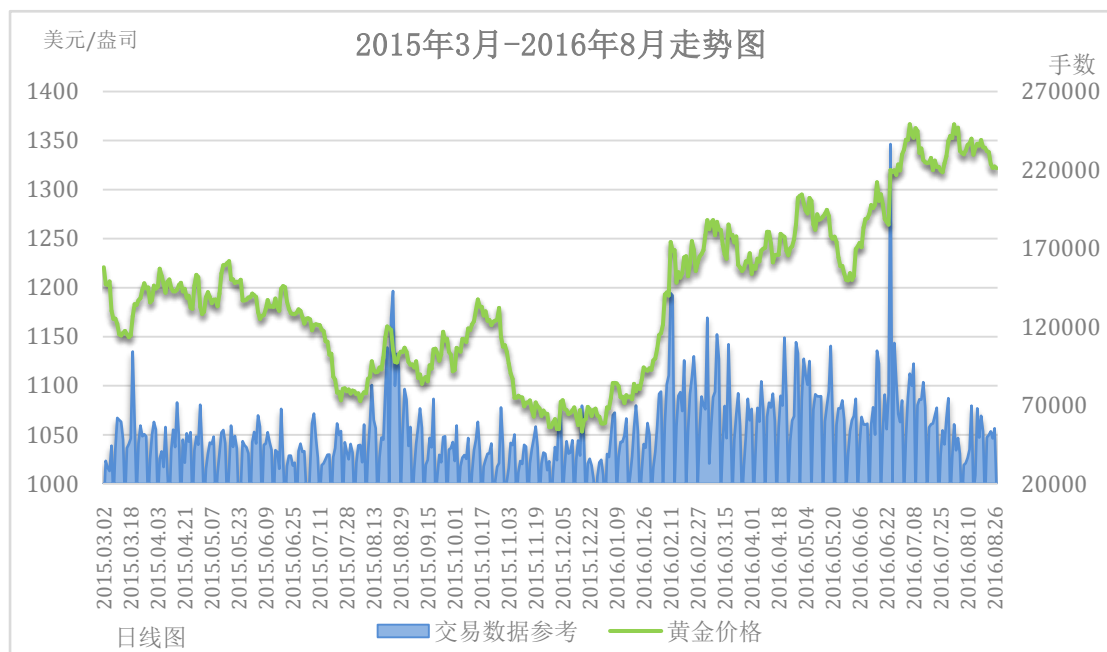




金价区间回调 非农难续新高

2016-08-29

【非农攻略】由于过去两个月非农数据连续向好，所以贵金属市场高位阻力明显增加。8 月份贵金属市场的高位回调趋势非常明显，该趋势的两个表现为：其一，有利数据或消息面未能继续推升金银价格；其二，即使在美元指数下行时，金银价格仍然区间滑落。这传递了极为重要的信息，即经过近半年的上升后，贵金属市场多头或已经完成了触顶过程。黄金价格 2016 年以来涨幅约 25%，白银价格涨幅约 30%。面对如此高的涨幅，贵金属市场后期继续上升的概率较低。此外，从美联储主席耶伦本月在全球央行的讲话中可以看出，2016 年 12 月份加息的可能性仍然较高，因此后期一旦非农继续向好，金银价格空头压力或有所增加。



(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 8 月份反弹时未能有效持稳 1350 美元附近，因此未来在没有重大利好消息下，黄金价格或很难突破 1350 美元附近阻力线。此外，过去两个月金价大幅回落时低位一直未能跌破 1300 美元附近强力支撑，8 月份支撑线则上升至 1310 美元附近。未来在跌破这一位置之前，市场空头或很难大幅增加。

从交易活跃度上分析，8 月份交易活跃度有所下降，而且较 7 月份交易活跃度下降了近一半，这与黄金市场夏季市场较为平淡有关。另外，当市场处于回调趋势中，交易活跃度也会有所下降。这里特别提醒投资者留意未来市场可能出现的“止损性抛售”，即比如当黄金价格跌破 1300 美元附近支撑时，市场上存在的止损性抛售很有可能使得金价大幅走跌。此时，投资者需要做好风险防控。

