



非农攻略正文：风声雀起，黄金伺机而动

时间：2023年5月5日/星期五

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！

更新时间：05/05 08:00 **实时**

1分 5分 10分 15分 1日 1周 1个月 3个月



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！

更新时间：05/05 **日更**



(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:

本周黄金在美国 ADP 数据以及美联储利率决议的影响下，波动加大，波幅超过 50 美元，VIX 恐慌指数也加大，市场的情绪十分贪婪，预示着大行情将到来，黄金是否借助非农报告，带来交易机会，请看以下攻略：

攻略要点:

- 01 加息预期已被消化
- 02 经济数据好坏参半
- 03 避险情绪暂时消退
- 04 就业市场增长温和
- 05 ADP 数据回顾
- 06 非农数据或有意外
- 07 技术面分析
- 08 策略情景推演



01 加息预期已被消化

► 美联储暗示将暂停加息

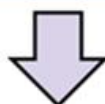
周四凌晨，美联储宣布将政策利率联邦基金利率的目标区间从4.75%至5.0%上调到5.0%至5.25%，美联储如期加息25基点，这是为2007年金融危机爆发前的十六年来最高水平。同时，也释放了这可能是本轮最后一次加息的信号。

► 金融稳定目标和通胀目标之间的权衡

美联储认为银行业风波对经济活动的影响程度还不确定。但美国银行存款在4月的第一周停止流失，银行业的压力得到缓解，避险情绪逐渐消退。但市场认为通过银行业风波收紧了信贷条件可以替代加息效果。

► 实际利率略有反弹，美元指数震荡偏弱

黄金价格与美国长端实际利率呈现负相关关系，实际利率是名义利率与通胀预期的差。4月数据显示，10年期实际利率和名义利率均反弹，通胀预期回落。截至4月20日，美国10年期实际利率自1.16%升至1.28%，截至4月20日，10年-2年期限利差倒挂于-0.60%附近，10年-3个月期限倒挂于-1.58%。因此，利差倒挂将是黄金长期看涨的重要信号。



黄金市场反应：

受欧美银行业危机余波的持续影响，避险情绪始终笼罩黄金，持续带动多头买盘情绪，推动黄金价格节节攀升。但随着美联储加息路径的逐渐清晰和银行业避险情绪的缓慢消退，预计短线将迎来一波调整，但随着价格的回调逐步企稳，黄金后续有望继续攻击前高2070-2100区域。

02 经济数据好坏参半



► CPI年率低于预期和前值

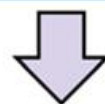
	前值	预测值	公布值	对金价影响
美国未季调CPI年率	6	5.2	5	利多
美国3月PPI年率	4.9	3	2.7	利多

► 美国消费者信心指数略好于预期和前值

	前值	预测值	公布值	对金价影响
零售销售月率	-0.2	-0.4	-1	利多
密歇根消费信心指数	62	62	63.5	利空

► 制造业指数向好

	前值	预测值	公布值	对金价影响
美国一季度GDP	2.6	2	1.1	利多
美国Markit制造业PMI	49.2	49	50.4	利空



美国4月经济总结:

美国4月经济数据显示, 虽然美国GDP与零售销售月率不及预期, 但CPI年率低于预期和前值、制造业数据重回50以上、美国消费者信心指数也略好于预期和前值, 说明美国经济并不像投资者担忧中的那么差。美国4月经济数据也打消了美联储经济衰退的顾虑, 因此未来仍有一些增加政策紧缩程度的空间。

03 避险情绪暂时消退

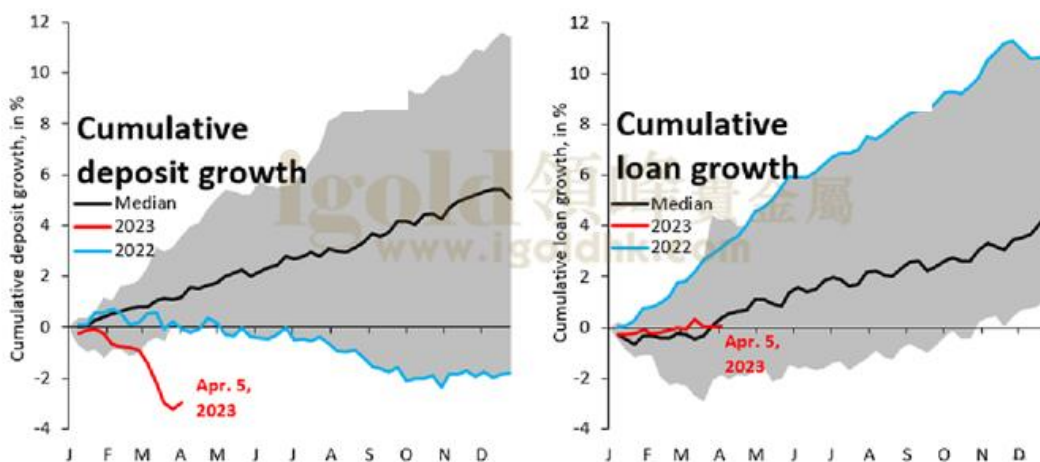
3月硅谷银行倒闭以来, 市场共同的担忧是硅谷银行后续是否会成为下一个雷曼兄弟, 此担忧引发市场剧烈波动。美国政府和美联储再此期间也立即出台银行定期救助计划(BTFP), 并承诺对其储户进行完全救助。随后, 多国银行宣布采取协调行动, 通过现有的美元流动性互换额度安排加强流动性供应。甚至在银行业危机明显缓和后, 白宫呼吁金融监管机构加强对规模1000-2500亿美元银行的监管。

