

就业前景持续减速，非农是否新生变故

2019-04-04

一、行情回顾及概述:

去年八月，黄金于 1180 美元/盎司低点迎来涨幅超 14%的金秋爆发点，连续走出 166 美金的单边行情，今年 2 月 21 日终以标准黄昏之星形态收线于 1346 美元/盎司，至今维系着 64 美金宽幅的震荡走势。日图中，黄金近几个月的走势结构堪称完美，破位前期的上升通道后，再度走出“教科书式”的反弹结构，目前黄金上升曲度变缓至 30°，现价 1289 美元/盎司刚好位于次级上升通道的支撑关口附近，不难看出金价整体依旧维系多头力度。如此关键位迎接非农，可谓看点十足，在数据利空预期下，黄金与美指谁能得到真正的多头青睐，周五盘中见真机。

昨日晚间美国 3 月 ADP 就业人数出现较大幅回落，公布值仅为 12.9 万人，创下 2017 年来的最低增长，远低于前值 18.3 万和市场预期值 17 万。黄金难敌重负，承压回落，但空间仅为 6 美金左右，美指亦涨幅不大，非农前的小热身，反而显露出黄金有形成头肩底形态的蹊跷行径。即在本次美国 3 月季调后非农就业人口数据的市场预期值为 17.5 万人，远高前值 2 万人，对金价形成明确利空的情绪下，黄金依旧得意于 1284 强劲支撑，出现久盘难跌的走势结构，周五黄金能否挑战美指的强势，得道者多助，失道者寡助，本次非农是否再度爆冷，重要关口的神力何在，等待钟声的敲响。

黄金日线走势图:



二、近期基本面因素:

近期，白宫方面再度传出降息 50 基点的呼声，基于收益率曲线的不断收紧，对美联储不断施压，特朗普更是被爆有换将鲍威尔的考虑。全球经济增长的放缓、中美贸易战的久战不决、减税效应的逐步减弱、以及美国就业人数的夸张低值等等背景之下，市场悲观情绪只得不断升温。目前面临脱欧的不确定性干扰，欧元区经济一蹶不振，美国制造业 PMI 也出现较大幅回落，全球协同式增长出现“崩塌”现象，风险偏好的升温难抵美指技术面形态的下行风险，短期内认为仍存在继续回调可能，而黄金走势亦需关注全球风险情绪的变化，避险资产能否再度光顾，美元指数是否沉沦，仍需不断综合市场风向。

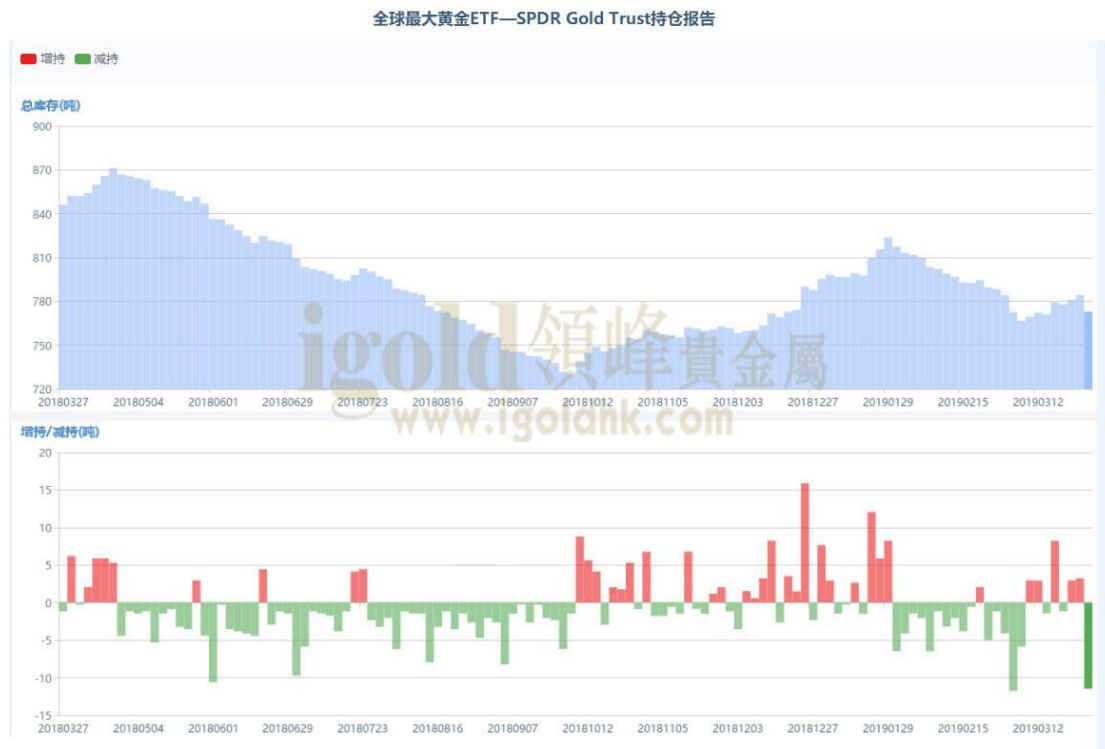
美元指数日线图:



三、黄金 ETF 数据解读:

近期全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓报告数据显示如下图，ETF 数据始于 2018 年 4 月底出现连续半年的减持节奏，之后再出现四个月的增持周期，自 2019 年 1 月 29 日至今，由于近期市场资金的流动方向的选择问题，投资资金大部分选择逃出风险偏好的避险品种，如黄金，导致黄金 ETF 持仓再度陷入减持周期，年初的增量被消耗过半。但从 ETF 减持曲线上分析，近期的减持节奏属于反复纠结式，3 月至今出现连续增持、连续减持的现象，按此节奏推演，后期大概率有增持的可能性出现，这与本次非农预期出现矛盾，故判断本次非

