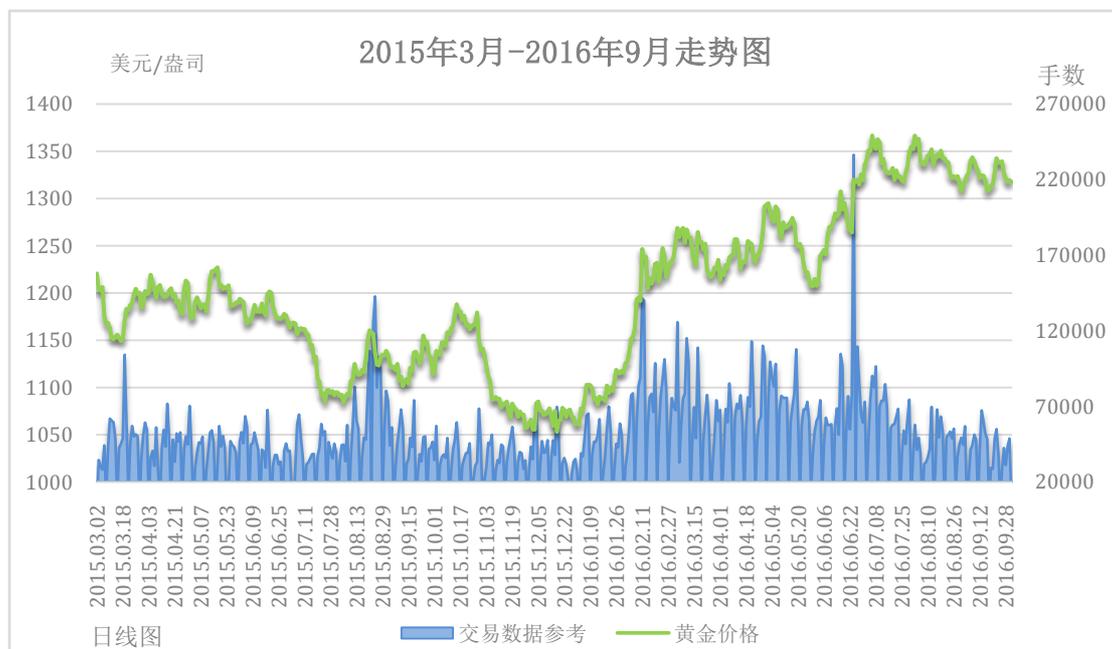


## 金价多头见顶 警惕非农走高

2016-10-03

【非农攻略】9 月份美联储会议的召开使得贵金属市场的趋势更加明朗，而且金银价格运行区间更加清晰。一方面，美联储 9 月份推迟了加息，使得贵金属市场多头持稳；另一方面，美联储在此次会议上明确了 2016 年会加息一次，这使得贵金属市场多头反弹受到限制。由于 9 月份美联储会议的召开晚于非农数据的发布，所以 9 月份非农数据的影响在一定程度上被美联储会议冲淡。10 月份并没有美联储会议，预期非农数据的影响力会较上月有所上升。但是，这并不意味着投资者可以忘记美联储的货币政策，只关心非农数据。考虑到美联储的全球影响力，未来几个月任何投资策略都应该在美联储的货币政策大环境下分析。



(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)

黄金价格从 8 月份之后，运行区间更加清晰，其中高位在 1350 美元附近的阻力线更加清晰，低位在 1300 美元附近的支撑获得加强。9 月初公布的非农数据录得 15.1 万，大幅低于市场预期的 18 万和前值 25.5 万，即使在非农数据走低之后黄金价格仍然未能有效突破 1350 美元附近。此外，当美联储宣布推迟加息之后，金价出现了小幅的反弹，但是仍然未能突破 1350 美元附近阻力线。因此，这里特别提醒投资者，未来出现重大利好消息之前，大幅看涨黄金价格突破 1350 美元附近的风险较大。另外，美联储 2016 年首次加息之前，黄金价格或很难跌破 1300 美元附近支撑。

从交易活跃度上看，9 月份交易活跃度有所下降，而且已经持续两个月走跌。当贵金属多头很难大幅反弹，且交易活跃度下降时，市场很容易出现“止损性



抛售”，即当黄金价格一旦跌破某一位置时，市场很容易进一步大幅走跌。考虑到 10 月份消息面较为平淡，预期交易活跃度仍然较低，尤其是高位反弹的概率或进一步下降。投资者可以参考 1330 美元附近作为多空分界线，持稳这一位置则偏于小幅反弹，跌破这一位置则偏于小幅回落。

