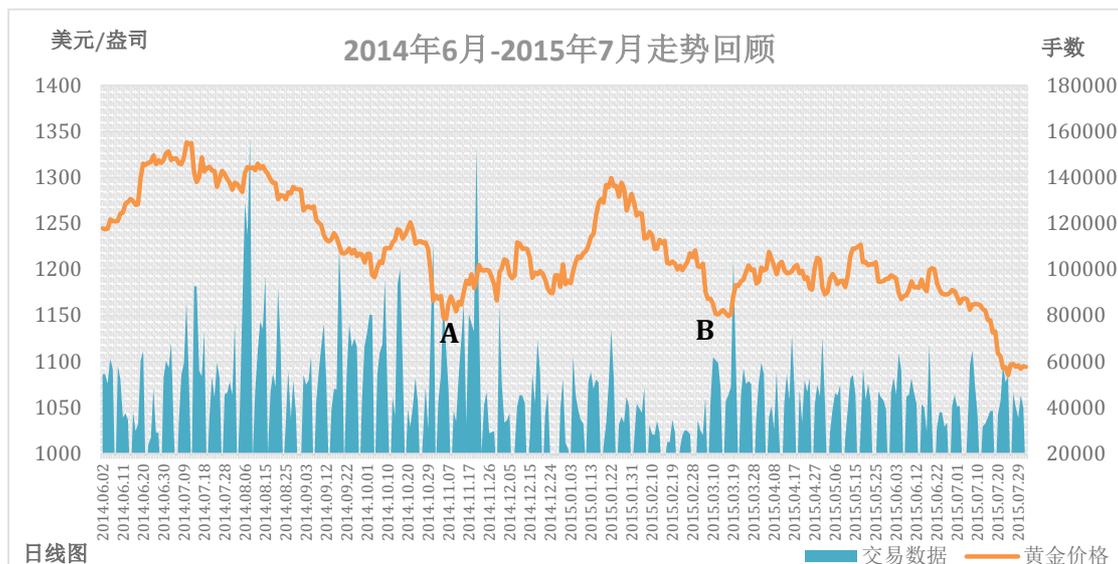


## 空头全面主导 非农检验持稳

2015-08-03

【非农攻略】7 月份黄金价格的走势可谓扭转了整个贵金属市场中期的行情，金银价格由此前的区间震荡转为空头全面主导。黄金价格在 7 月份第三周大幅下跌，单周跌幅超过近 40 多美元，刷新了过去 5 年的新低，随后市场虽然逐渐在低位持稳，但是空头并没有完全消散。各大投行也纷纷下调了其对黄金价格下半年的预测值，市场看涨意愿极低。虽然针对此次黄金价格的大幅下跌有很多分析，但是美联储加息预期增强和止损性抛售则是两个最为主要的原因。黄金价格在 2014 年 11 月份和 2015 年 3 月份时有两次较大幅度的下跌，当时低位在 1130 美元附近获得了支撑。然而随着美联储加息临近，资金开始回流美国债市，并逐渐推升美元汇价，黄金价格不断承压跌破了 1130 美元附近强力支撑，并引发了在这一点位大量的止损性抛售。



(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)

如上图中所表示的，A 和 B 两个点位所形成的支撑，使得投资者在 4-6 月份的交易中普遍将 1130-1140 美元区间设置为止损点，7 月份第三周跌破这一位置后，市场便大幅滑落直接下探至 1100 美元附近，低位时一度触及至 1085 美元附近。从交易数据上看，整个二季度仍然较为平均，相较一季度和三季度，投资者并不是十分活跃。除了 7 月份第三周大幅下跌时，交易数据超过平均水平，其它时段都在平均值附近。

目前空头主导市场运行，黄金价格在低位区间的支撑还不明显，且经过大幅下跌后，市场信心较为脆弱，观望情绪较为浓厚。一旦非农数据录得向好，很有可能会引发贵金属市场新一轮的下跌。美联储在 7 月底召开了新的会议，仍旧没有给出具体加息的时间，但是再次强调了 2015 年年内会有一次加息。对于美联储是否会在 9 月份加息，目前各大投行和经济学家普遍认为概率仍然在 50%，

