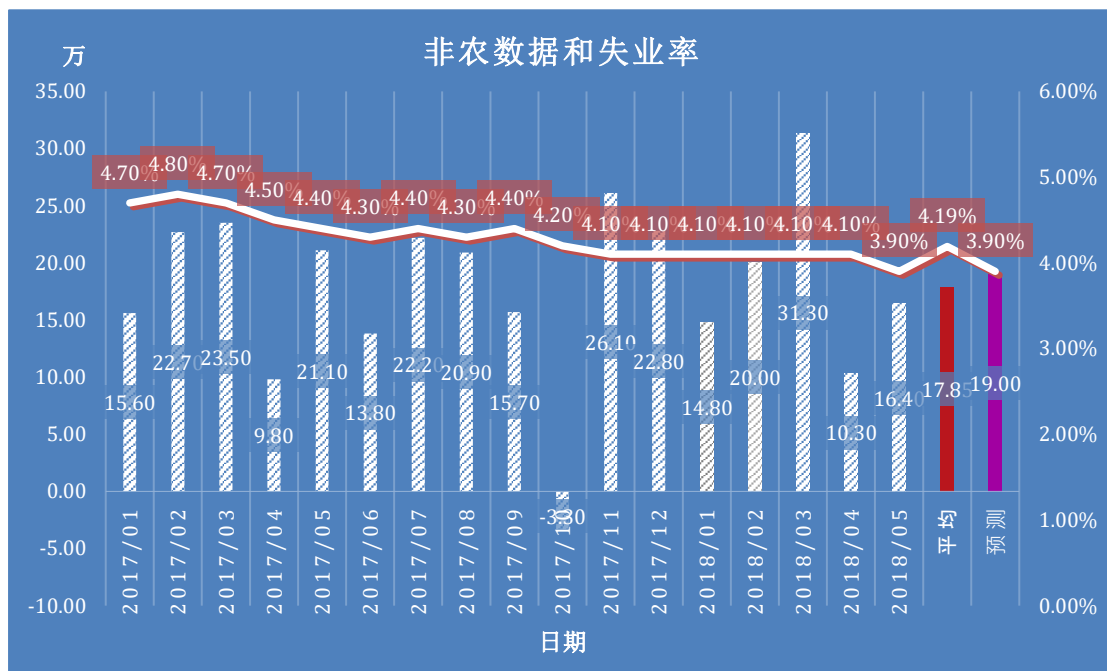
从交易活跃度上看，5月份交易活跃度与4月份交易活跃度整体持平。不过后期金价反弹时，交易活跃度却有所回落，这意味着目前市场多头基础仍然薄弱。经过5月份的下行调整后，黄金价格暂时持稳。建议投资者参考1300美元附近作为多空分界线，黄金价格短线若持稳这一位置，市场或偏于反弹，反之则偏于区间下行。

美元指数走势图 (2017年6月-2018年5月)



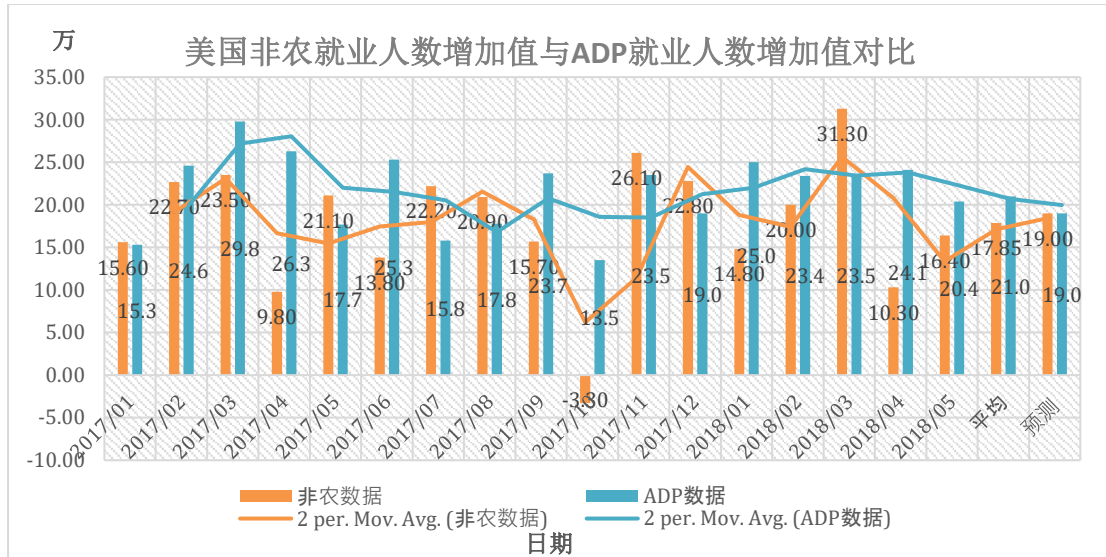
5 月份美元指数持续反弹，且连续突破了 93 和 94 附近两个阻力线，而且回升至 2018 年年初的水平。经过近两个月的持续走高后，美元指数短线或已经全面转多。这意味着美指可能会继续向 95 和 96 附近走高，从而给金银价格带来进一步的空头压力。建议投资者留意美元指数在 94-95 区间的走高，跌破则或有所调整，反弹则多头或继续加速增加。

非农走势现状



2018 年 5 月份非农数据录得 16.4 万，高于前值，而且逐渐回升至平均水平。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 19 万，小幅高于平均值。另外，由于失业率已经下跌了 3.9%，触及至近 10 年的低位。而且失业率已经连续两个月录得 3.9%。

ADP 对非农的参考价值



2018年5月初公布的ADP就业人数为20.4万，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两个月。目前ADP数据均值约21万，而非农数据均值约17.85万。市场预期本月ADP数据或录得19万，与非农数据的预测值相同。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会议。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
05月30日、周三	晚上8:15	美国5月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了20.4万，最新数据或录得19万。
06月01日、周五	晚上8:30	美国5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。