

新春迎非农 金价波动或将非常活跃

2019-01-31

一、行情回顾及概述:

近期黄金价格梅开二度，再次站上 1300 美元/盎司整数关口，多头节奏较上月呈现出更为明显的力度，而且目前的结构形态为突破千三关口后的强势确认。黄金自 1160 美元/盎司探底后，至今走势节节攀升，但细观上涨中的几段走势节奏，不难发现 1276 美元/盎司的这段上涨初期虽然力度较 1196 美元/盎司的这段上涨力度强很多，但目前结构形态中已出现个别小周期的上涨背离的共振形态，并且随着圆弧形态已接近尾声，颈线位的不断接近，后期金价需面临的压力也逐渐频繁而密集，故本次非农或将成为如何结束自 1 月份以来震荡区间的关键。

本月美国非农就业人口数据，目前市场普遍预期值为 18.3 万人，而上月美国非农数据暴增 31.2 万人，失业率为 3.9%，薪资数据表现强劲，平均每小时薪资月率增长 0.2%，年率增长 3.1%。美国上月私营部门非农就业人数增加 18.5 万人，制造业增加 2 万人，劳动力参与率高达 63.1%。据美国劳工部统计，近三个月的时间里，平均新增非农就业人数就为 25.4 万人。上月远超预期的非农人口数据，及有所上涨的薪资，都有助于缓解近期市场对于美国经济健康状况的担忧情绪。但万事最怕物极必反，强劲漂亮的数据之后，能否有更好的突破？这将是本次非农的关键问题，从本月 ADP 的公布值 21.3 万人也不难看出，符合市场预估的正常偏离水平，故本月黄金行情受到非农数据的预期影响已成必然，而技术形态是否发生结构式变化也将成为即时行情的关键影响力。

黄金日线趋势图:



二、近期基本面因素:

最近，美国政府长达一个月的部分关门终于得以恢复，但事情并没有因此完结，如果特朗普和民主党无法达成美国预算协议，美国政府仍有可能在 2 月中旬再次关闭，随后美国商务部也有表示后期将有部分数据会被推迟公布。而英国脱欧计划的不确定性也将焦点锁定在最具争议的北爱尔兰“后备协议”问题上。纵观国际政治和经济方面，不难发现市场仍然面临较多较复杂的不确定性，而现阶段美股和美元指数的走弱仍然对黄金带来支撑，再加之近期美国多方面的数据表现良莠不齐，很多关键的重要数据均出现多年来低值的现象，更是加大了市场看衰美国经济的信心，而这些都将为黄金带来不同程度的利好。

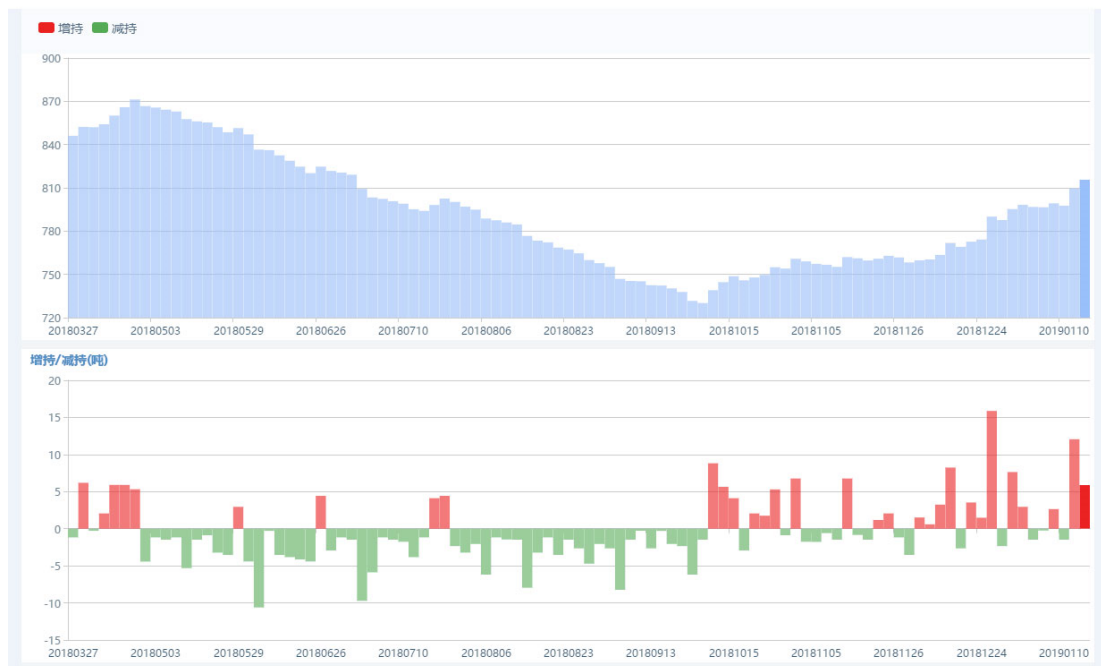


三、黄金 ETF 数据解读:

