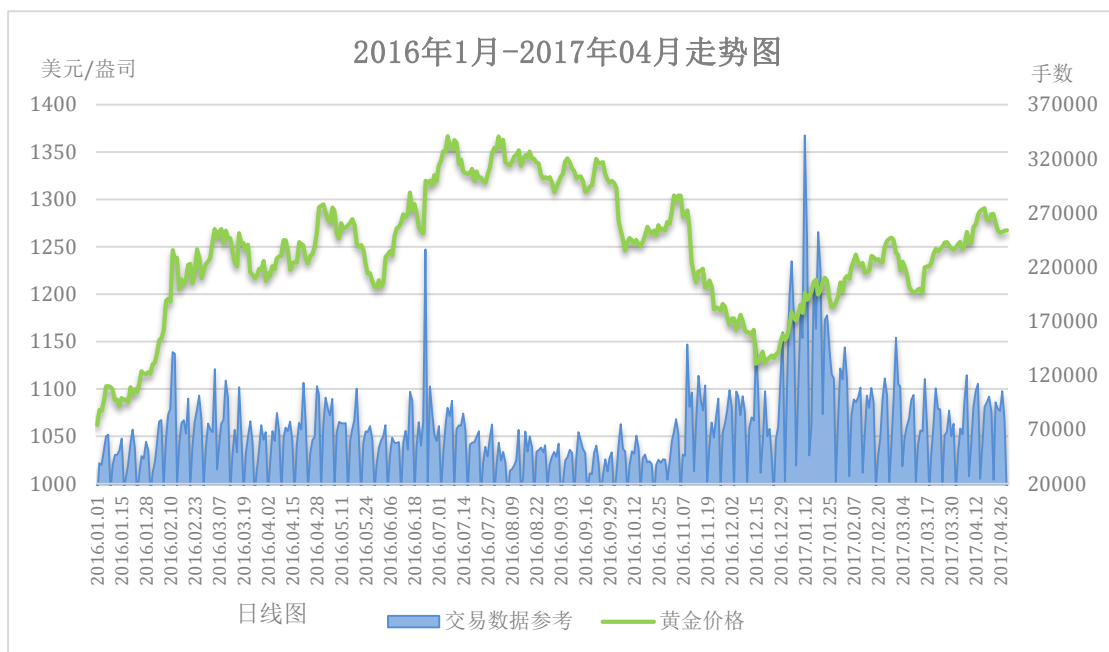


非农运行不稳 市场多头减弱

2017-05-01

【非农攻略】四月份贵金属市场整体偏多，尤其是 4 月份初公布的非农数据大幅走跌后，市场短线迅速突破。另外，一方面因为美元指数的持续回调，另一方面则是因为市场避险情绪的增加，贵金属市场在 4 月上旬多头不断增加。不过，由于缺乏持续的利好消息，贵金属市场 4 月下旬转而回调，黄金价格并未突破区间阻力线。未来如果非农数据继续录得不稳定，那么贵金属市场振幅或进一步扩大。另外，从 4 月份初非农数据的走势来看，消息面的不确定性仍然较高，因此特别提醒投资者在非农数据公布前后，做好风险管理。



(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 4 月初不断反弹，当时因为美国总统突然空袭了叙利亚政府军，避险情绪推升市场多头不断增加。之后，英国首相宣布脱欧方案，英镑和欧元汇价反弹，美元指数因此区间滑落，黄金价格短线进一步反弹。但是后期金价在 1290 和 1300 美元附近的阻力较大，市场并未突破，最终转而回调。截至目前，贵金属市场 2017 年的多头趋势还在继续，而且目前的区间已经回升至 2016 年同期水平。6 月份美联储加息之前，黄金价格偏于在现行区间盘整。

从交易活跃度上看，2017 年 4 月份交易活跃度与 3 月份持平，显示了 3、4 月份多头趋势的延续。黄金价格在后期回调时，市场交易活跃度也整体持平，显示了目前多空较为均衡的行情。整体上 2017 年市场交易活跃度高于 2016 年均值，显示了黄金市场投资热度的回升。未来股市如果回调速度加快，那么黄金价格短线或进一步提振。



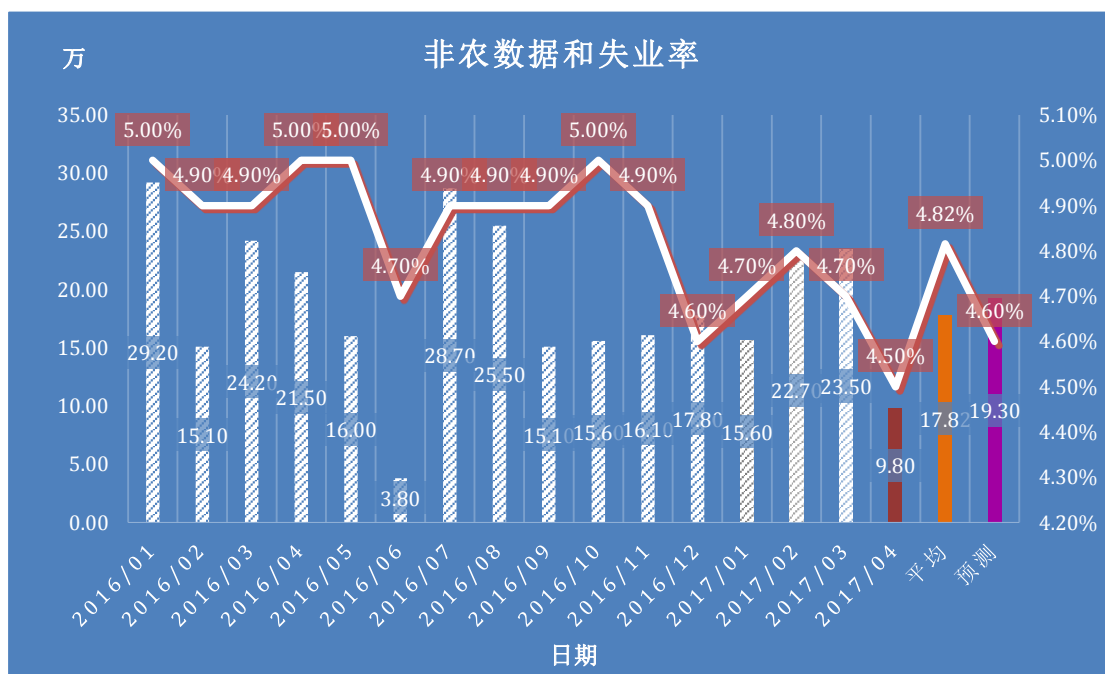
美元指数走势图 (2015 年 10 月-2017 年 04 月)