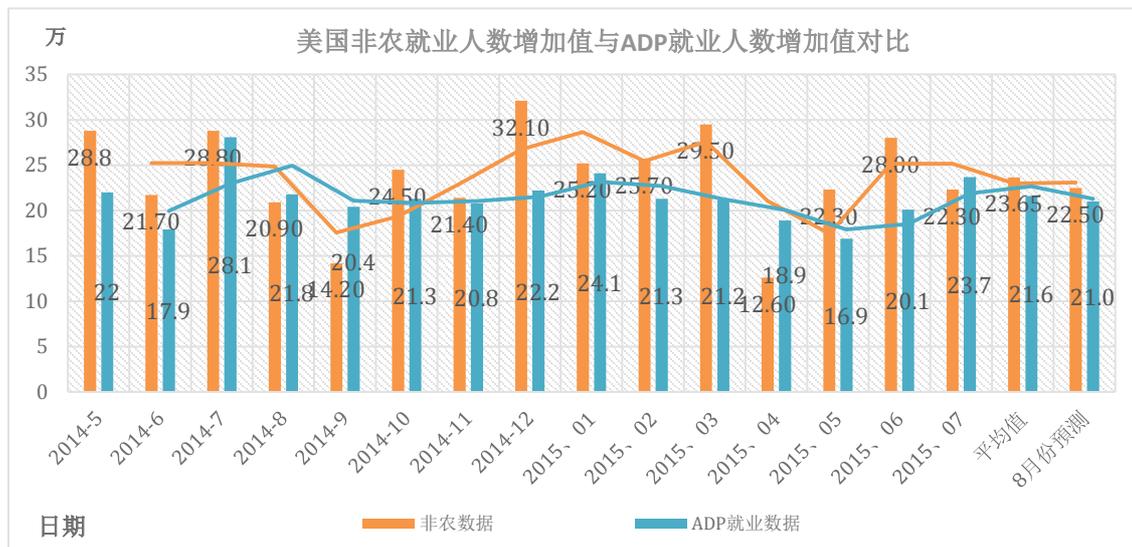
这在一定程度上缓解了黄金价格的空头压力。美元指数在美联储会议后有所走低，短线在 98 附近阻力有所加大，同时美指跌破 96 之前，黄金价格反弹动能很难增加。

### 非农走势现状



7 月份公布的非农数据录得 22.3 万，低于市场预期的 25 万，同时低于前值 28 万，显示就业市场有所回落，不过仍然处于过去一年的均值附近。进入 2015 年之后，非农数据已经有 3 月都录得在 20-25 万区间，显示美国就业市场逐渐回归常态的趋势。市场预期 8 月份公布的数据或在 22.5 万左右，小幅低于过去一年的平均值，但是仍然在常规区间。因此，除非出现很意外的行情，否则此次非农数据对贵金属市场的影响或与往常一样，不太可能造成黄金价格大幅的走跌。但是，为了防止意外发生，仍然提醒投资者依托非农数据交易时严格设置止损，以规避风险。

### ADP 对非农的参考价值



2015年5月份之后，非农就业人数与ADP就业数据显示了差距逐渐缩小的趋势，两者均在20-25万区间。上图中两者过去一年的移动平均线逐渐相交，更是印证了这一趋势。这意味着ADP数据对非农数据的参考价值在增加，建议投资者在ADP数据公布后，可以酌情加减1万左右来对非农数据进行提前预估。需要注意的是，因为两者之间并不存在直接的相关关系，所以仍然要做好出现意外的准备，并进行止损设置。

在非农数据公布前，本周并没有重要的央行会议，因此美元指数的波动将会是市场关注的焦点。另外周三公布的ADP数据，以及此数据公布后黄金价格所在的区间也需要投资者有所留意。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
8月5日、周三	晚上8:15	美国ADP就业数据	市场预期或录得21万左右。
8月6日、周四	晚上7:00	英国央行公布最新的利率决议	市场预期或维持0.5%的利率不变，预期不会引起外汇市场的大幅波动。
8月7日、周五	晚上8:30	美国7月份非农就业人数和失业率	非农就业人数或增加22.5万，失业率或录得5.3%。

周五非农数据公布前，黄金价格需要注意的运行区间有：

一：能否持稳1080美元，若跌破1080美元，空头或扩大至1069美元附近，并有进一步增加的趋势。

二：高位在反弹突破1100美元前，多头或不会大幅扩大，因此高位看涨需要谨慎。

**提醒：**经过7月份空头的大幅增加后，黄金价格低位区间支撑仍然较为脆弱，非农若录得大幅高于预测值，黄金价格或再次下探。此外，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。