近期全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓报告数据显示如下图，可以看出 2018 年 4 月底逐步减持的 ETF 数据，自 2018 年 10 月 5 日左右出现明显的增持节奏，近期更是出现巨量。而从 2018 年 10 月初至今，黄金 ETF 单日的增持明显大于单日减持的幅度，并且增持的幅度和连续性都在加强，无疑是为贵金属市场的交投量带来更多活跃的新动力。故以此判断 2019 年开始，以黄金为首的贵金属市场的行情波动空间将逐步扩大是肯定的，而 1 月份非农数据导致黄金出现 14 美金左右的跌幅恰恰就是最好的证明，本月非农数据预估仍将保持给力态度，非常值得期待。



全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓报告

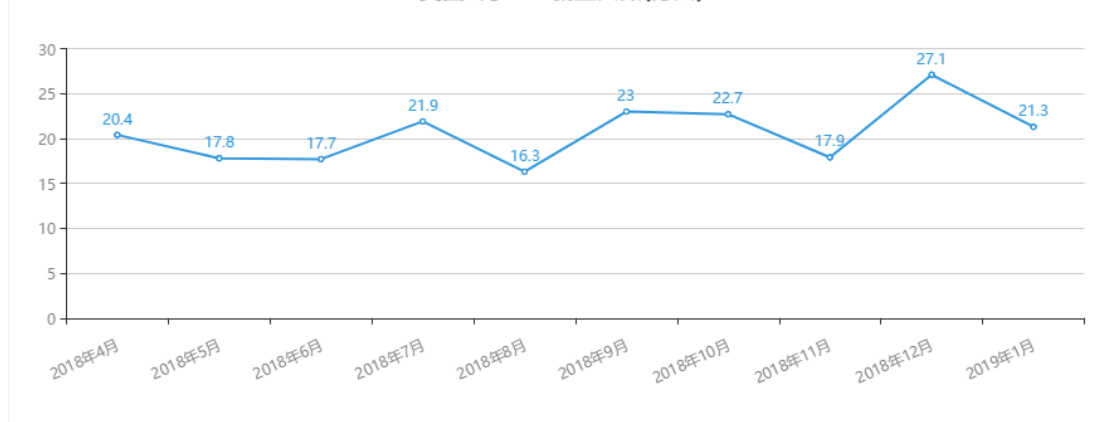


(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源于网络相关统计。)

四、数据前瞻:

上月美国 ADP 就业人数公布值远超市场预期为 27.1 万人, 成为近 4 年半内的最高值, 目前市场普遍评估本月将出现回落, 预期值为 17.8 万人, 而本月 ADP 数据最终公布值为 21.3 万人。回顾 2018 年美国全年 ADP 数据均显示平稳偏强, 最低 16.3 万人, 最高 24.1 万人, 而 2019 年初始, ADP 数据就创出近几年内的新高值, 本月公布值虽略有回落, 但仍强于市场平均水平, 由此可见美国假期对于就业市场的影响呈现良性, 由此推断本月非农就业人口数或将回落至均值上方的概率极大。

美国1月ADP就业人数(万人)



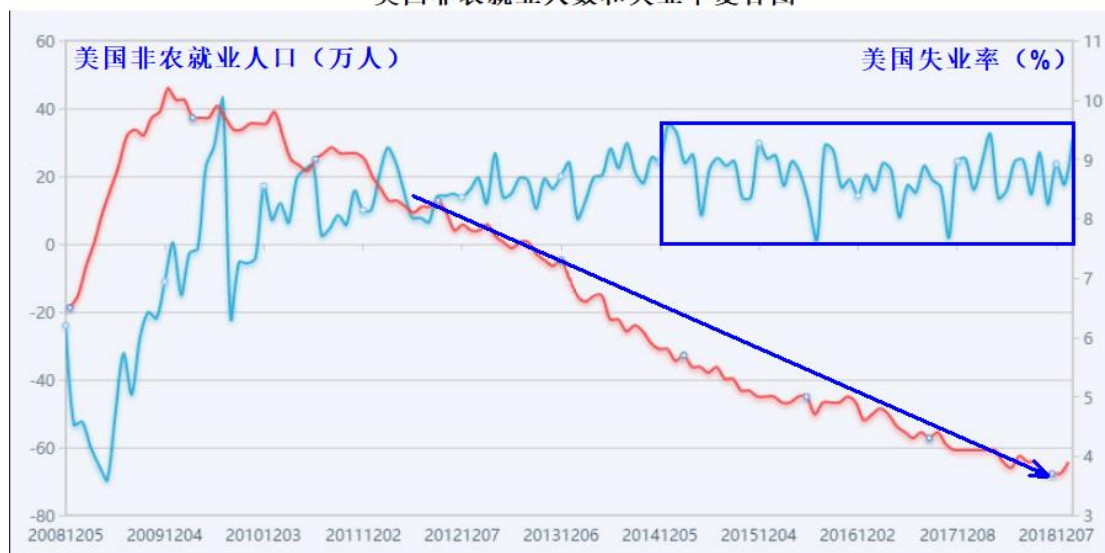
(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)



