



## 非农攻略正文：ADP 大步流星 非农搅动风云

时间：2023年6月2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！

#### VIX恐慌指数

更新时间：06/02 00:00 **实时**

1分 5分 10分 15分 **1日** 1周 1个月 3个月



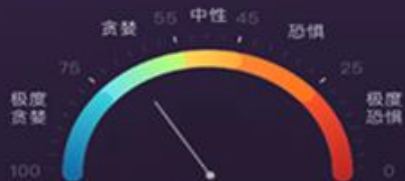
● 0-20: 冷静 ● 20-30: 焦虑 ● >30: 恐慌

### 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！

#### CNN恐惧与贪婪指数

更新时间：06/02 **日更**



现在	68
昨日	62
前一周	62
1个月前	57

● 0-25: 极度恐惧 ● 26-44: 恐惧 ● 45-55: 中性  
● 56-74: 贪婪 ● 75-100: 极度贪婪

(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:

黄金近期走势连贯性较好，VIX 恐慌指数有所下降，近期市场的情绪十分贪婪，预示着大行情将到来，是否借助非农数据，带来强趋势行情，请看以下攻略：

## 攻略要点:

- 01 加息仍有悬念
- 02 经济存有隐患
- 03 债务上限敲定
- 04 就业维持强劲
- 05 ADP 数据回顾
- 06 非农有望走强
- 07 技术面分析
- 08 策略情景推演



## 01 加息仍有悬念

### ► 银行业危机暂解除

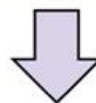
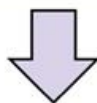
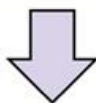
此前，“硅谷银行”事件为美国的经济蒙上了阴影，关于经济倒退的担忧情绪在市场蔓延，“加息”一度千夫所指。但随着事件的进一步深入，硅谷银行暴露的更多是经营不善的问题，市场担忧情绪亦逐渐消退。

### ► 通胀目标相差甚远

目前美国的基准利率调整至5%-5.25，基本达到此前所设定的终端利率水平。但根据最新的CPI数据显示，当前CPI年率为4.9%，距离美联储设定的2%的目标仍有较大距离。

### ► 6月加息概率增加

据最新的CME美联储观察数据显示，当前美联储于6月加息25的几点的概率已经升至66.5%，相较于上周的34.2%，市场更加倾向于美联储在6月将终端利率水平提升至5.25%-5.5%。



### 黄金市场反应：

在市场对于银行业的避险情绪消散，同时加息情绪复燃的背景下，黄金于近一月整体走出延续下跌的走势，跌幅逾100美金。在临近数据公布的时间窗口，黄金跌势有所放缓。但随着加息情绪的进一步发酵以及市场避险情绪逐渐消散，黄金或仍有下行空间，短中期有望跌至1915一线。

## 02 经济数据向好



### ► CPI降速放缓

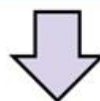
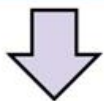
	前值	预测值	公布值	对金价影响
美国4月末季调CPI年率	5	5	4.9	利多
美国4月核心PPI年率	3.4	3.3	3.2	利多

### ► 市场消费信心回暖

	前值	预测值	公布值	对金价影响
零售销售月率	-0.6	0.8	0.4	利多
密歇根消费信心指数	57.7	57.7	59.2	利空

### ► 制造业数据跌至荣枯线下方

	前值	预测值	公布值	对金价影响
一季度GDP	1.1	1.1	1.3	利空
Markit制造业PMI	50.2	50	48.5	利多



### 美国5月经济总结:

5月美国经济数据基本好于预期，市场逐渐从经济衰退的担忧情绪中走出来。零售销售数据、GDP数据以及消费者信心指数均有所上涨，市场消费情绪有所回暖。但从CPI数据上来看，近期通胀的回落速度出现了明显的放缓，而价格压力也传导至制造业当中，原材料价格的高企使得制造业PMI再次跌至荣枯线下方。