此时, 美国银行业的存款流失和信贷收紧备受关注, 各家银行的一季报也让这一数据浮出水面。截至4月5日一周, 美国所有商业银行存款余额较去年底减



少 5565 亿美元，其中大型银行流失 2342 亿美元(-2.2%)，小银行流失 2371 亿美元(-4.2%)，数据表明中小银行在这一波存款搬家浪潮中失血更严重。整体而言，在经历了动荡的几周之后，美国银行存款流出企稳。当前美国银行业短期内最危险阶段或许正在过去，截至目前，银行挤兑、流动性危机和市场恐慌情绪已先后缓解，因此，市场关注焦点再一次聚焦美国非农新增就业与失业率，数据的好坏预示着美国的经济是否会出现衰退。

美国银行存款持续流出势头于4月停歇，银行贷款规模同时企稳



(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 就业市场增长温和

► 4月非农或迎来拐点

美国非农数据显示，3月新增就业人数 23.6 万人，略低于市场预期的 23.9 万人，该数据符合预期。分行业看，仍然延续了以服务业就业增长为主，主要增加 19.6 万人，休闲酒店业和教育保健服务业分别增长了 7.2 万人和 6.5 万人。然而零售业就业减少 1.5 万人，建筑业和制造业就业人数均延续录得负增长，显示这些行业经济活动被削弱。同时，美国企业雇佣需求近期也出现回落，导致的职位空缺数量显著下行。虽然美国 3 月非农就业依旧增长温和，但供需缺口显著收窄，因此，美国 4 月非农新增就业与失业率依旧存在变数，留意非农黄金行情变化。



就业供需缺口持续收窄



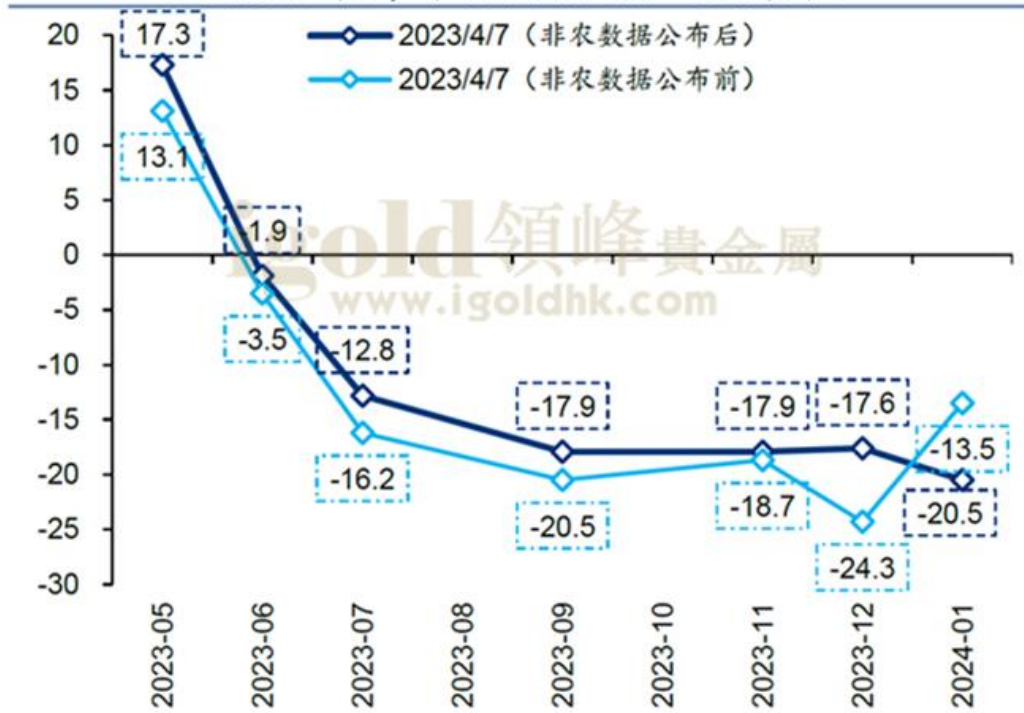
(注: 交易数据仅作为交易密集度的一个反映, 不作为真实交易数据解读, 数据来源网络相关统计。)

➤ 失业率下降、但劳动参与率进一步回升

美国 3 月失业率再度回落至 3.5%，低于预期和前值的 3.6%，美联储此前预计失业率将大幅上升至 4.6%，并会在 2024 年和 2025 年保持高位。而失业率的意外下降和时薪同比增幅的下滑，都暗示美国劳动力市场仍有韧性。同时，劳动参与率进一步回升至 62.6% 向上突破，说明就业市场供给延续改善。倘若 4 月非农新增就业数据依旧较强，表明美国经济衰退风险较小，预计短时间内美联储大概率维持高利率不变。



