

黄金跌势终有期，非农能否奏响新篇章

2019-03-07

一、行情回顾及概述:

近期黄金自 1346 美元/盎司高位出现逾 70 美金的回落后，日图中，黄金明显破位上升通道，多头失去之前的优势形态，目前金价位于 1287 美元/盎司附近，观察 4H 周期结构形态可判断出，本段下跌至少已完成近三分之二的空间，或将临近尾端行情，本段结构是否会受到非农就业数据的影响而结束下跌形态值得期待。

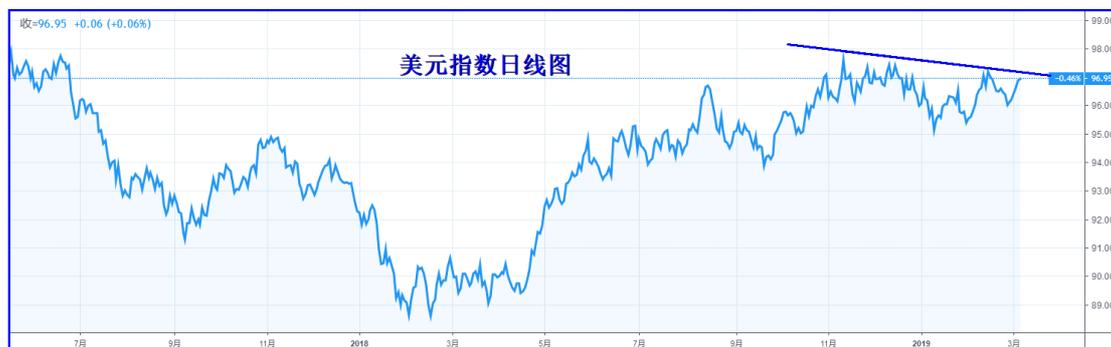
本次 ADP 的公布值为 18.3 万人，市场预期值为 18.9 万人，前值为 21.3 万人，虽然出现小幅回落的节奏，但仍符合市场平均水平，导致 ADP 数据很难直接改变美元指数现阶段的强势结构，故黄金在 ADP 数据后难出现较明显的底部反转型态，但也未迎来进一步的跌势空间。上月公布的美国非农就业人数意外维持高值，公布值为 30.4 万人，也为美元指数带来强势支撑，导致美元指数 2 月份一度上探触及 97.3 关口。失业率方面，上月美国失业率公布值为 4.0%，近几月美国失业率出现慢步攀升节奏，但整体仍维系低位，且本次市场预测出现再度回落，预期值为 3.8%，这点加强了近期美指高位的犹豫情绪。本次美国非农就业人口数据市场普遍预期为 17 万人，预期情绪亦是利空美指，但回顾历史，每年 3 月的公布值出现回落实属常态，且 17 万人的数据本身并非是较差的数值，故判断本次非农公布值即使不及前值，只要不低于预期值，黄金的下跌力度均存在被减弱的风险。

黄金日线趋势图:



二、近期基本面因素:

最近黄金价格出现快速回落的原因主要有二，外围股票、债券市场及中国股市均出现了不错的增长性，且中美之间的贸易谈判不断向市场透露乐观情绪，导致黄金从资金和避险两方面都受到严重的抛压影响。近期美联储以鲍威尔为首的多位票委经常发声鸽派言论，美国经济和美债收益率上升提振市场投资热情，导致美元维持强势高位的盘整形态，但现在的技术结构暗示本段上升趋势可能会发生较大概率逆转形态。



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，2018 年 4 月底开始 ETF 数据出现近半年的连续减持节奏，之后再现四个月左右的增持周期，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，但目前很多股市、债市从技术形态上可看出，前期的上涨结构都存在明显的技术调整需求，且本次非农数据由于前值与市场预期值之间存在较大空间，预计届时非农数据对黄金的影响力度并不会过小。



