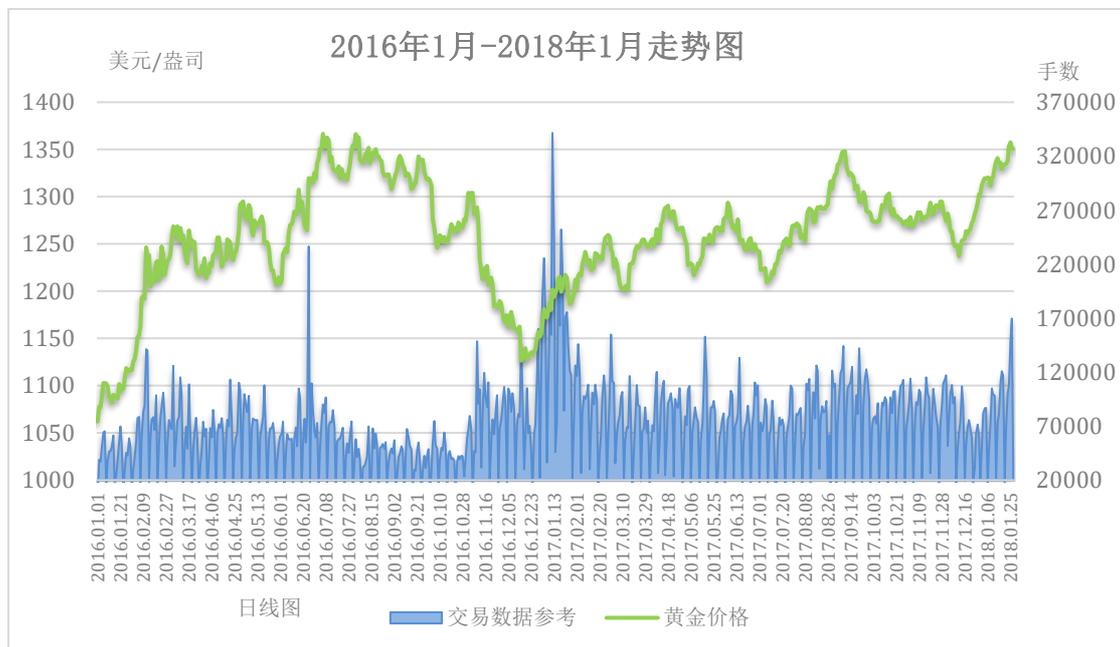


## 金银大幅突破 非农难以打压

2018-01-29

【非农攻略】因为美元指数过去一个月持续下滑，贵金属市场短线多头因此连续增加，金银价格持续突破区间阻力线。而且，月初公布的非农数据较低，也在一定程度上提振了金银价格的反弹趋势。经过本轮反弹之后，贵金属市场多头几乎触及至两年高位。未来市场能否继续突破，主要取决于美联储的加息进程和美元指数的走势。之前的非农分析策略中，我们已经多次强调，目前非农数据的走势整体较为稳定，且对贵金属市场的影响力低于美联储和美元指数的影响力。



(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)

2018年1月份黄金价格连续突破了1300和1330，以及1350美元附近的区间阻力线。黄金价格已经反弹至2016年夏天时的高位运行，未来除非美元继续走低，否则金价多头继续增加的概率较低。一方面，过去三年中黄金价格多次反弹触及至1350美元附近后，均最终以回落收场。另一方面，美元指数短线或已经逐渐触底，而且美联储2018年的加息进程或不会大幅改变，这些使得黄金价格短线多头阻力有所加大。

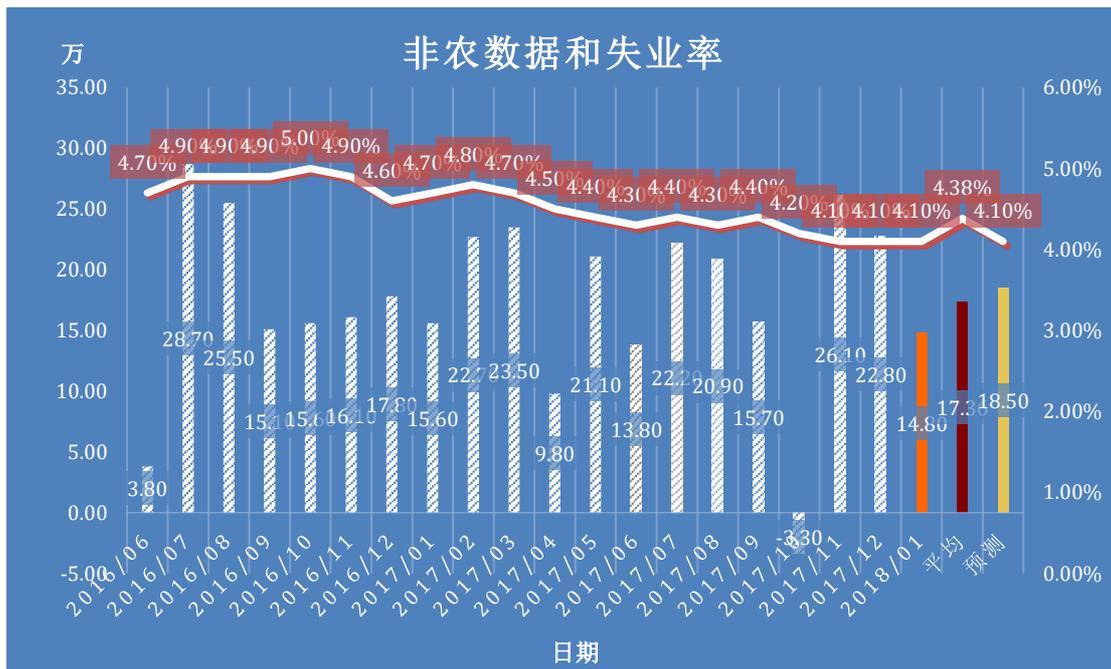
从交易活跃度上看，1月份市场反弹时交易活跃度有所增加，但是并未达到2017年1月份反弹时的高位。由于此次反弹时，伴随着交易活跃度增加，因此我们可以判定，未来贵金属市场多头或将会延续一段时间。即使市场短线有所回调，但是金价可能会多次反弹至1350美元附近。预期弱势偏多的行情可能会持续至2018年2月中旬。

