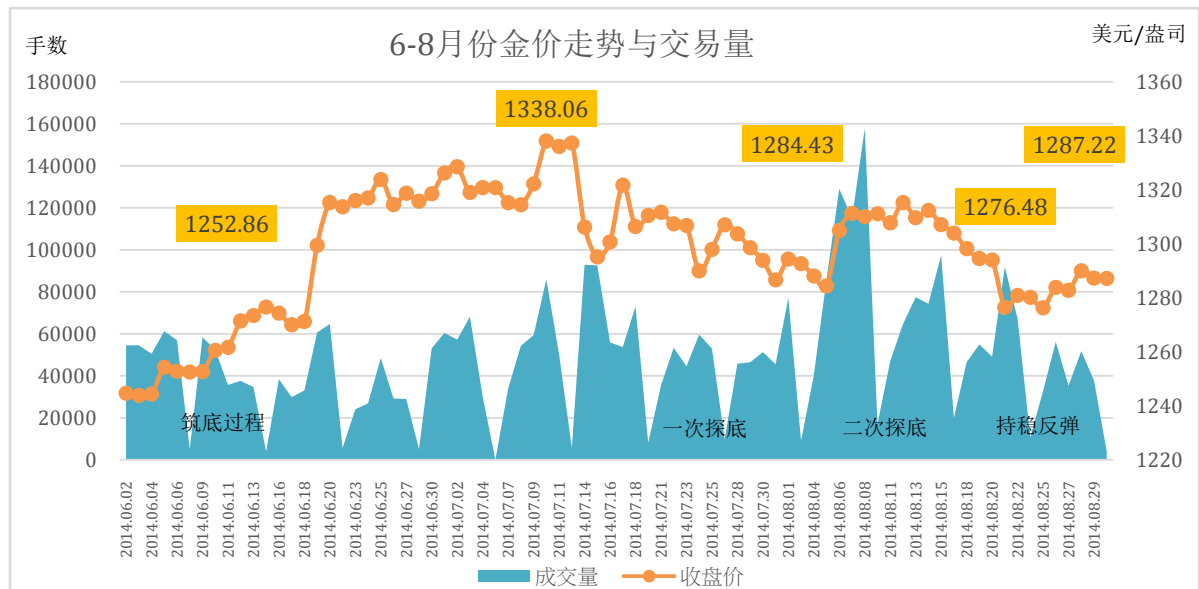


高位非农成常态 金价不惧仍反弹

2014-09-01

【非农攻略】8月1日公布7月份的非农时，数据仅仅录得20.9万，低于市场预期的23万，不过仍然高于过去一年的平均值。目前非农数据在20万以上的走势已然成为常态，美国经济复苏也不断平稳，由此前的波幅不定转为现在的稳健复苏。伴随着美国经济复苏的是美元不断走强，美国股市接连刷新历史新高。就在8月份的最后一周，美元指数不仅录得反弹触及至82.6的高位，标准普尔指数更是突破了2000点，为历史上首次。面对强劲的美国数据，此时的黄金价格，恰逢夏季交易冷淡期，市场空头集聚，金价不断下调，不过进入8月份最后一周，市场连续三天反弹，不仅将低位区间探明而且多头重拾动能。进入9月份宏观大势基本可以概括为：美国经济复苏已成常态，美元和美国股市攀升或不断攀升，然而金价算上7月份的下行后，已经出现了二次探底，市场不断持稳且初具反弹规模。

