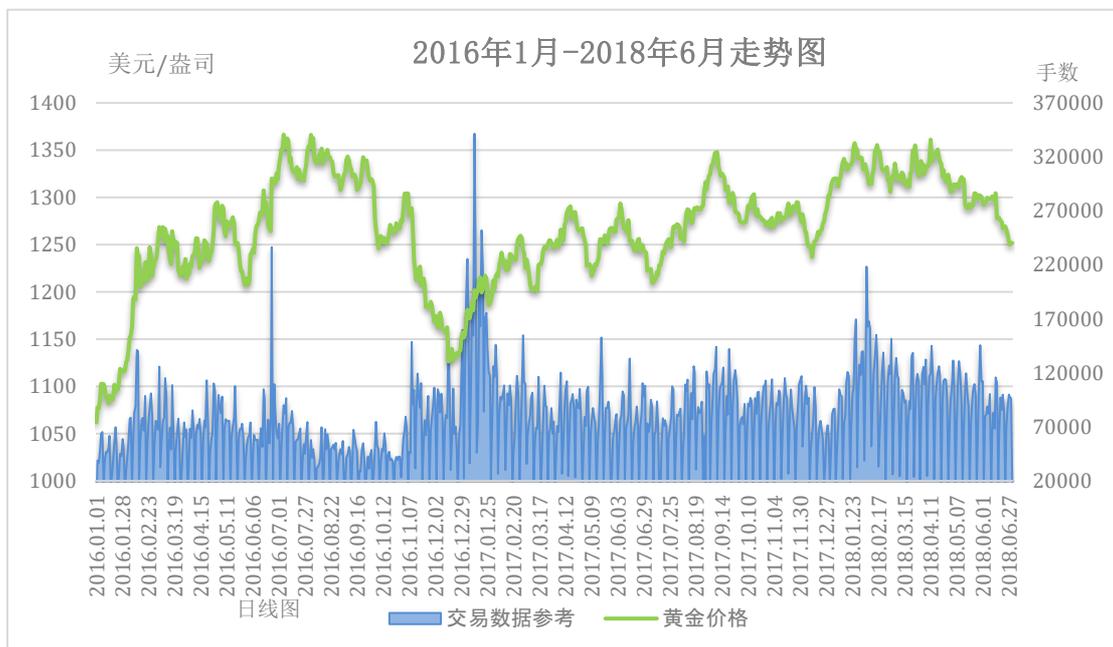


金银逐渐转空 非农偏于收平

2018-07-02

【非农攻略】6 月份公布的非农数据上涨，贵金属市场因此区间承压。但是金银价格连续下行的主要原因仍然跟美元指数的反弹有关。6 月份贵金属市场全面转空，市场连续下行跌破了区间支撑。整体上看，美国经济继续向好，非农数据的起伏，并不能反映美国经济的起伏。而且考虑到美国股市近期运行也更为平稳，所以投资者信心指数有所上升，避险情绪的下降也是造成金银价格区间回落的原因。



(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)

6 月份黄金价格的走势延续了 5 月份的下行区间，而且空头增速明显上提。黄金价格短线连续跌破了 1300 和 1275 美元附近两个支撑，最终回落至 1250 美元附近。从过去近一年的走势来看，黄金价格高位在 1350 美元附近的阻力较大。我们多次强调，近 3 年来，黄金价格多次反弹均未能有效突破 1350 美元附近阻力线。因此，在没有重大利好消息公布时，市场进一步反弹突破这一点位的概率较低。

从交易活跃度上看，6 月份交易活跃度与 5 月份交易活跃度整体持平。后期黄金价格逐渐回落至 1250 美元附近后，交易活跃度有所下降。这意味着，贵金属市场短线或已经触底。未来黄金价格在 1250 美元附近的支撑或进一步加固，投资者短线继续大幅看空的概率较低。黄金价格短线运行区间可参考 1245-1275 美元。高位回升至 1275 美元前，短线多头或不会增加。中期投资者可参考 1300 美元附近作为多空分界线。

