

迷雾将至，黄金或将完成最后的冲刺

2019-05-02

一、行情回顾及概述:

黄金自 2 月底探出全年内最高点 1346 美元/盎司后，近几个月形成斜度呈 45° 的标准下跌走势，但下跌楔形有逐步收口迹象，至今跌幅逾 80 美金。周线级别，金价位于震荡区间中部，形态上 1260 美元/盎司关口存在被再次触及的概率，而本段结构式下跌已达到斐波那契 38.2% 位置，后期若于 50% 位置迎来反转形态，整体结构走势则堪称完美的上下上结构，目前看整体结构为调整偏空，且 ADP 数据对黄金形成较大利空作用，而美联储利率决议在维持不变情况下，黄金亦出现回落走势，回落结构如此明确，那么周五非农数据或将成为贵金属市场走出迷雾，引领方向的重要催化剂。

昨晚美国 3 月 ADP 就业人数出现大幅增长，公布值为 27.5 万人，远高于前值 15.1 万（修正值）和市场预期值 18 万。目前市场对此就业数据的增长性有严重被夸大的猜测，但作为非农数据的热身赛，黄金依旧是选择了延续回落的调整走势，目前结构上 1275 美元/盎司成为周线级别极其关键的多空分界线，若出现实体较有力度的下破，后期行情将有遇见 1260 美元/盎司关口的可能，故本期非农能否督促行情尽快完成结构性下跌走势，值得期待。

黄金日线走势图:



二、近期基本面因素:

近期，中美贸易或将展开新一轮磋商，全球市场的经济数据也不断释放出不好的信号。最新公布的美国3月核心PCE物价指数年率仅录得1.6%，创出17年至今新低值，已远远低于2%的通胀目标水平。而最新出炉的美国一季度GDP数据增长为3.2%，超出预期3%，但报告的细节又显示表象之下，实为增势变缓的态势，可见多项数据都将奠定本周内美联储利率决议上爆发鸽派言论的基调。前期美联储的决策者们纷纷表示，为应对高于趋势水平的增速和劳动力市场的趋紧，急需刺激通胀上升，且明确表示今年内多数时间会维持联邦基金利率在2.25-2.50%区间按兵不动，年底才有望转向加息进程，由此对美元指数后期的承压是显而易见的，目前美元指数自高点98.5附近出现回落型走势，一旦下方97.2关口出现实体破位，则增强了之前是上行假破位的风险，后续则将进一步走弱。

美元指数日线图:

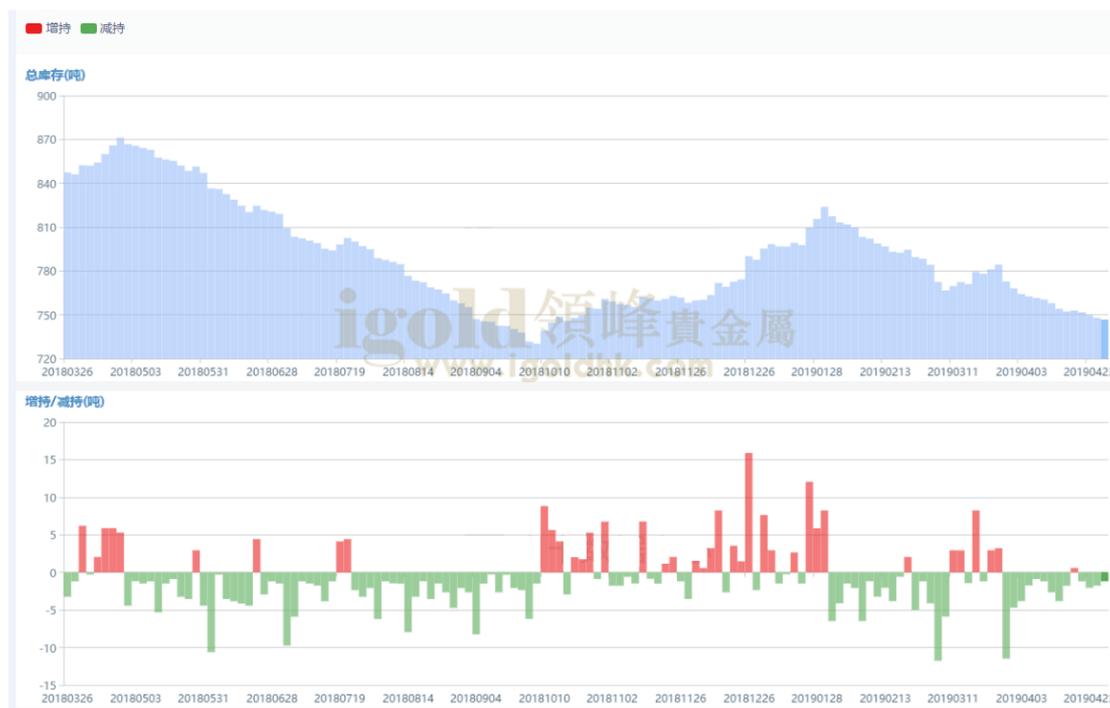


三、黄金ETF数据解读:

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，库存量持续走低，这也是导致近两月黄金难出现大型反弹结构的主因。从ETF长期走势中不难看出，黄金多头想要形成反转走势，仍需市场给出一定的因素刺激，推判本次非农数据的公布也很难直接加强市场的交投信心，黄金只能继续完成技术形态的变化走势。



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:

美国 4 月 ADP 就业人数公布值意外强劲为 27.5 万人, 创下 2018 年 7 月以来的最大增速, 较前值 15.1 万 (修正值) 和预期值 18 万均出现较大涨幅。数据结构上自 2018 年 12 月, ADP 数据在出现连续 4 月的大幅回落趋势下, 本次意外骤增, 让整个就业市场数据回归良性, 但市场普遍认为本次数据有被夸大的嫌疑, 结果我们没有必要去过分猜测, 但近期美国多项经济数据其实并未创出佳绩, 在此背景之下, 我们才更需要谨慎对待, 如若非农数据跟随 ADP 数据的节奏也出现大幅增长, 那后期黄金的回落空间亦可得到同样的力度节奏吗? 答案自是不置可否。

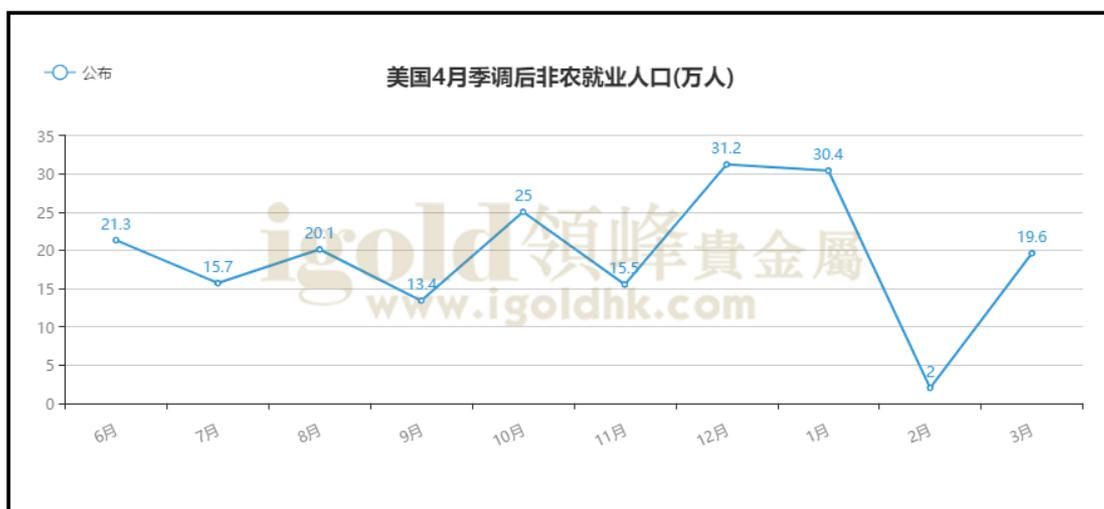


(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

五、非农数据精品解读:

美国4月季调后非农就业人口(万人)及失业率将于本周五(5月3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年中旬至今, 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。

美国3月非农就业人口公布值回归均值为19.6万人, 就业市场再度趋向稳定, 受此影响, 美元指数得到较有力的支撑, 近期持续上扬, 且探出新高形态。目前市场普遍预期值本次为18万人, 亦是市场均值水平, 但由于ADP数据意外骤增, 故本期非农出现同向高增长的概率被加强, 结合走势结构, 近期金价一直呈现出弱反弹的下跌走势, 故预测本次非农数据只是行情的敲门砖, 具体操作仍需重点结合技术形态做出最终的确认, 即未完成的下跌幅度将继续被完成, 后期只需关注本轮冲刺将止步于何方。



(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 19.6 万人, 发生概率偏大。

表明数据强于市场预期, 就业市场相对稳定。若公布值大于 25 万人, 黄金将继续承压下行, 下方关注 1260 的支撑带, 企稳可尝试做多操作。若公布值小于 25 万人, 且金价低于 1275 下方, 亦可以 1260 为目标尝试高空操作。

2、若本次公布值小于 18 万人, 发生概率中性。

表明近期美国就业市场依旧有稳定迹象。若公布值大于 13 万人，黄金行情出现短暂的拉升概率较大，上方可关注 1280 一线的压制，不突破则可以高空操作为主。若公布值小于 13 万人，金价有望实现上下上结构中的目标位 1294，操作上可根据届时的 K 线形态先多后空操作。

3、若本次公布值介于 18-19.6 万人之间，发生概率中性。

表明美国就业市场稳定，但增长有放缓的嫌疑，若美元指数存在下行风险，黄金大概率形成震荡结构，建议关注 1272-1284 区间的高抛低吸操作。

【以上观点建议，仅供参考，不代表公司立场，据此操作风险自担。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 5 月 2 日