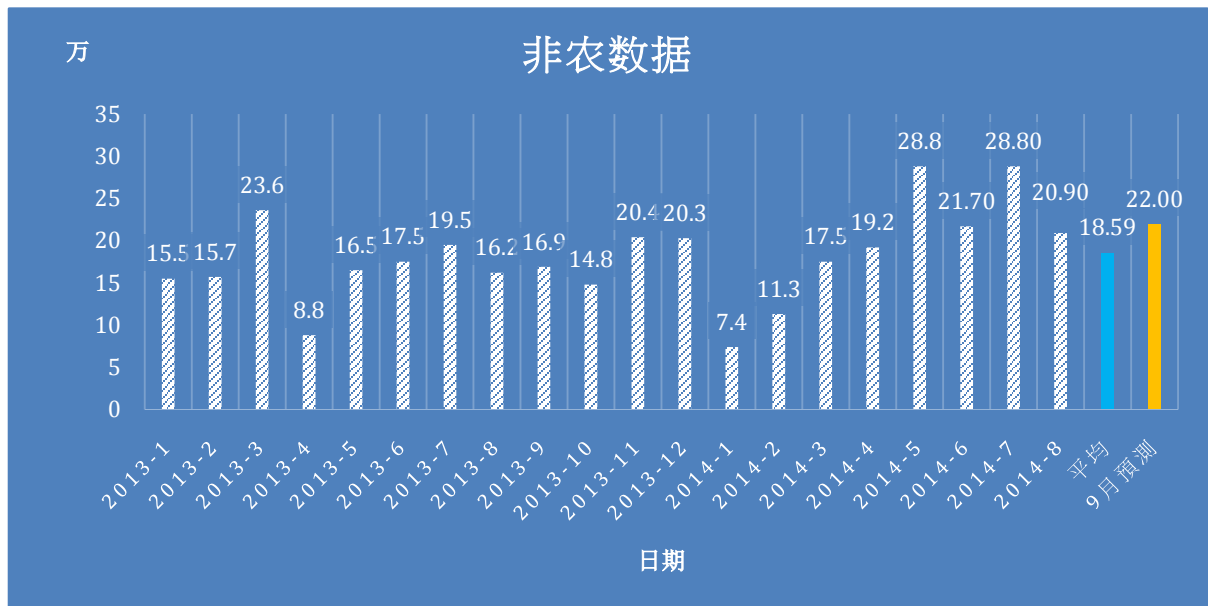
6-8月份金价走势分析



纵观6、7、8三个月的金价走势和交易量数据，有一个明显的特征需要注意，即8月份的交易量远远高于6、7月份的数据。8月份第一周交易量一度达到14万手，是6、7月份平均交易量的两倍之多。此时的金价恰恰经历了第一次探底回升的过程，从交易量上来看，多数投资者普遍将1284美元作为一个较为稳固的低位支撑，这才造成了8月份第一周超过市场平均2倍交易量的反弹势头。随后由于美元指数和美国股市的大幅攀升，使得金价承压回落至1270美元区间，但是8月份最后一周市场仍然不断持稳且再次反弹回升至1287美元附近。希望投资者对6-8月份市场形成的反弹区间和低位支撑有更加清晰的认识，这样就不会过度买涨或卖空。

此次非农数据的公布是在美国复苏成为常态，金价持稳反弹后的宏观大背景下公布，由于美指和美国股市对金价已经在 8 月份进行了打压，而市场消化下行后成功逆袭，显示多头已经逐渐复苏。因此，除非此次非农数据大幅攀升，即超过 28 万，否则其对金价的打压作用或不断减弱。反方向上，非农一旦低于 22 万，市场反而会获得反弹动力，8 月份第一周金价的反弹就跟当时非农低于市场预期有关。