非农数据公布后，市场对联储5月加息预期升温



(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：

3月非农就业数据符合预期，而失业率的意外下降和时薪同比增幅的下滑，都暗示美国劳动力市场仍有韧性，劳动参与率进一步回升至，也预示着4月非农就业数据依旧处于温和增长。因此，市场押注5月加息25个基点概率上升至80%。

05 ADP 数据回顾

周三晚间，美国公布 ADP 研究所数据显示，美国公司的就业人数在 4 月增长了 29.6 万人，增长幅度达到 9 个月来的最高水平，且几乎是预测中值的两倍。其中招聘人数最多的是就业由休闲和招待费、教育和卫生服务以及建筑业引领但制造业和金融活动的公司还是出现裁员。该数据突显出尽管经济形势正在降温，但美国的劳动力市场依然具有弹性。根据历史对比表明，ADP 就业数据往往与非农数据极为接近，如果晚间非农就业数据依旧表现强劲，就降低了美国经济



衰退的风险。就像鲍威尔预测的那样，美国经济以和缓速度增长，而非衰退。因此，非农数据大概率利空黄金，短线将会下跌。

美国ADP就业人数报告



(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，数据来源网络相关统计。)

ADP 策略总结：

4月ADP就业数据公布值好于预期，行情在借助数据短线回落，价格出现拉升，与我们前面回落接多思路相符，有每手最大可盈利600美元的机会。而本次ADP数据乐观，说明非农数据大概率也相对乐观。在市场担心美国就业出现大幅放缓，甚至担忧美国经济出现衰退的时期，非农数据的好坏会造成黄金价格剧烈波动，因此，晚间行情可能较大。下面将进行技术面分析，结合点位，进行推演，做好战略布局。

06 非农数据或有意外

本次非农就业人数预测值为 18 万人，前值 23.6 万人，预测值低于前值，而失业率预测值为 3.6% 低于前值 3.5%。但根据周三晚间 ADP 数据显示，4 月就业人数增长了 29.6 万人，远远高于预测值 14.8 万。由此可见，目前 4 月非农数据大概率利空黄金，因此晚间对黄金空头较为有利。特别值得投资者关注是，在数据公布前，黄金已经出现单边大幅上涨。投资者普遍预计黄金市场正在酝酿



大行情，黄金空头能否会借助非农数据逆袭，可重点参考就业人数的预测值及失业率预测值变化。



(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。)

根据周三晚间公布的ADP数据推断，晚间非农数据好于预期概率较高，再配合技术面的分析，黄金拐点或将到来，提前做好应对计划，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，行情波动幅度不断加剧，昨日价格在加速创出新高后，开始走震荡调整。从结构上看，行情是选择非农前往上突破震荡整理区间，但价格在冲高后又出现小幅回落，目前比较难以辨认上涨趋势是否已经结束，需要等待晚间非农再次确认。日内可关注：上方第一压力 2060，第二压力 2078，下方第一支撑在 2030，第二支撑 2006。投资者也可根据晚间公布数据的利多利空情况，结合支撑和压力位的破位情况，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



非农数据结果分析			
非农公布值 (万人)	前值23.6, 预期18		
	< 18	18-23.6	> 23.6
失业率 (%)	前值3.5, 预期3.6		
	>3.6	3.5-3.6	<3.6
概率 (%)	30%	30%	40%
数据分析	就业市场放缓超预期, 并且失业率上升, 说明美国就业市场受到美联储持续加息的影响; 将促使美联储改变货币政策, 利多黄金。	就业市场的新增人数和失业率符合市场预期, 说明就业市场稳定增长, 因此数据对行情影响较小, 黄金大概率震荡。	就业市场增长超预期, 说明就业市场恢复强劲; 有利于美联储长时间保持高利率, 利空黄金。
	利多黄金 下方关注2030支撑, 多头目标2060-2078附近	震荡 上方关注2060压力, 下方关注2030支撑	利空黄金 上方关注2060压力, 空头目标2030-2006附近
非农数据策略推演			
策略推演	利空	公布后行情走反弹, 则高空	在2060.0附近布局空单, 止损2066.0, 目标看2052.0-2030.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位2030.0附近尝试跟进空单, 止损2036.0, 目标2022.0-2006.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至2006.0附近尝试短多, 止损2000.0, 目标2015.0-2030.0附近。
	震荡	若数据在18-23.6万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间2060.0-2030.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在2030.0附近尝试多单, 止损2024.0, 止盈2038.0-2060.0附近; ;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位2060.0附近尝试跟进多单, 止损2054.0, 目标2078.0-2100.0附近;
行情借助数据上攻, 则高空		上攻2078.0附近尝试短空, 止损2083.0, 目标2070.0-2060.0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, 再加上今日 (5 月 05 日) 晚间 20:30 的实时盘面跟进解读, 相信将有助于您更好的把握本次非农行情。

今晚 20:30, 领峰黄金实况讲堂, 精彩不容错过, 敬请关注!

【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。】