

## 金價反彈失敗 非农會否打壓

2014-12-1

【非农攻略】11 月份非农公布時，儘管數據錄得高於市場預期，但是並沒有能夠打壓金銀價格在 11 月上旬的反彈。當時，市場多头動能強勁，金銀價格不斷衝擊區間高位，黃金價格在 11 月份中旬多次上探 1200 美元/盎司。白銀價格則一度突破了 16 美元。這些都使得 11 月份初公布的非农數據對金銀價格的空頭打壓效果減弱。

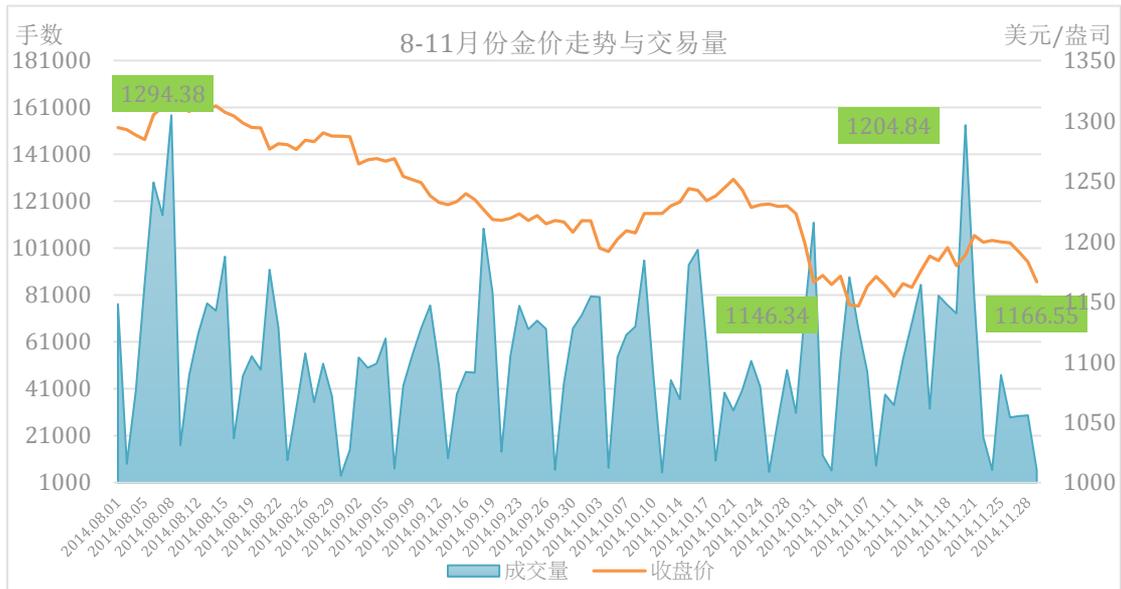


然而，市場的风雲變幻總是超出市場的預期。就在多數投資者認為貴金屬市場或已經走出空頭之時，石油價格在 11 月份最後一周的大幅下跌，拖累了金價的反彈。石油價格在過去几周內的連續下跌，不僅超出了投資者的普遍預期，就連 IMF（國際貨幣基金組織）和匯豐銀行，以及巴克萊等多家投行對石油價格的突然下跌也表示“出乎意料”。尤其是 11 月份最後一周，國際原油價格跌破了 70 美元/桶大關，刷新了四年新低。與此同時，全球大宗商品價格均大幅走跌，美元指數突破了 88，持穩在 88.2 附近。

因此，12 月份將要公布的非农數據，將在“強美元”和“弱勢大宗商品”的金融背景下對貴金屬市場的走勢施加影響。這意味着，投資者需要格外留意空頭走勢。此外，如果在非农數據公布前，石油價格繼續大幅下行，美元指數再次走強的話，那麼金價恐怕會在非农數據公布前就進行下行調整。因此，多空勢頭在周五非农數據前，對金價運行區間的定位將會非常重要。

總之，在“強美元”的金融背景下，希望投資者可以摒棄單一依賴非农數據對貴金屬市場進行研判的思維。把握好市場目前所在的金融大背景，並且對美元、石油價格和非農數據的實時跟蹤將會是本周投資的重點所在。

