



非农攻略正文：乱世黄金，再添新火

时间：2023年4月5日/星期三

星级：★★★★★

实时VIX恐慌指数

衡量市场波动率金标准！指数越高，未来30天市场波动越大！



CNN恐惧与贪婪指数

当市场情绪越恐惧，预示着可能的买入机会！



(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。)

导读:

黄金在周二 2 月 JOLTs 职位空缺数据的影响下, 波动加大, 波幅超过 50 美元, VIX 恐慌指数也加大, 近期市场的情绪十分贪婪, 预示着大行情将到来, 是否借助非农报告, 带来火箭行情, 请看以下攻略:

攻略要点:

- 01 加息周期接近尾声
- 02 经济数据走弱
- 03 避险情绪高涨
- 04 就业市场依然强劲
- 05 ADP 数据前瞻预测
- 06 非农数据或有意外
- 07 技术面分析
- 08 策略情景推演



01 加息周期接近尾声

► 美联储加息进入尾声

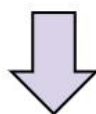
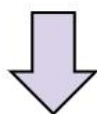
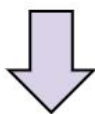
美联储为了控制高企通胀达到2%目标，开启了加息周期，3月上调25个基点到4.75%至5%之间，利率升至2007年9月以来最高水平。美联储自去年3月以来连续第9次加息，也是连续第二次将加息幅度放缓至25个基点。预计5月延续25bp，利率终点位于5.50%-5.75%左右，加息已经接近尾声。

► 美联储暂时不会停止加息或降息

影响加息因素的权重排序目前应该是：风险>通胀>就业。粘性通胀使政策利率在更长时间内保持较高水平，虽然全球金融市场波动较大，小型危机不断出现，但美联储停止加息或降息的可能性不会很大，在不发生扩散性金融危机的情况下，小型危机仅需通过定向投放流动性的数量型工具就可解决。

► 美国2/10年期国债倒挂，美国经济恐衰退

短期国债收益率飙升，两年期国债收益率5.02%，创2007年年中以来新高。与此同时，10年期美国国债收益率下跌1.5个基点，至3.968%，美债利率曲线严重倒挂，预测美国经济衰退迹象。



黄金市场反应：

欧美银行破产事件仍未结束，全球金融市场危机不断，在避险情绪推动下资金涌入黄金市场，推动多头上行，叠加市场预期美联储加息放缓或停止加息步伐，推动黄金延续日线震荡上行趋势。短线走势，黄金突破三角形形态压力2003后，站稳2000点，有望攻击历史高点2035-2070区域。



02 经济数据走弱

► CPI年率低于预期和前值

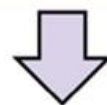
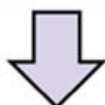
	前值	预测值	公布值	对金价影响
未季调CPI年率	6.40%	6%	6%	利多
核心PPI年率	5.70%	5.40%	4.60%	利多

► 美国消费者信心指数略低于预期和前值

	前值	预测值	公布值	对金价影响
零售销售月率	3.20%	-0.30%	-0.40%	利多
密歇根消费信心指数	63.40%	63.20%	62%	利多

► GDP下滑，美国经济走弱

	前值	预测值	公布值	对金价影响
四季度GDP	2.70%	2.70%	2.60%	利多
Markit制造业PMI	47.3	47	49.3	利空



美国3月经济总结：

3月美国经济数据基本低于预期，表明经济有所下滑。CPI年率低于前值和预期、制造业数据有所反弹向上、美国消费者信心指数略低于预期和前值、四季度GDP意外下修等等一系列数据表明美国经济前景不容乐观。鲍威尔表示美国经济基本面前景依然乐观，但仍存风险。同时，美联储未来加息预期减弱及停止加息预期，促使黄金继续震荡走高概率较大。

03 避险情绪高涨

硅谷银行破产事件引发了金融市场“巨震”

近期黄金表现较为强势，主要有两方面原因：一方面，硅谷银行破产事件引发了金融市场“巨震”，美股、商品市场、债市以及全球汇率市场都出现了价格的显著波动，侧面凸显了黄金的避险属性，并且在风险资产下跌后，市场配置资金转移到避险资产上，黄金也在短期内获得资金的超额配置；