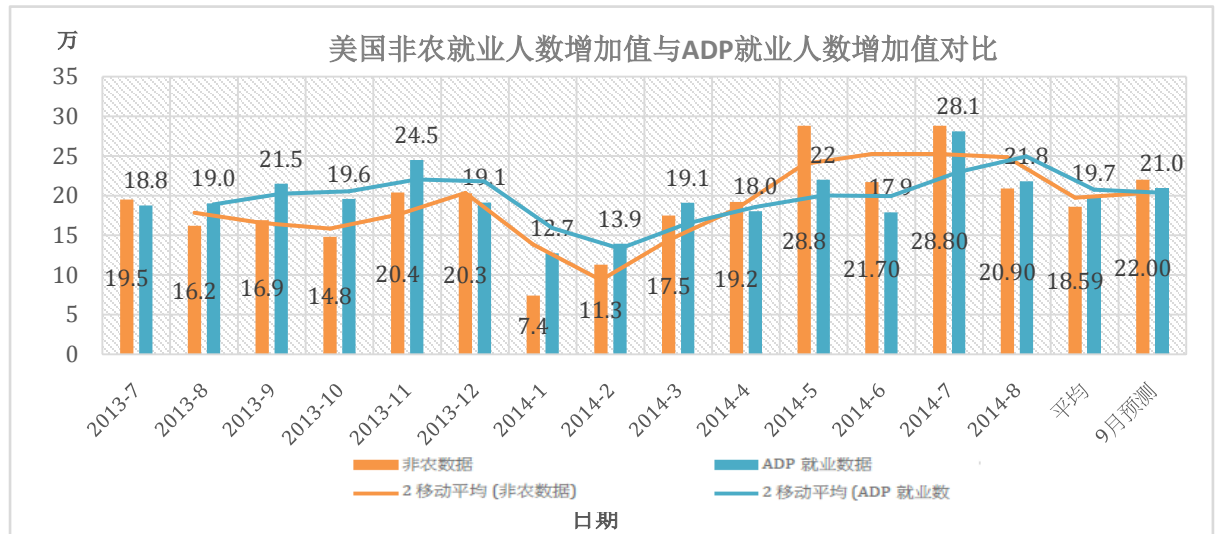
非农走势现状



8 月份公布的非农数据仅为 20.9 万，不仅低于 7 月份的 28.8 万，也低于市场预期的 21 万。从过去一年的非农数据来看，18.9 万为平均值，20 万左右的非农就业值一直是美国经济的常态，随着美国经济复苏更加稳健，正常的非农数据大都浮动在 23 万上下。此次经济学家给出的非农预测值为 22 万，高于 8 月份的数据。**我们建议投资者，以 23 万为分界线，如果非农数据录得高于 23 万，金价一般偏于承压，若低于 23 万或市场预期的 22 万，那么市场或偏于持稳和反弹。**

另外，需要提醒投资者的是，往常对非农数据具有参考价值的 ADP 就业数据都是在周三公布，而本周由于周一休市的缘故，ADP 数据改为周四晚上公布。因此，留给投资者研判 ADP 和金价走势以及后期非农数据公布之间的间隙缩短，加上美联储经济褐皮书又在本周公布，所以相比以往，投资者需要在本周更加注意各方消息面的公布，以及多多留意美元指数和美国股市在周三前的走势情况。

ADP 对非农的参考价值



2013 年美国经济复苏仍然不稳定，当时 ADP 数据和美国非农数据经常相差很大，所以 ADP 数据拿来预测非农经常不是很准确。然而，进入 2014 年以后，尤其是 6 月份以后，由于美国经济复苏逐渐稳健，所以 ADP 就业数据和非农数据相差越来越小，两个数据的移动平均值已经逐渐交汇。这是一个极为重要的信号，意味着 ADP 就业数据对于预测非农数据更加具有指导意义，因此本周四 ADP 就业数据公布后，投资者需要研判随后的金价走势以及后期非农可能的数据，并结合美指和美国股市的反弹，来指导周五的非农交易计划。

本周非农数据公布前，美联储公布的经济褐皮书也非常重要。因为褐皮书是对美国经济的全面考量和研判，并且会给出后期美国经济复苏的行情以及就业情况，因此经济褐皮书中的内容也是研判非农的一个重要报告。加上如前面我们所论证的，此次 ADP 数据对非农指导意义较以往增强。

本周重要日期	北京时间	重要财经事件、数据	预期数据
9月4日、周四	凌晨 2:00	美联储公布经济褐皮书	
9月4日、周四	晚上 7:45	欧洲央行利率决议	市场高度聚焦欧洲央行会不会推出欧洲版 QE
9月4日、周四	晚上 8:15	8 月份 ADP 就业数据公布	前值录得 21.8 万，预期 21 万
9月5日、周五	晚上 8:30	美国 8 月份非农数据和失业率公布	非农预期增加 22 万，失业率或在 6.1%

因为欧洲央行利率决议在非农数据前，所以本周金价走势或有所波折。投资者目前担忧欧元区经济陷入通缩，所以一直期待欧洲央行推出 QE，从而为欧元区再次提供流动性。目前欧洲央行最终决策仍然不可知，一旦欧洲央行有新的措施，尤其是欧版 QE 若推出的话，金价或在周四便有所反弹。

综上所述，投资者在接下来的一周中，需要本周非农行情下的金价有如下几个认识：

要点一：周一至周三，市场能否进一步持稳 1285 美元以上以及能否反弹，是判断多头是否重拾动能的重要指标。

要点二：周四晚上 7:45，欧洲央行会议后金价的走势，以及所在的运行区间是研判周五非农数据公布后，金价支撑位和阻力位的重要时机。随后 8:15 公布的 ADP 数据对非农的指导意义大增，需要投资者比以往更加留意。

要点三：周五亚盘和欧盘走势是奠定非农数据公布后金价所在区间最为重要的参考，因此当天非农数据公布前金价的技术分析尤为重要，相关的分析可在当日浏览领峰官网的相关评论。