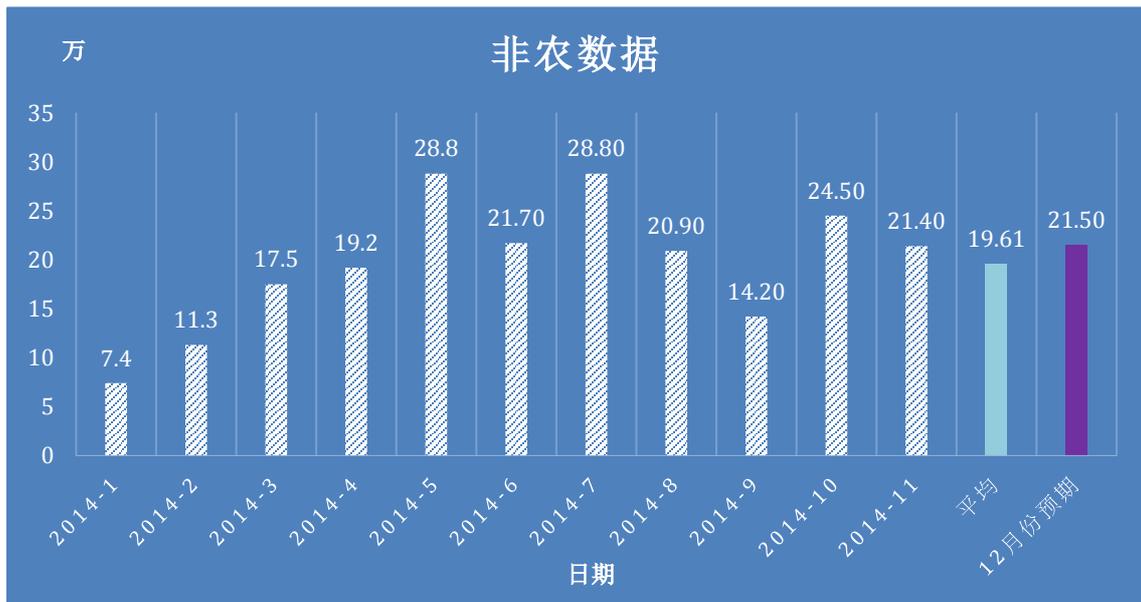
## 8-11 月份金價走勢分析



11 月中旬，黃金價格不斷反彈衝擊 1200 美元，在小幅突破觸及至 1204-1210 美元區間之後，黃金價格止步不前，市場並沒有能夠繼續反彈，可見在 1200-1210 美元區間的阻力較大。11 月份最後一周，黃金價格曾經連續 3 天在 1196 美元附近徘徊嘗試突破 1200 美元，最終均以失敗告終。

同時，石油價格不斷下跌和美元指數的連續走強，金價空头壓力增加。多头反彈無果，加上恰逢在 11 月 28 日收盤前後，石油價格跌破了 70 美元大關，跌至 68 美元，國際輿論一片嘩然，黃金價格則受到拖累，跌幅達到了 30 美元左右，重挫至 1166 美元附近。