另一方面，从黄金的定价核心来看，其主要的定价因素在于利率以及美元指数的变化，由于该事件主要发生在美国金融系统内部，因此侧面反映了美国金融

市场的不稳定性，并削弱了美元的信用等级，这在一定程度上削弱了近期偏紧的加息预期，并带动美债收益率曲线全线回落，利率下跌叠加弱美元的双重利多效应也加速了黄金价格的显著上涨。



(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。)

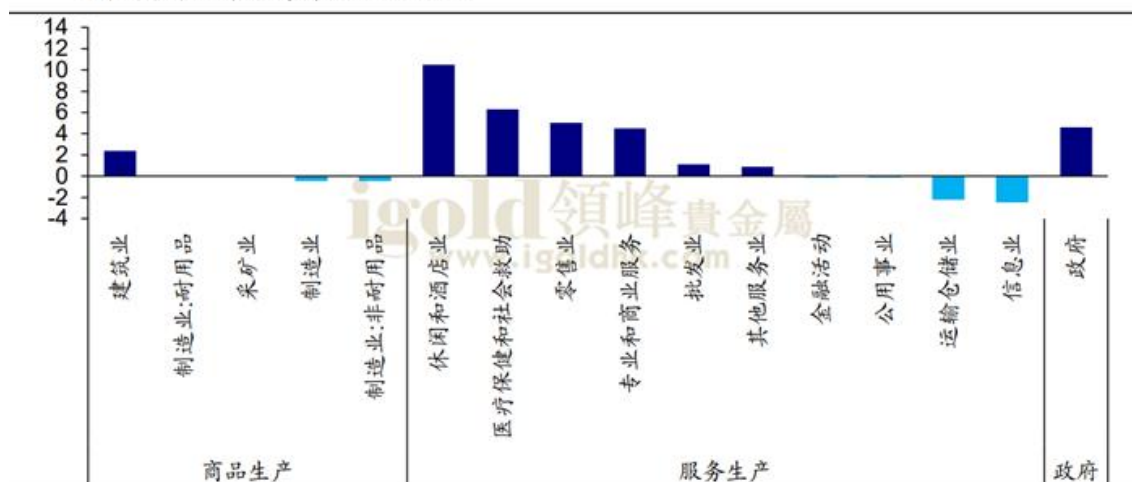
04 就业市场依然强劲

► 新增就业好于预期

2月美国就业表现再超市场预期，新增非农就业31.1万（市场预期22.5万），连续第二个月超出市场预期。按行业来看，休闲和酒店业就业人数环比增加10.5万，仍较疫情前低41万。专业和商业服务就业人数增加4.5万。运输仓储业就业人数则下降2.2万。当月，员工平均时薪继续攀升，环比增长0.2%至33.09美元。在过去的12个月中，员工平均时薪增长4.6%，涨幅较1月扩大0.2个百分点。



2月美国各行业新增就业(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。)

➤ 失业率与劳动参与率同步上行

在非农就业超预期的基础上, 2月美国失业率反而上行0.2pct至3.6%, 与市场预期相反, 但符合我们此前研判, 主要由于劳动参与率回升。超预期的非农就业人数反映了劳动力市场需求仍旺, 但劳动参与率上行增加了劳动力供给。2月劳动参与率62.5%, 较前值再反弹0.1pct, 虽仍低于疫前(2019年12月)0.8pct, 但已创下疫后新高。劳动参与率修复的主力年龄段仍是45岁以下中青年群体, 其中16-24岁参与率回升0.5pct至57.0%, 25-34岁参与率回升0.4pct至83.7%, 35-44岁参与率回升0.5pct至83.7%, 财政补贴退坡和超额储蓄消耗已在吸引适龄劳动力回归岗位。



美国失业率与劳动参与率



(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。)

就业市场分析:

2月美国新增非农就业人数仍超预期, 指向劳动力需求仍然旺盛。但失业率与劳动参与率同步上行, 指向劳动力供给开始修复, 美国劳动力市场“紧平衡”或在供需匹配过程中逐步缓解。薪资增速进一步回落则指向劳动力市场预期已实质性转冷, 薪资增速对服务业通胀韧性的支撑或将边际转弱。

05 ADP 数据前瞻

美国私营企业开始裁员

美国 2 月 ADP 就业人数增长 24.2 万, 强于增加 20 万人的预期, 反映出美国劳动力市场在逐渐复苏。本次将要公布 3 月份 ADP 就业人数, 市场预计其将上月的 24.2 万人降至 20 万人, 是否今晚就业数据, 好于预期差于前值, 甚至出现爆冷, 需要更加注意。今年 2 月以来, 在美国一些大型企业内部, 裁员的人数正在不断提升, 包括 Meta、亚马逊和微软在内的科技巨头以及迪士尼和 Zoom 等企业都相继宣布了各自的裁员计划。裁员浪潮正在侵袭整个美国经济, 在科技和金融等白领行业表现尤甚。此前多家机构下调美国经济增长预期, 原因是

银行业风波将迫使中小型银行收紧放贷标准以保持足够流动性，这将对整体需求状况带来拖累，从而降低经济增速。



(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。)

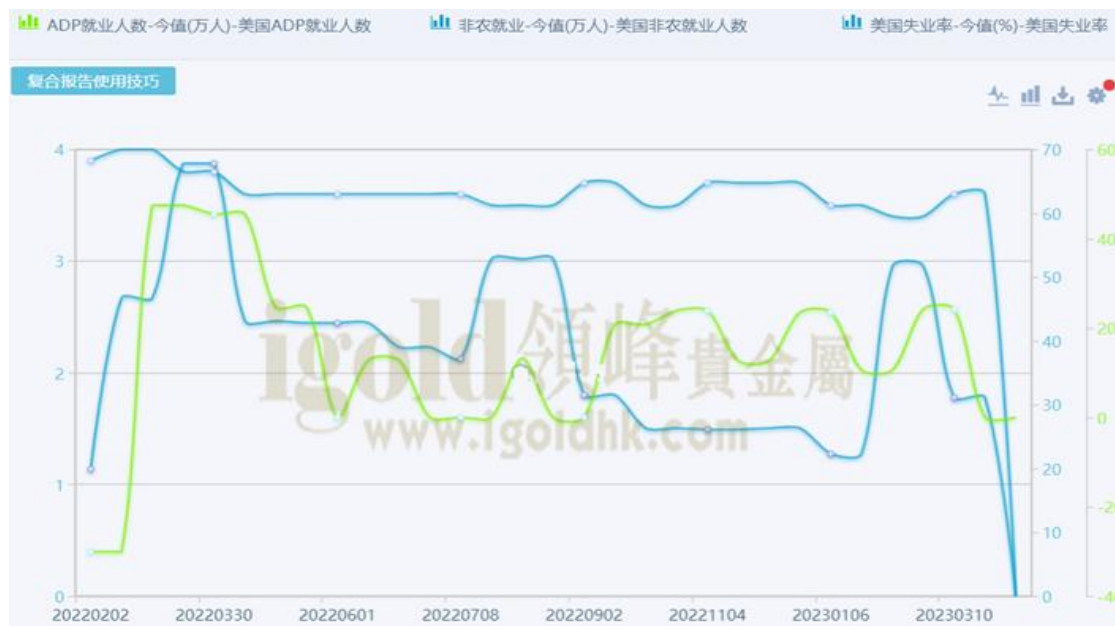
市场对加息的反应往往存在滞后效应，伴随着美联储持续加息，未来美国就业岗位空缺回落速度将加快。如果按照2022年的回落速度预测，最早2023年二季度后岗位空缺数可能逐步逼近疫情前水平，经济衰退压力将更加直接地反映在就业市场，美国就业数据的恶化可能开始加速，失业率上行的斜率可能逐步陡峭化。这将对市场带来较大的影响，黄金价格波动将十分剧烈，晚间行情可能较大。