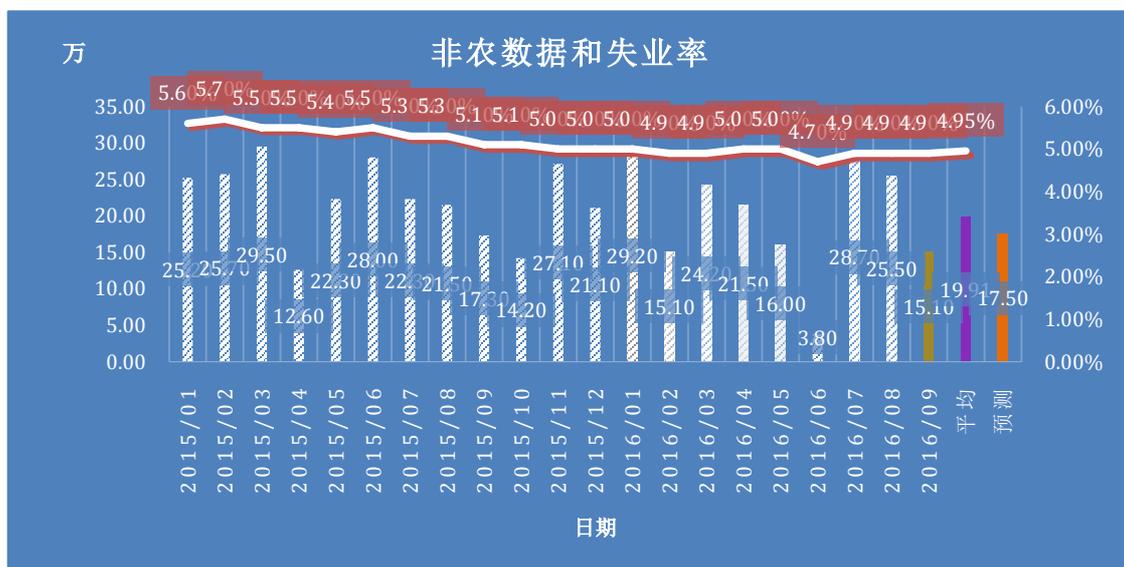
### 美元指数走势图（2015 年 10 月-2016 年 9 月）



(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)

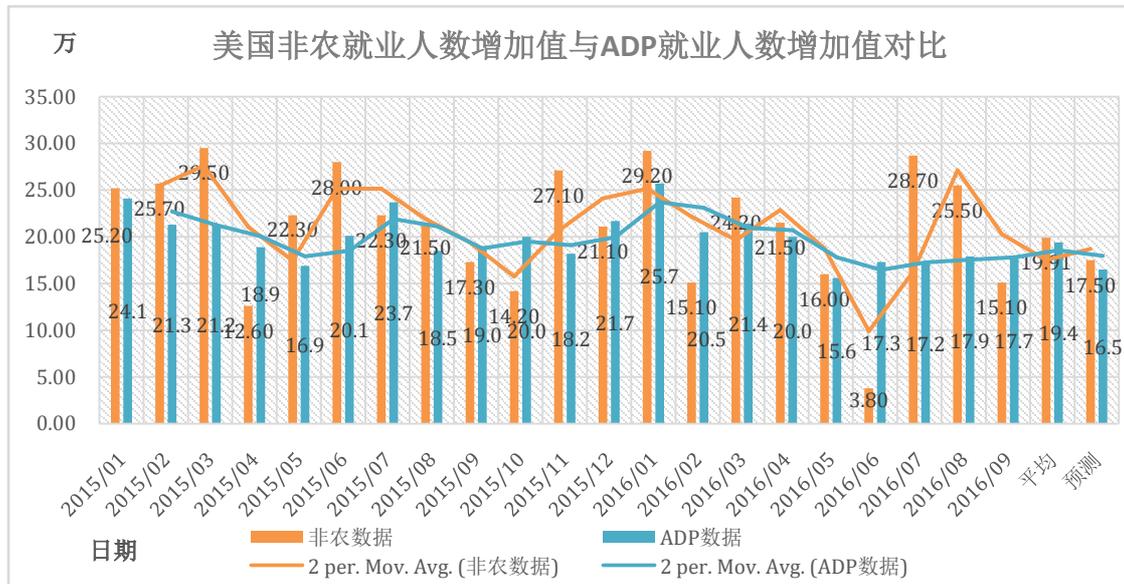
美元指数 8 月份完成了触底反弹的过程，9 月份一直横盘震荡，运行区间稳定在 95 - 97 区间。在分析美元指数之前，我们需要留意下今年以来的大趋势，即美元指数从 6 月份开始便逐渐从 93 附近反弹，高位时一度触及至 98 附近。由于美联储推迟加息，所以美元指数再次回落。后期随着美联储加息临近，越是接近 12 月份会议，美元指数或再次向 98 附近反弹，黄金价格则很有可能低位承压。未来一个月美元指数低位跌破 95 附近支撑的概率较低，整体偏于向 97 附近反弹。

### 非农走势现状



2016年9月份公布非农新增人数仅为15.1万，低于市场预期的18万，且大幅低于前值。非农数据公布之后，黄金价格短线迅速反弹，但是由于美国经济整体仍然向好，所以非农数据利好并未能持续推动金价反弹。另外，我们这里要特别提醒投资者留意过去3个月的非农数据，即7月份公布值为28.7万，8月份公布值为25.5万，9月份公布值为15.1万。因为7月份公布值28.7万，大幅高于过去一年均值，所以后期非农数据的走跌，一定程度上是对前期数据的修正。预期10月份初公布值或在18万上下，非农录得超过20万的概率较低。但是由于过去4个月非农数据的公布值非常不稳定，所以特别提醒投资者一定要做好风险防控。

### ADP 对非农的参考价值



9月公布的ADP就业人数为17.7万，略高于非农数据。虽然7、8月份ADP数据与非农数据的偏差较大，但是这两个月非农数据波动较大，并不具有代表性。9月份ADP数据和非农数据均值已经逐渐聚拢，显示ADP数据对非农数据的指导意义有所增加。目前市场预期10月份ADP数据或录得16.5万，与非农数据的预测值相差不大。此次ADP数据公布后，投资者可以在其数据的基础上，上下调整1-2万来预测非农数据的走势。

在非农数据公布前，本周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
10月05日、周三	晚上8:15	美国9月份ADP就业人数增加值	市场预期或录得16.5万左右
10月07日、周五	晚上8:30	美国9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17.5万