

黄金高位迎非农 新年首秀或将非常热闹

2019-01-02

一、行情回顾及概述:

黄金市场自去年 11 月开始探底摆脱下方 1200 美元/盎司的束缚，成功呈现出非常强势的多头拉升行情，不仅从结构形态上还是空间的力度上，都可以明显看出自 1196 美元/盎司附近至近期高点 1284 美元/盎司的多头强势力度。目前大周期图中，黄金圆弧底形态已经突显，本月已上涨 60 美元左右，涨幅高达 4.92%，收获两年来最好的月度涨幅，黄金多头处于全面的优势之中，但目前也临近于关键的 1284-1295 美元/盎司压力关口，金价能否有进一步的强势表现，需持续拭目以待。而本期非农又是继元旦假日之后的新年首秀，市场中逐步活跃的交投量较为抢眼，上月非农公布值为 15.5 万人，目前市场普遍预期值为 17.8 万人，预期值符合市场长期平均值，故本期非农的走势预期会落脚于技术形态的影响而大于数据的直接影响。

黄金日线趋势图:

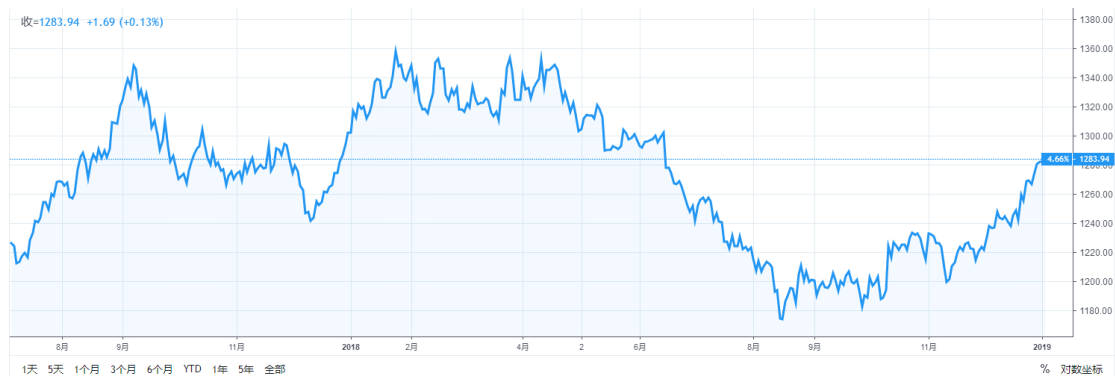


二、近期基本面因素:

近期备受市场关注的美国政府停摆危机，有进一步“破冰”迹象。美国总统特朗普也在暗示自己希望“达成协议”以结束政府关门，此外，还有消息称他邀请两党领导人会晤商讨边境墙事宜。受此类消息影响，势必会导致黄金的风险偏好回升，金价或将出现一定回调节奏。但纵观去年至今，随着特朗普减税以及关税政策的实施，市场中看衰美国经济的声愈加强烈。减税政策带给经济的刺激效应正在慢慢削弱，而关税政策则将对美国企业利润造成难以丈量的伤害。另外减税政策还将为美国不断上升的财政赤字，乃至全球带来即见的巨大