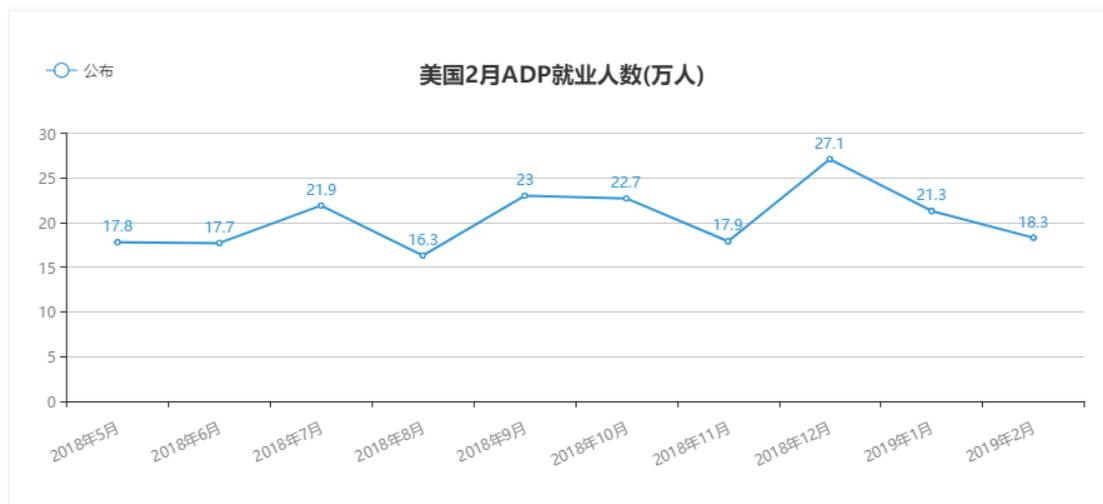
全球最大黄金ETF—SPDR Gold Trust持仓报告



(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:

本次 ADP 数据公布值为 18.3 万人, 前值为 21.3 万人, 近三次 ADP 数据虽出现短线连续性回落, 但环比全年平均值仍属较优质数据。回顾 2018 年至今, 美国全年 ADP 数据均显示平稳偏强, 最低 16.3 万人, 最高 27.1 万人, 尤其在进入 2019 后频繁创出峰值, 较全面地展现了美国就业市场的强稳定性, 由此可推断本次非农就业人口数亦不会出现较大偏差, 或将回落至均值上方的概率极大。

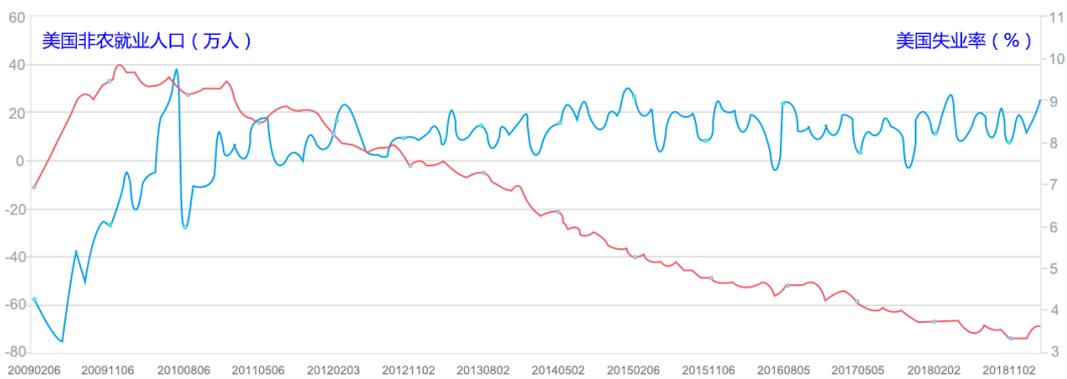


(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

五、非农数据精品解读:

美国 2 月季调后非农就业人口(万人)及失业率将于本周五 (3 月 8 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, 且平均值维系于 17.5 万人左右。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 4.0%, 较前几月出现小幅式反弹, 但综合大势仍可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 30.4 万人, 目前市场普遍预期值为 17 万人, 预期符合市场长期的平均水平, 故大胆预测本期非农数据, 若公布值为 18-25 万人之间, 均属于吻合市场预期值的正常节奏, 虽数据利空黄金, 但黄金市场只要不出现破位式快速下跌走势, 以目前的技术形态论定, 或将出现底部反转的概率较大; 若公布值为 25-30 万人之间, 黄金短线仍将承压, 且有短空操作机会。

美国非农就业人数和失业率复合图



(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、若本次公布值介于 17-30.4 万人之间, 发生概率较大。

表明数据强于市场预期, 且属于正常回落。若公布值小于 25 万人, 金价大概率落脚于技术形态的直接变化, 即黄金现阶段的底部盘整有望迎来多头的反转形



态，操作上亦可寻找关键支撑位布局多单为主；若公布值大于 25 万人，将令金价承压，大概率震荡偏空，但下跌空间仍需届时重点关注。

2、若本次公布值小于 17 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，若数据远小于 16 万人，美元指数无缘强势站上 97 关口，或将结束近期的上涨格局，转而向下的概率较大，黄金多头则更有望借力反转，后期若能强势站稳 1305 美元/盎司关口，黄金多头或将蓄力进一步打开上方空间。

3、若本次公布值大于 30.4 万人，发生概率偏低。

表明美国就业市场非常稳定，美元指数将得到更强的支撑力量，若能强势企稳 97 关口上方，势必为黄金空头再添动力，金价极易出现连续下行破位的走势行情，若以大阴 K 线形态跌破 1276 一线，下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 3 月 7 日