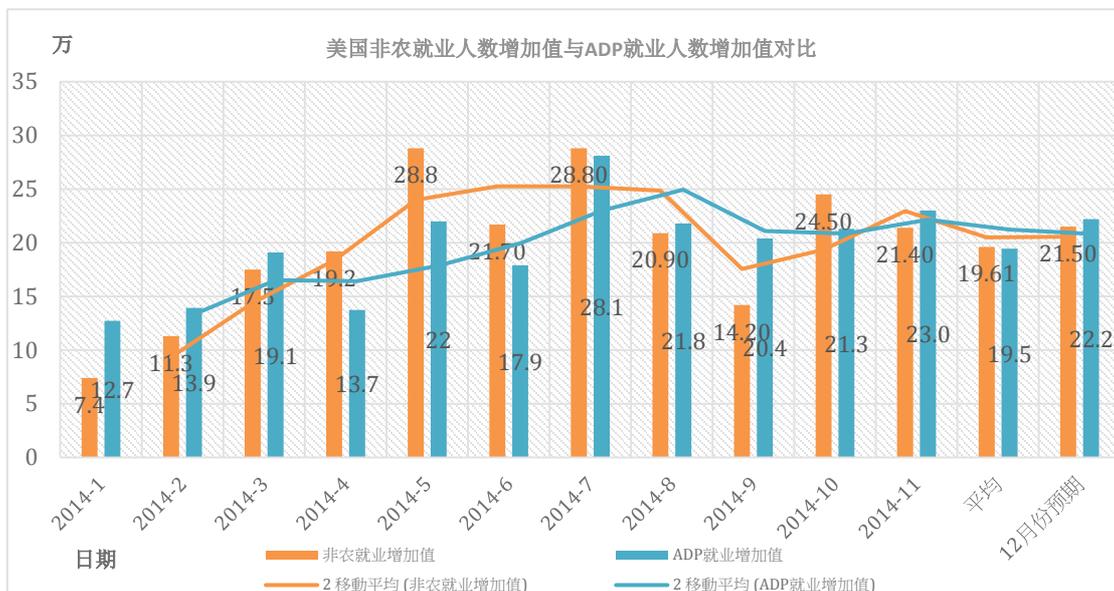
## 非农走勢現狀



自从7月份之后，美国非农数据便一直录得在20万左右，大涨大跌的现象不再出现。10月份美联储结束QE之后，全球投资者对美国更加乐观。多家投行均上调了美国2015年GDP增幅至3.5%-4%左右。所以，这里我们也再次提醒投资者：**美国经济已经走出危机，开始走强，随之而来的将是美元收到追捧，美指不断走强。**

这必然会给黄金价格带来压力，但是这并不表示黄金价格将会一路下跌，因为贵金属经过了两次大幅调整之后，已经逐渐触底，所以黄金价格走势面临的格局将会是“反弹无力，回落有限”。目前，多家投行认为金价在10月份下调触及1130美元附近时，便已经触底。

### ADP 对非农的参考价值



因为美国经济恢复常态，所以ADP就业增加值和非农就业增加值之间的差距就在不断缩小。尤其是10月和11月这两个月份，ADP和非农数据几乎相等。因此预期周三公布的ADP就业数据或依然能够很好反映非农就业增加值。同时，从移动平均值来看，进入2014年ADP就业数据和非农数据便一路上升，下半年则持稳在20万左右。

在非农数据公布前，本周欧洲央行和英国央行将会陆续公布利率决议，尽管相比美联储利率决议重要性有所下降。不过，因为欧洲经济有可能陷入通缩，市场都在等待欧洲央行给出新的政策。来自欧洲央行任何大的举措都会影响欧元的走势，进而影响美元走势和金价波动。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
12月3日、周三	晚上 8:15	美国11月份ADP就业人数	22.2万
12月4日、周四	晚上 8:45	欧洲央行利率决议	市场高度聚焦欧洲央行会不会推出欧洲版QE，以及会

			不会继续降低利率
12月4日、周四	晚上 8:45	欧洲央行行长召开记者招待会	因为欧洲经济有衰退风险，欧洲央行是否会推出提振措施，为关注焦点
11月5日、周五	晚上 9:30	美国 11 月份非农数据和失业率公布	非农预期增加 21.5 万，失业率或下降至 5.7%

贵金属市场本周的走势比以前都要复杂，主要体现在：

- 一：石油价格大幅下跌，使得大宗商品价格普遍承压，金价也难逃影响。
- 二：瑞士公投否决增持黄金后，市场开盘大幅下行，黄金价格来到了 1150 美元附近的低位，后续反弹动力不足，而低位支撑仍在探寻。
- 三：美元指数进入走强时代，后续美指的上升，在多大程度上会对金价进行打压，市场仍在博弈。

**提醒：**因为本周石油价格、美元指数和非农数据对贵金属市场的影响力均在走强，所以周五非农数据公布前，国际金价所在的区间，以及国际原油价格和美元的走势都应该有所关注，而不是偏向于单一关注非农。