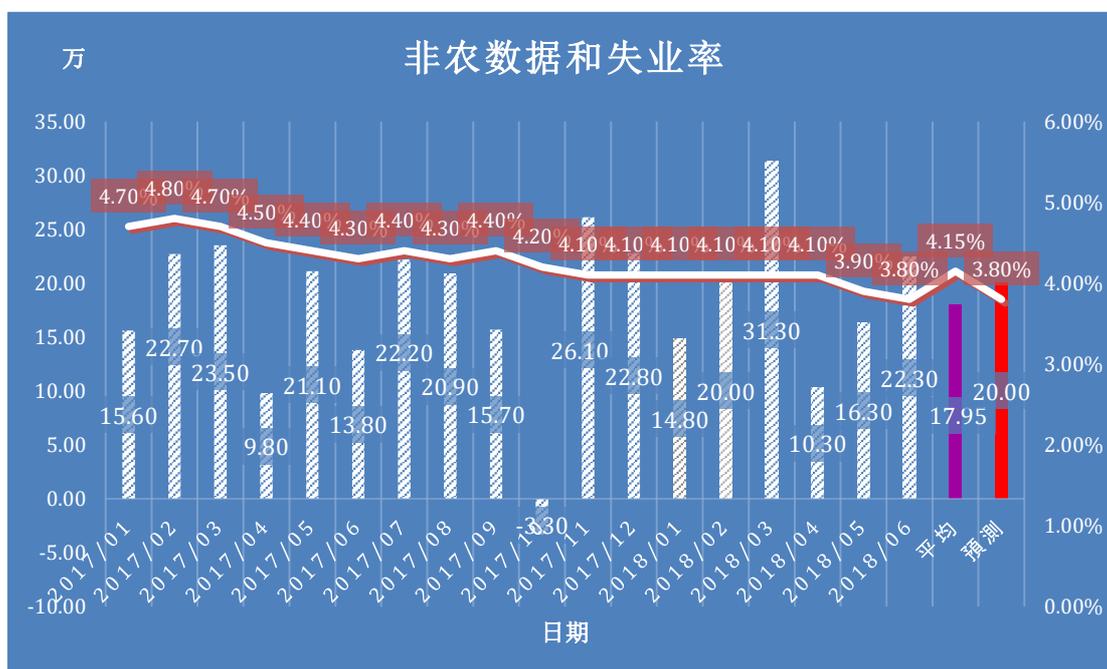


美元指数走势图 (2017 年 7 月-2018 年 6 月)



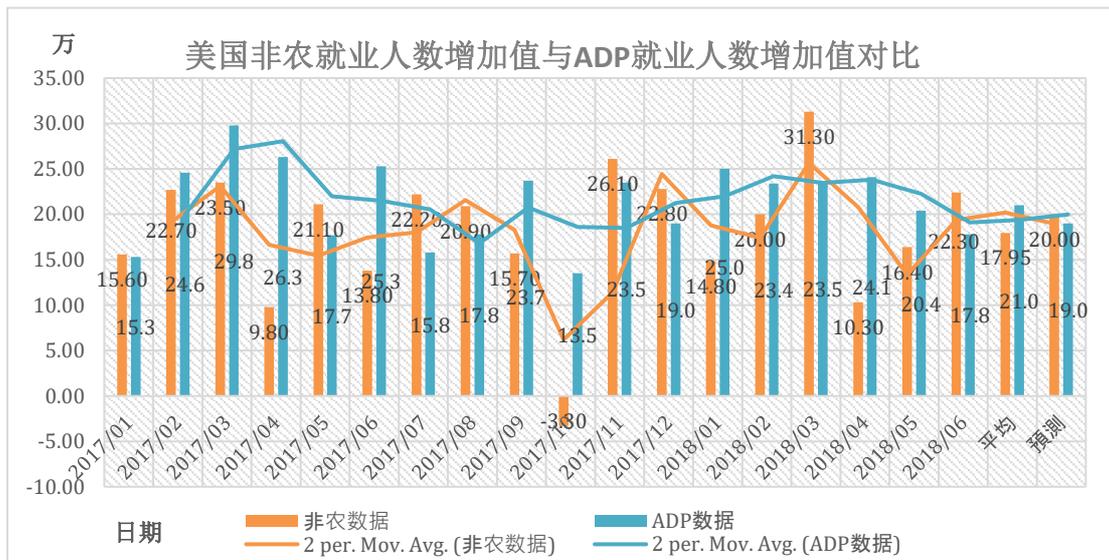
6 月份美元指数持续反弹，且连续突破了 93 和 94 附近两个阻力线，高位时一度触及至 95 附近。美元指数的连续突破，使得金银价格持续承压。此次美指的反弹并非短线回调，而是中期美指偏多运行的开始。即从 2018 年 4 月美指逐渐从 90 附近低位启动反弹后，该多头趋势或不断延续至 8 月份中旬，美指高位很有可能会逼近 96 附近。

非农走势现状



2018 年 6 月份非农数据录得 22.3 万，高于前值，也高位平均水平。我们此前已经多次强调，目前美国经济运行平稳，而且已经接近充分就业水平，所以非农数据大幅增加的较低。而且即使非农大幅走跌，也不能反映美国经济的走差。市场预期非农数据本月或录得在 20 万，小幅高于平均值。另外，由于失业率已经下跌了 3.8%，触及至近 10 年的低位。考虑到目前金银价格处于空头趋势，一旦非农走高，金银价格或再次承压。

ADP 对非农的参考价值



2018年6月初公布的ADP就业人数为17.8万，低于当时的非农数据。ADP数据与非农数据差距较大的趋势已经持续了三个月。目前ADP数据均值约21万，而非农数据均值约17.95万。市场预期本月ADP数据或录得19万，略低于非农数据的预测值。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。2018年以来，ADP数据对预测非农数据的帮助有所弱化。

在非农数据公布前后，本周并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
07月05日、周四	晚上8:15	美国6月份ADP就业人数增加值	前值录得增加了17.8万，最新数据或录得19万。
07月06日、周五	晚上8:30	美国6月份失业率和非农就业人数增加值	失业率或录得3.8%，非农或录得20万。

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。