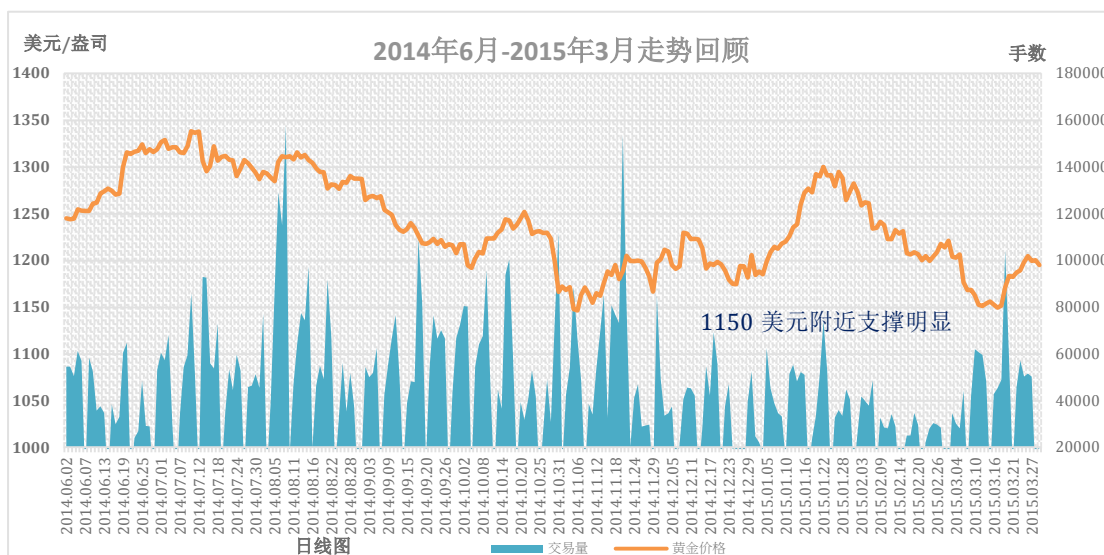


多空逐漸平衡 非农何處加碼

2015-03-30

【非农攻略】3月份作為一季度的結束月，對2015年全年貴金屬市場的運行有至關重要的意義，主要體現為：

1. 市場經過3月份的反彈之後，多空逐漸平衡，使得空頭難以在後期形成單邊主導趨勢。
2. 黃金價格3月份觸底反彈後，與2014年11月份的下行形成了雙肩底，即在1150美元附近形成了較為強固的低位支撐。
3. 從交易量上來看，當市場運行至低位時，反彈交易量往往多於看空交易量，顯示目前市場多頭基礎依然較強。

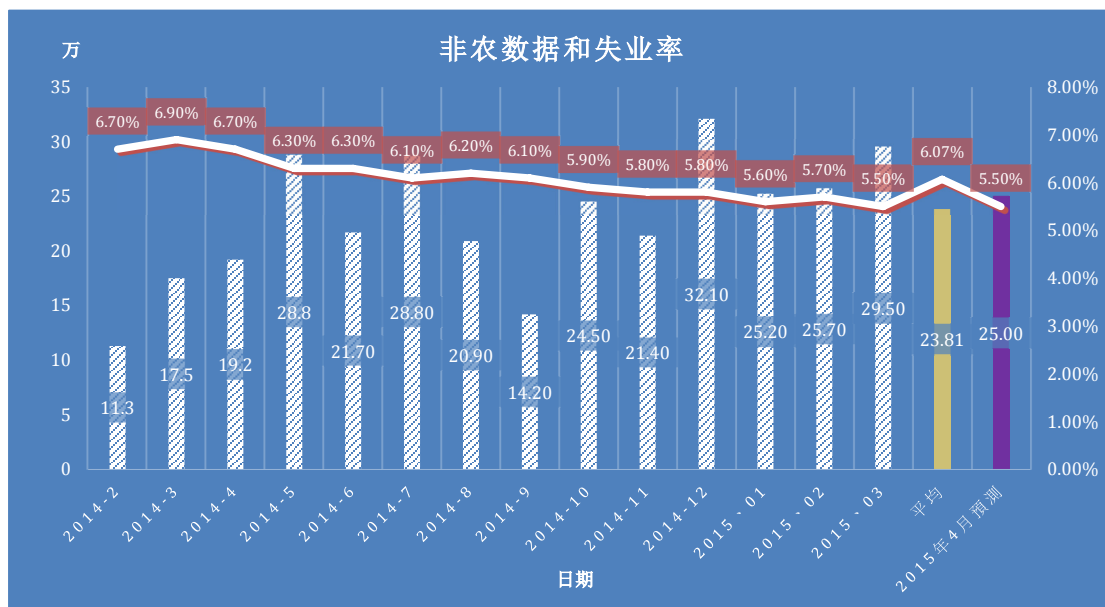


從上圖的走勢回顧中，不難發現 2014 年和 2015 年的兩次走跌，均以觸及至 1150 美元附近的低位而結束，希望投資者對這一點位形成的支撐能夠有清醒的認識。從交易量上分析，2015 年以來交易量普遍低於 2014 年三季度和四季度的交易量，這符合貴金屬市場春夏交易淡季，秋冬交易旺季的規律。不過需要注意的是，3 月份反彈時交易量數據上升趨勢非常明顯，由此可見投資者對於低位追漲的情緒比較高漲。最新的調查也顯示，多數交易員對本周貴金屬市場依然看漲。