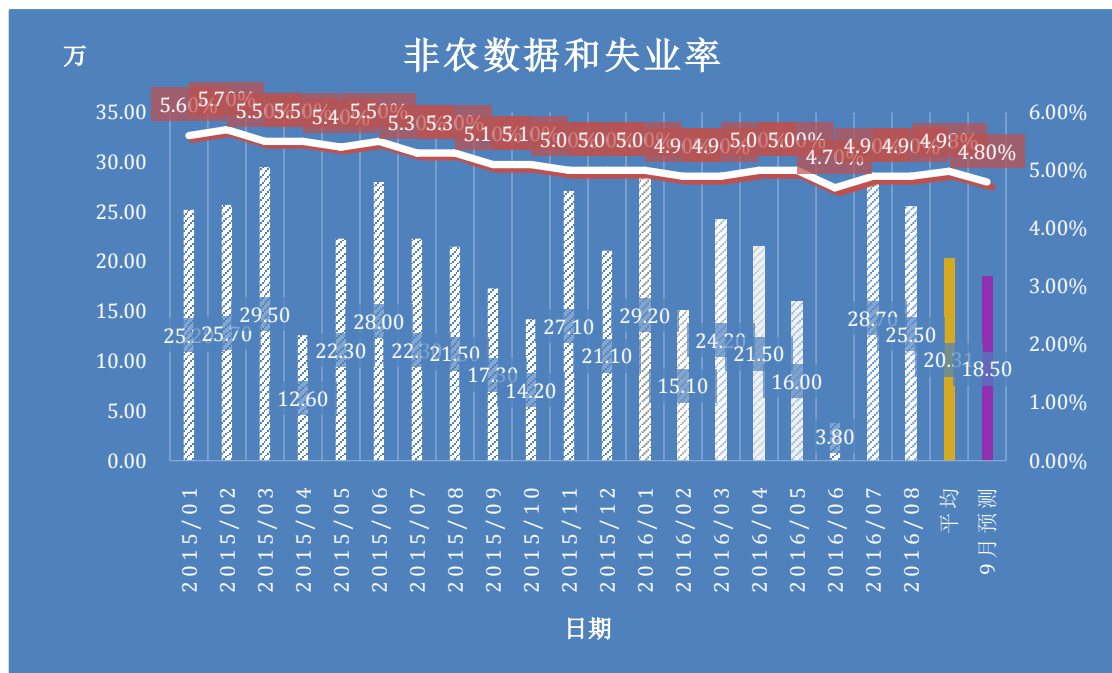
美元指数走势图 (2015 年 10 月-2016 年 8 月)



(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, 即低位下行时一度触及至 94 附近, 但是 8 月下行反弹趋势明显。未来美元指数或在 93 - 97 区间运行, 多空分界线可参考 95 附近。跌破 95 市场偏于向 93 附近下滑, 持稳则偏于向 97 附近反弹。此外, 我们之前已经多次强调, 自从英国脱欧后, 日元、欧元和英镑的影响力增加。尤其是日元汇率的波动, 与金价的联动明显走强, 希望投资者能够对这一趋势有所认识。

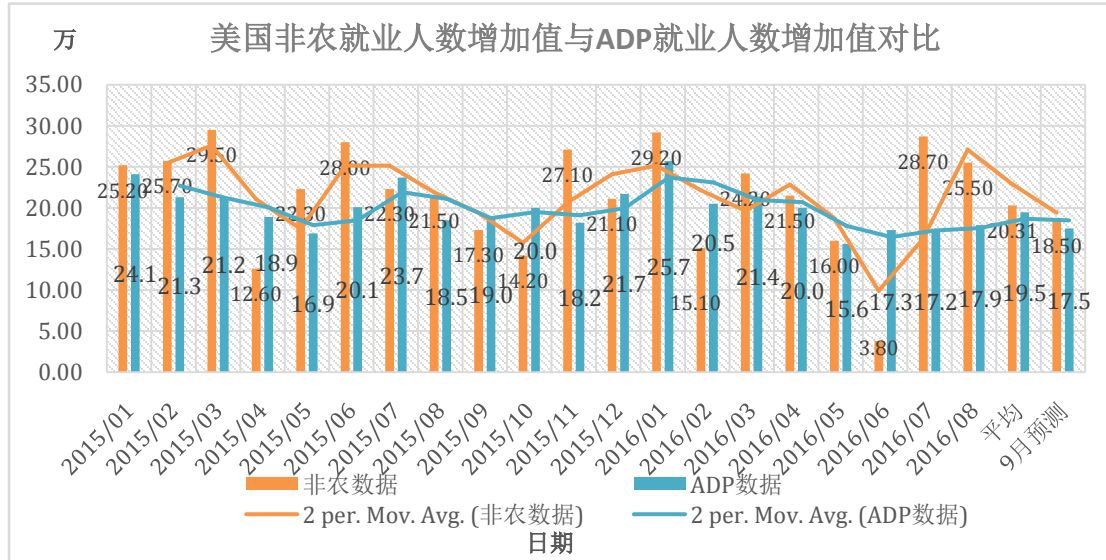
非农走势现状



2016 年 8 月份公布非农新增人数为 25.5 万, 大幅高于市场预期, 数据公布后, 黄金价格短线大幅承压。此外, 非农数据已经连续两个月录得大幅向好, 这显示了美国经济的强劲。这不仅使得美联储加息的可能性增加, 同时使得贵金属

市场转入回调阶段。经过近两个月的大幅反弹后，本月非农继续大幅超出预期的概率较低。

ADP 对非农的参考价值



8月公布的ADP就业人数为17.9万，与非农数据相差较大。但是应该指出的是，7、8月份公布的非农数据并不具有普遍性，因此从非农数据和ADP数据均值走势上来看，ADP数据对非农数据仍然有参考价值。市场预期8月份ADP数据或录得17.5万，与非农数据预期值相差不大。投资者可以在ADP数据公布后，上下调整1-2万进行非农数据的预测。不过，投资者仍然应该做好非农数据出现意外的准备。

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 |
|----------|--------|--------------------|-----------------------|
| 8月31日、周三 | 晚上8:15 | 美国8月份ADP就业人数增加值 | 市场预期或录得17.5万左右 |
| 9月02日、周五 | 晚上8:30 | 美国8月份失业率和非农就业人数增加值 | 失业率或录得4.8%，非农或录得18.5万 |

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，因为夏令时缘故，非农数据的发布提前至周五北京时间晚上8:30而不是冬令时的9:30，希望投资者有所留意。