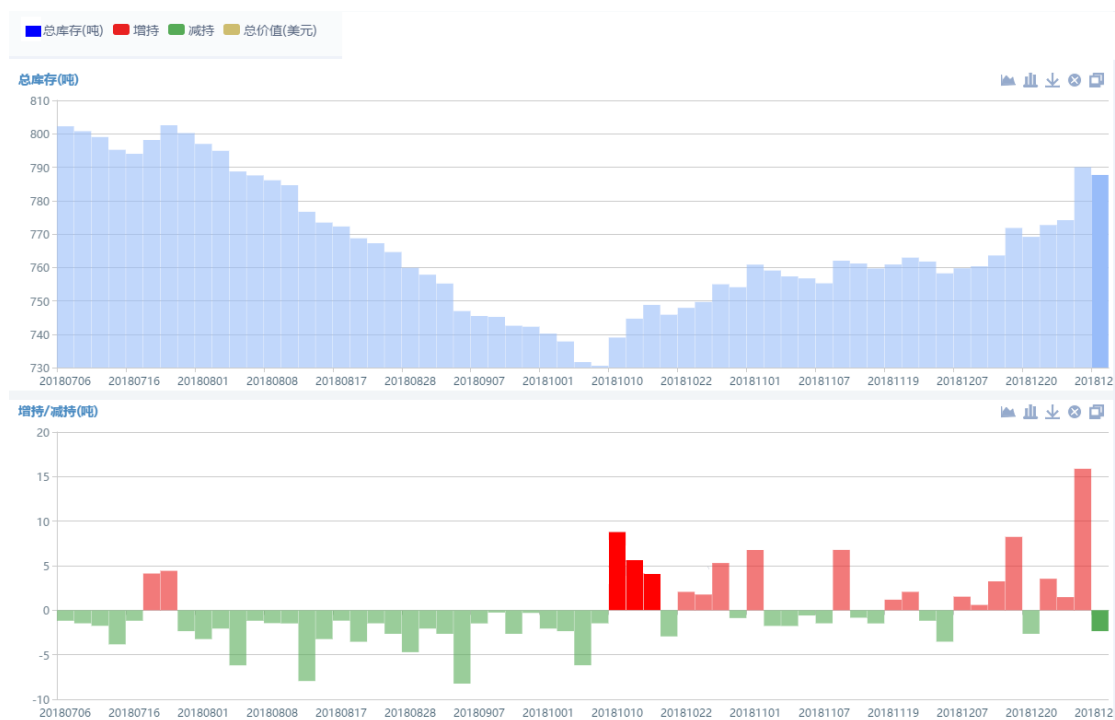


问题, 从这一系列的负面影响中不难看出, 2019 年, 美国经济将面临逐步衰退的风险, 而这对于黄金未来的走势, 无疑都是变相的潜在利好因素。



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。而从 2018 年 10 月初起, 黄金 ETF 单日的增持明显大于单日减持的幅度, 无疑是为贵金属市场的交投量带来活跃新动力。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, 整个市场的交易情绪也有望借助本期非农的迎来新篇章。

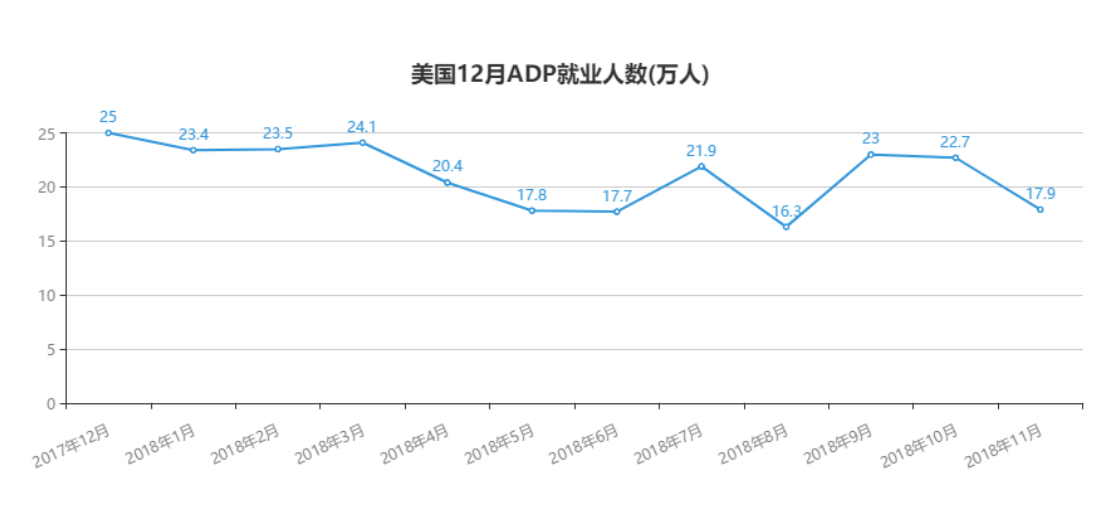


(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

四、数据前瞻:



由于元旦假期影响，美国 12 月 ADP 就业人数被推延至本周四晚间 21:15 公布，上月 ADP 公布值为 17.9 万人，目前市场普遍预期值为 17.8 万人，2018 年全年美国 ADP 数据均显示平稳，最低 16.3 万人，最高 24.1 万人。本次市场预期值与前值相差不大，故预测本次 ADP 数据对黄金市场或将产生震荡影响的概率极大。

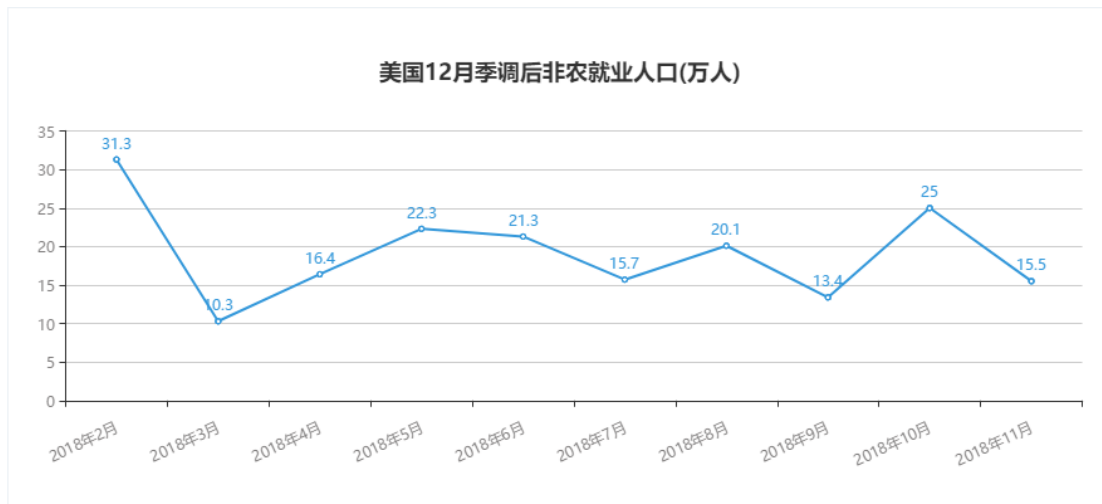


(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读，数据来源网络相关统计。)

五、非农数据精品解读：

美国 12 月季调后非农就业人口(万人)及失业率将于本周五(1 月 4 日)晚 21:30 公布，关于美国非农就业人数及失业率值详见下方复合图，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，且长期略低于 20 万数值，但失业率保持稳步回落，且从去年开始就长期是低于 5%的低值，足以看出美国就业方面的稳定状态，这对于黄金市场而言，无疑是降低其风险偏好。美国上月非农公布值为 15.5 万人，目前市场普遍预期值为 17.8 万人，而此预期值又是略低于 20 万，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 15.5-18 万人之间，属于接近或吻合市场预期值的话，黄金市场的即时走势将会大概率落脚于技术形态的直接变化，受数据影响的概率偏小。





(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、若本次公布值大于 18 万人, 则表明美国经济持续增强, 美元指数将得到支撑, 继续维系高点附近的假强势行情, 从而短期内利空金价, 金价若不能对于 1284-1295 美元/盎司发出强势上攻, 则有可能进一步回落至 1276 美元/盎司附近。而如果公布值远超 20 万人, 1276 美元/盎司的支撑又出现明确破位的情况, 金价则有望打开下行空间。

2、若本次公布值小于 15.5 万人, 则表明近期美国经济的走强如多数人预期已出现偏差, 而美元指数现又出现阶段型高点, 或将进一步出现回落性调整, 从而黄金多头有望得到支撑而延续上涨, 操作上以布局多单为主, 后续若能上破 1295 美元/盎司, 将进一步打开上方空间。

3、若本次公布值为 15.5-18 万人之间, 则表明数据没有市场预期的好, 市场大概率落脚于技术形态的直接变化, 即美元指数继续保持疲软态势, 黄金借力保持多头强势, 操作上亦可寻找关键支撑位布局多单操作为主。

【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2日