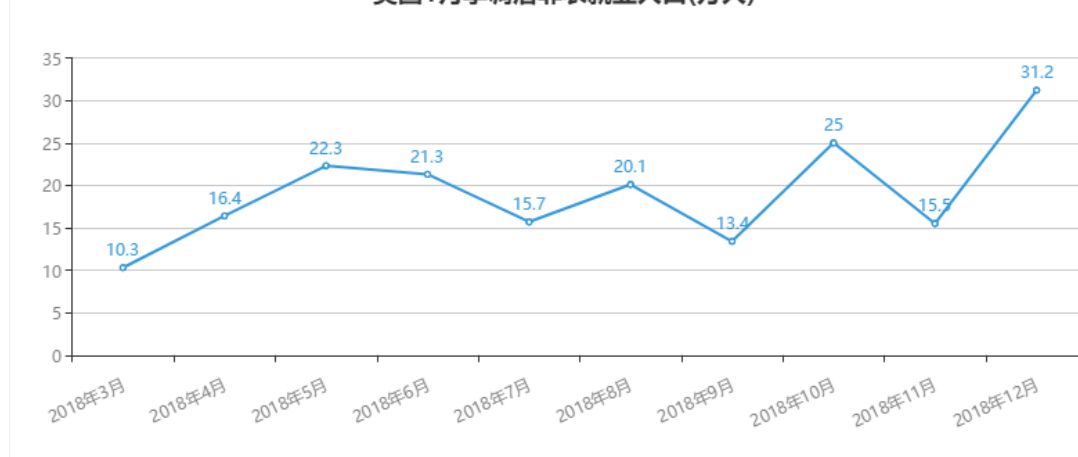
五、非农数据精品解读:

美国1月季调后非农就业人口(万人)及失业率将于本周五(2月1日)晚21:30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,且平均值略低于20万数值,但失业率近九年一直保持稳步式回落,且从去年开始就长期是低于5%的低值,上月虽出现0.2%的反弹,但综合大势足以看出美国就业方面的稳定状态,这对于黄金市场而言,无疑会降低其避险偏好。美国上月非农公布值为31.2万人,目前市场普遍预期值为18.3万人,非常符合市场长期的平均值,故大胆预测本期非农数据,如果公布值为20-25万人之间,均属于吻合市场预期值的正常节奏,黄金市场的即时走势或将会大概率呈现震荡走势,且偏向届时是以技术形态为主进行方向的再次选择,受数据直接长期影响的概率偏小。

美国非农就业人数和失业率复合图



美国1月季调后非农就业人口(万人)



(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、数据分析:

1、若本次公布值介于 18.3-28 万人之间，发生概率较大。

表明数据强于市场预期，但均属正常的回落。若公布值不大于 23 万人，金价大概率落脚于技术形态的直接变化，即黄金保持多头趋势，操作上亦可寻找关键支撑位布局多单为主；若公布值介于 23-28 万人之间，金价大概率震荡偏空，亦可根据届时金价存在的震荡区间高抛低吸即可。

2、若本次公布值小于 18.3 万人，发生概率中性。

表明近期美国就业市场将如市场预期出现回落，但除非数据小于 16 万人，美元指数才会结束震荡转而向下，或将探出新的低点，金价则有望借力继续上扬，后期若能上破 1320 美元/盎司，或将进一步打开上方空间。

3、若本次公布值大于 31.2 万人，发生概率极低。

表明美国就业市场非常稳定，美元指数将得到支撑，或将脱离现在的低位震荡区间向上运行，且有机会再次试探 96 关口上方，金价则会承压向下，并容易出现连续向下破位行情。

【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 1 月 31 日