(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 4 月份继续下行调整, 先后跌破 100 和 99 附近两个支撑位, 目前持稳在 98.7 附近。美元指数在 2016 年底触及至 102 附近的十年高位之后, 多头增速便逐渐放缓, 而且下行调整趋势逐渐明显。随着美联储加息影响的下降, 美元指数后期或继续偏空震荡。从交易活跃度上看, 美元指数下行交易活跃度有所下降, 尤其是触及至 98.6 附近时迅速反弹而且交易活跃度有所上升, 因此短线或不会跌破 98.6 附近支撑。

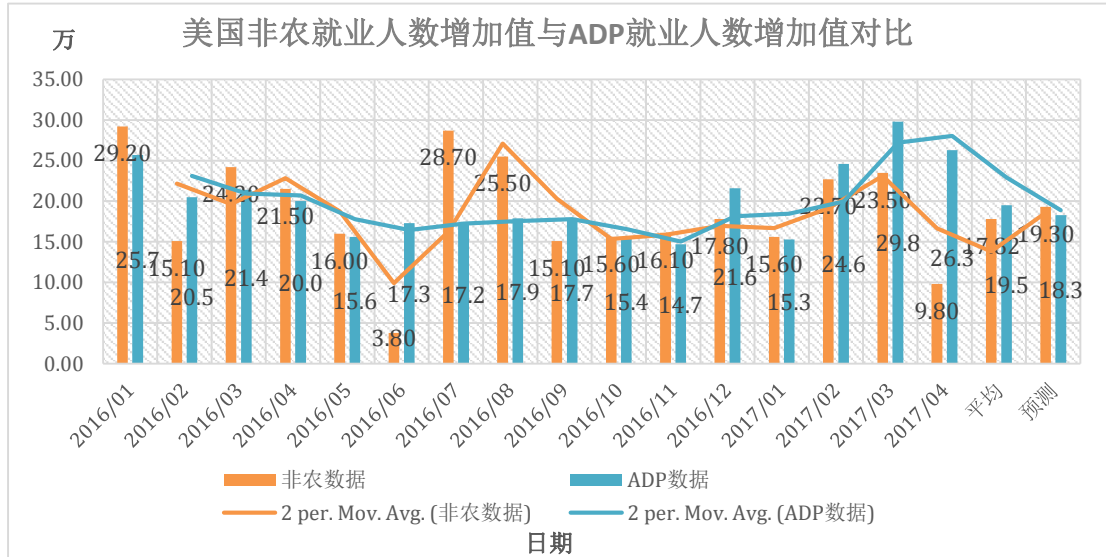
非农走势现状



2017 年 4 月份公布非农新增人数为 9.8 万, 大幅低于前值和当时的市场预期。数据公布后, 黄金价格迅速反弹, 而且较低的非农数据也推升了贵金属市场后期多头的进一步增加。不过如果结合过去一年非农的走势来看, 4 月份初公布

的数据并不具有代表性。市场预期 5 月份非农数据或录得 19.3 万，与过去一年的均值相差不大。

ADP 对非农的参考价值



2017 年 4 月初公布的 ADP 就业人数为 26.3 万，小幅低于前值，而当时非农数据仅录得 9.8 万。因此，两者偏差较大，使得 ADP 对非农数据的指导意义有所下降。目前 ADP 数据均值为 19.5 万，而非农数据均值约 17.8 万左右，两者相差有所扩大。市场预期本月 ADP 数据或录得 18.3 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，本周美联储将会召开会议，并公布最新的利率决议，但是此次会议后并没有新闻发布会。

| 本周重要日期 | 北京时间 | 重要财经事件、数据 | 预期数据 |
|--------------|---------|----------------------|--------------------------------|
| 05 月 03 日、周三 | 晚上 8:15 | 美国 4 月份 ADP 就业人数增加值 | 前值录得增加了 26.3 万，最新数据或录得 18.3 万。 |
| 05 月 04 日、周四 | 凌晨 2:00 | 美联储公布最新的利率决议 | 市场预期美联储或维持此前的利率不变。 |
| 05 月 05 日、周五 | 晚上 8:30 | 美国 4 月份失业率和非农就业人数增加值 | 失业率或录得 4.6%，非农或录得 19.3 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。