06 非农数据或有意外

本周是非农周，目前投资者普遍预计黄金市场正在酝酿大行情，而4月7日20:30即将公布的非农数据作为本交易日的重头戏，特别值得投资者关注。本次非农就业人数预测值为23.8万人，前值31.1万人，预测值低于前值，失业率维持在3.6%，时薪增速或加快上行。数据公布前，非农数据预测值较前值存在着利多金价的预期，且黄金在非农数据前确实呈现预期方向逐步上行。届时数据公布时，投资者可重点参考就业人数的预测值及失业率预测值变化。

目前非农数据预测值均产生利多金价效应，而且行情提前上涨走预期，留意倘若实际公布值利多金价，有利多出尽的可能性，换个角度，倘若实际公布值利空金价，将产生预期反差，从而加大利空效应的可能性。是否今晚的非农数据符合预期，甚至出现由于硅谷银行破产事件后续引发美国经济衰退导致就业人数及失业率意外爆冷，需要更加注意。



(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。)

非农数据或将意外，同时由于周五耶稣受难日，市场休市一天，周五公布数据后，行情会在周一开盘后集中表现，价格或剧烈高开或低开走势，这对操作将带来风险。通过以上的数据分析，我们可以大概的理清各种意外的概率，再配合技术面的分析，关注重点点位的破位情况，做好应对计划，这将对降低操作的风险，方便我们随机应变。请看以下技术分析和策略推演。



07 技术面分析

➤ 技术面大区间震荡

进入非农周以来，价格在形态底边支撑位快速反弹上攻，目前已经突破了整理上升三角形压力位，创出日线新高，多头动能依旧强势，整体上日线多头趋势依然延续不变，多头力度强势，向上概率较大。短线上结构要关注重要支撑压力位做博弈操作思路。上方第一压力 2038，第二压力 2070，下方第一支撑在 2003，第二支撑 1990。非农数据时，根据数据公布的利多利空情况，结合支撑和压力位的破位情况，可以灵活选择方案对应操作，注意严格控制仓位风险。

➤ 看震荡的思路：



➤ 看多的思路：





➤ 看空的思路:



08 策略情景推演

ADP数据结果分析			
ADP公布值 (万人)	前值24.2, 预期20		
概率 (%)	< 20	20-24.2	> 24.2
数据分析	30%	60%	10%
	就业市场放缓超预期，说明就业市场恢复仍存在困难；将促使美联储放缓加息预期，利多黄金 利多黄金 上方关注2038上破，多头目标2048, 2070附近	就业市场的新增人数符合市场预期，说明就业市场稳定增长，但在高通胀的背景下，报告对黄金的影响有多有空，大概率震荡偏空 利空黄金 上方关注2038压力，空头目标2006, 1995附近	就业市场增长超预期，说明就业市场恢复强劲；美联储激进加息预期升温，利空黄金 利空黄金 下方关注2003防守，空头目标1990-1975附近
ADP数据策略推演			
策略推演	利空	公布后行情走反弹，则高空	在2038.0附近布局空单，止损2043.0，目标看2030.0-2009.0附近；
		与数据共振走下跌，则追空	跌破关键位2003.0附近尝试跟进空单，止损2009.0，目标1993.0-1980.0附近；
		行情借助数据回落，则低多	回落至2004.0附近尝试短多，止损1998.0，目标2013.0-2035.0附近；
	利多	若数据在20-24.2万人之间，整体黄金以震荡为主，可以考虑围绕着震荡区间2003.0-2038.0作高抛低吸为主	
		公布后行情走回落，则低多	在2003.0附近尝试多单，止损1997.0，止盈2013.0-2038.0附近；
		与数据共振走上涨，则追多	突破关键位2039.0附近尝试跟进多单，止损2033.0，目标2049.0-2070.0附近；
	行情借助数据上攻，则高空	上攻2038.0附近尝试短空，止损2044.0，目标2030.0-2003.0附近；	

凡事预则立，不预则废，没有事先的计划和准备，就不能赢得最终的胜利。有了以上的分析预判，大家可以根据关键点反应做博弈，灵活操作。另外由于周五休市，非农数据正常公布，行情会在周一开盘集中表现，市场波动较大，大家做好风险控制。

【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。】