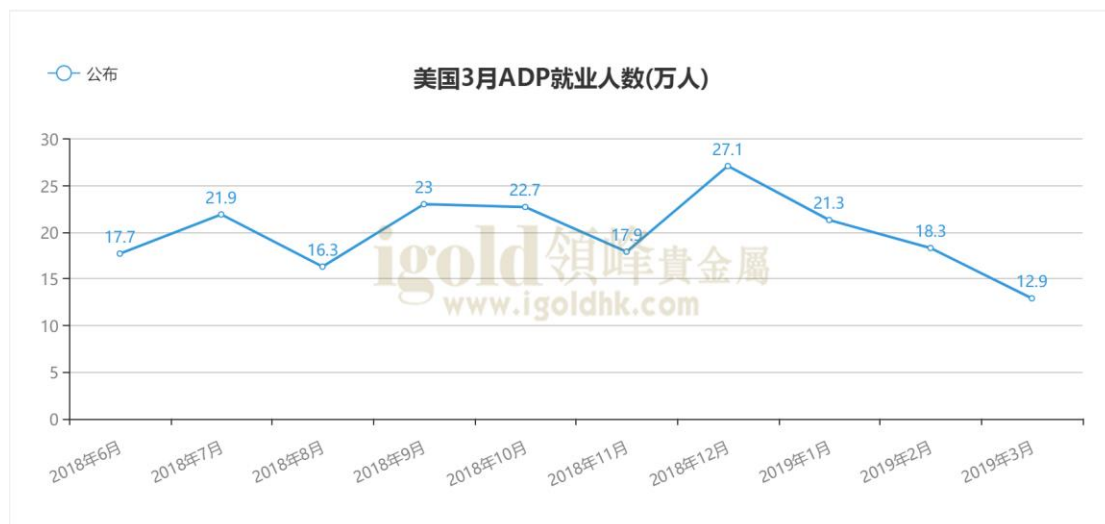
农出现事件驱动型走势的概率极大。



(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。读，数据来源于网络相关统计。)

四、数据前瞻：

美国 3 月 ADP 就业人数公布值仅为 12.9 万人，创下 2017 年来的最慢增速，较前值 18.3 万和预期值 17 万出现较大幅的回落。数据结构上已出现连续 4 个月的回落形态，且曲度极大，呈直线型，如此形态或将预示本次非农存在再次爆冷的可能性。伴随全球经济衰退，正在为此努力应对的财政刺激、贸易的不确定性、美联储的矛盾影响必然导致市场招工出现谨慎现象，就业数据若继续如此疲弱增速，失业率或将要面对走高现象。





(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, 数据来源网络相关统计。)

五、非农数据精品解读:

美国3月季调后非农就业人口(万人)及失业率将于本周五(4月5日)晚20:30公布, 关于美国非农就业人数及失业率走势详见下方复合图。图表中可看出自2012年中旬开始, 美国就业人数就基本处于非常平稳的状态, 且平均值维系于17-20万人区间内。失业率近九年一直保持稳步式回落, 从去年开始就长期低于5.0%, 上月失业率公布值为3.8%, 本次预期值保持一致, 较再之前的增长已出现回落态势。美国2月非农就业人口公布值意外冷门报出2万人, 受此影响, 金价出现近40美金拉升行情。目前市场普遍预期值为17.5万人, 预期符合市场长期的平均水平, 故数据前黄金市场承受利空压力, 但受此影响黄金形态并未出现连续破位式行情, 反而于1280关口上方短暂盘整企稳。综合判断, 本次非农出现利空结果的概率极大, 但金价能否受到正向打压, 是本次非农操作需面对的最重要考题。个人判断, 本月非农数据或将成为黄金现阶段结构形态发生改变的重要导火索之一, 且是黄金多头被一触即发的概率极大, 具体操作将在直播间进行实时跟进。

美国非农就业人数、失业率及ADP复合图





(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, 数据来源网络相关统计。)

六、非农数据分析:

1、若本次公布值大于 17.5 万人, 发生概率中性。

表明数据强于市场预期, 就业市场再度回归均值。若公布值小于 25 万人, 黄金大概率承压下行, 下方需关注 1270-1276 区间支撑, 不破仍可主多操作。若公布值大于 25 万人, 金价跌破 1283 后即可适度追空操作, 且下跌空间会受到力度影响有被逐步放大可能。

2、若本次公布值小于 17.5 万人, 发生概率中性。

表明近期美国就业市场有回归稳定的迹象, 但增速缓慢不明显。若公布值大于 13 万人, 黄金行情形成震荡概率较大, 且容易形成先涨后跌走势。若公布值小于 13 万人, 认为黄金仍存有低位多单的操作机会, 如此就需关注金价走势形态上的直接变化节奏, 操作更是落脚于 K 线的变化状态, 寻找关键支撑位布局多单为主。

3、若本次公布值小于 2 万人, 发生概率偏低。

表明美国就业市场或将转入极度疲软态势, 美元指数技术面偏空风险将被放大, 利好金价, 若 1300 关口出现强势破位, 顺势追多亦可获得不错获利空间, 且后期上行空间将被进一步打开。

【以上观点建议, 仅供参考, 不代表公司立场, 据此交易风险自担。建议投资者朋友保持乐观谨慎态度, 根据具体盘面来具体分析应对。】

分析师: 陈俞杉

2019 年 4 月 4 日