### 美元指数走势图 (2017年2月-2018年1月)



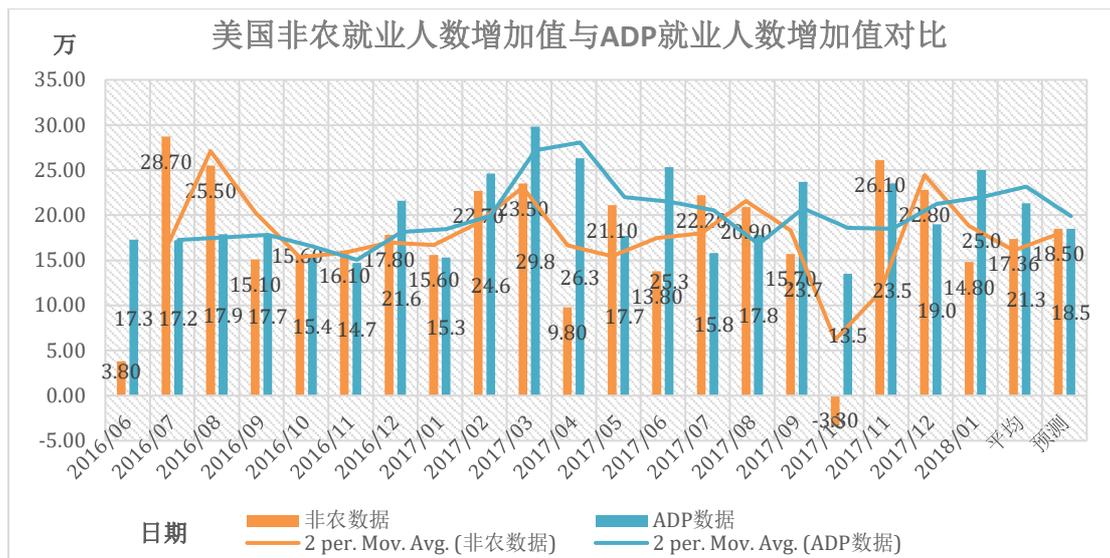
过去一个月美元指数持续偏空运行，跌破了 91 和 90 附近支撑，滑落至 89 区间运行。未来美元指数如果继续下行，跌破 89 附近支撑，空头或进一步增加，从而在一定程度上提振金银价格走势。美元指数近期的下行趋势跟人民币和英镑走强有关。由于白宫多次强调，弱势美元并不是特朗普政府追求的目标，所以预期美元继续大幅下行的概率较低。

### 非农走势现状



2018 年 1 月份非农录得 14.8 万，大幅低于前值，也低于平均值。非农数据的走低，使得贵金属市场短线多头有所增加，其中黄金价格因此突破 1300 美元附近后向 1330 美元附近反弹。目前市场预期本月非农或公布录得 18.5 万，小幅高于前值，高于过去一年平均值。由于目前金银价格已经处于高位，除非非农数据录得大幅走低，否则金银价格或不会大幅转空。另外，考虑到本月美联储会议的召开，非农影响力有所下降。

### ADP 对非农的参考价值



2018年1月初公布的ADP就业人数为25万，高于前值和市场预期。当时公布的ADP数据与非农数据差距有所扩大。11和12月份两者之间的差距有所缩小，但是该趋势未能延续。目前ADP数据均值约21万，而非农数据均值约17.4万。市场预期本月ADP数据或录得18万，与非农数据的预测值相差不大。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。

在非农数据公布前后，本周美联储将会召开新的议息会议，希望投资者有所留意。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
01月31日、周三	晚上9:15	美国1月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了25万，最新数据或录得18.5万。
02月01日、周四	凌晨3:00	美联储将会公布1月份利率决议	市场预期美联储或维持1.25-1.5%的利率区间不变。
02月02日、周五	晚上9:30	美国1月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得4.1%，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，目前已经转为冬令时阶段，所以非农数据将会在北京时间晚上9:30而不是夏令时的8:30公布，希望投资者有所留意。