概括而論，2015 年 3 月份市場經過觸底反彈後多頭會更加穩固，再次大幅轉空的几率減小，同時即使出現突發性空頭，再次下跌至 1150 美元以下所需要的时间較長。未來一周和整個 4 月份貴金屬市場將會面臨一次新的抉擇，即能否突破 1200 美元是檢測後續多頭的重要指標，若此次非农數據使得國際金價難以重回 1200 美元以上，後期多空或失衡，空頭很有可能會占上風。但是，**需要提醒**

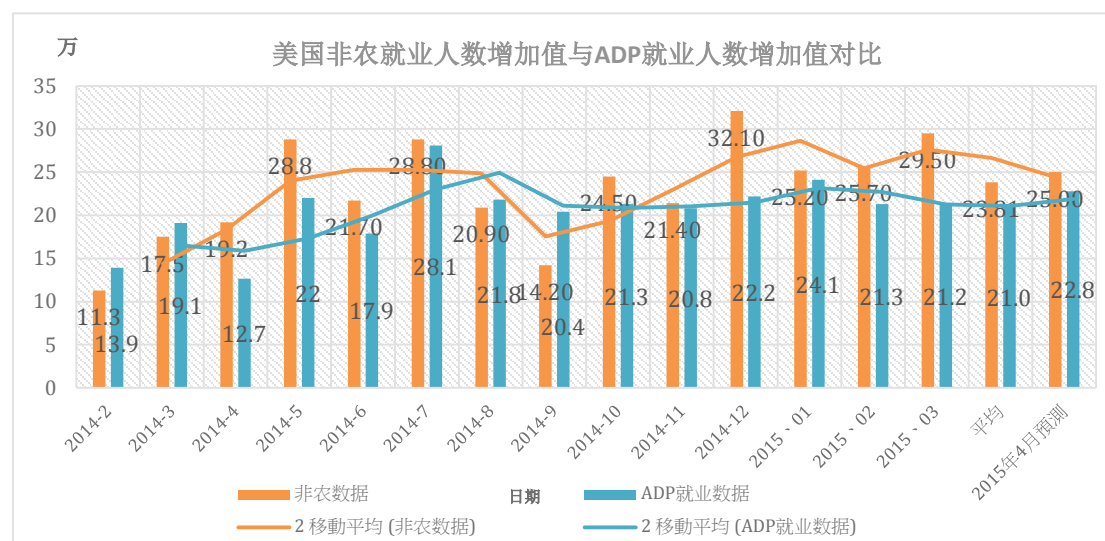
投資者的是，目前市場多空平衡，方向不明朗，所以此次非农數據公布前後，很難預測多空行情，二季度貴金屬市場走勢將取決於此次非农是高於還是低於市場預期，建議投資者在非农數據公布前，尤其是周三前不要大幅看漲看空，除非美指大跌大漲，釋放了很明確的信號。

非农走勢現狀



3 月份公布的非农數據大幅高於市場預期，使得貴金屬市場大幅承壓，金銀價格在數據公布後迅速觸底。同時較為良好的非农數據帶動了美元指數的反彈，美元指數在3月份的第一周和第二周先後突破了10年、11年和12年以來的高位。但是後期因為美元指數很難繼續在高位維持，開始不斷回調，貴金屬市場也因此開始不斷回升。由此可以推斷，即便非农數據大幅走高，市場空頭回落或是暫時性，整體仍然偏於在區間中位持穩。而且非农數據多次大幅高於預期的狀態也很難長期持續，未來非农數據或錄得在23-25萬區間，並且這一區間很有可能成為非农數據的常態走勢。

ADP 对非农的參考價值



从 2014 年 10 月份开始，非农数据便高于 ADP 数据，进入 2015 年以后，非农就业人数和 ADP 就业人数差值扩大，因此 ADP 就业人数对非农数据的预测失准度扩大。不过，从过去三个月的走势来看，一般非农数据比 ADP 就业人数多 3-4 万左右，所以投资者可在周三 ADP 数据公布后，加上 3 万左右的数值来预测周五非农数据的范围。

在非农数据公布前，本周并没有央行会议，其它的数据重要程度都比较低，所以本周非农数据公布前，建议投资者留意美元指数的走势。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
4 月 1 日、周三	晚上 8:15	美国 3 月份 ADP 就业人数	22.8 万
4 月 3 日、周五	晚上 8:30	美国 3 月份非农就业人数	25 万

周五非农数据公布前，黄金价格需要注意的运行区间有：

一：能否突破和持稳 1200 美元，是判断后期多头的一个重要指标。

二：低位能否持稳 1190 美元和 1183 美元是判断空头是否再次逆转来袭的关键参考。尤其是 1183 美元，一旦跌破市场或全面转空。

提醒：尽管中期市场偏于反弹，但是当晚非农数据一旦录得大幅增加且远超预期，金银价格仍然会承压下行，即如果最终数据录得出乎意料，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。