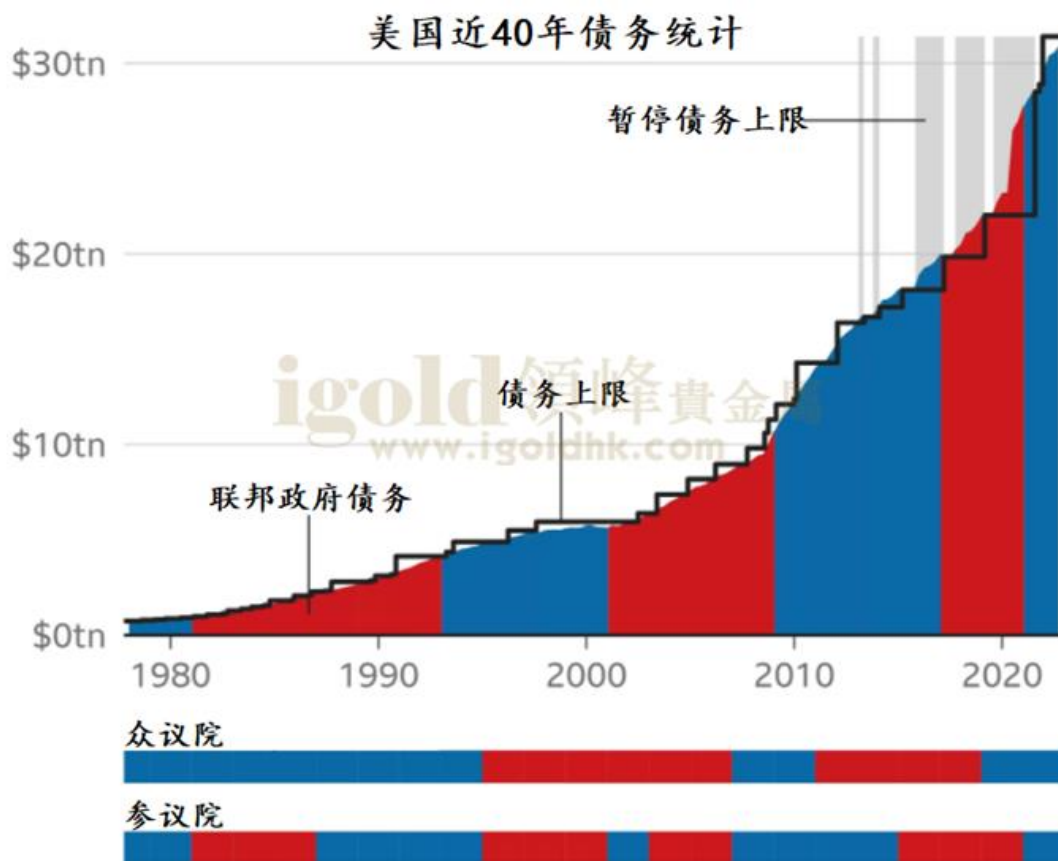
## 03 债务上限敲定

据美国方面统计，目前美国即将触及 31.4 万亿的上限，若不提高当前的债务上限，预计在 6 月 5 日后，美国政府将不得不面临债务违约。这一情况也使得市场近期对于美国债务违约的避险情绪有所升温，美国白宫方面与众议院进行了多次谈判，双方就“削减政府开支”这一协议上久未达成一致。若最终美国无法就提高债务上限达成一致，债务违约将给当前的就业市场带来重创，美国或将面临大范围的企业倒闭以及就业岗位的流失；





据最新报导显示，截至 5 月 30 日，美国财政部现金储备缩减至 374 亿美元，为 2017 年以来的最低水平。而在今日凌晨，美国参议院少数党领袖麦康纳尔亦表示，预计债务上限法案将在众议院通过，并将于周四尽快提交参议院审议。若最终参议院能够成功投票通过此项法案，则美国将暂时摆脱债务违约的风险。



(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 就业维持强劲

### ► 服务业发展蓬勃

根据最新公布的美国服务业 PMI 数据来看，美国 5 月服务业 PMI 数据录得自 2022 年 3 月以来的最高值，为 55.1，该数据自 2022 年 12 月以来基本处于连续上涨的状态。此外，从图中可以看到，美国服务业就业人数也于近期迎来上涨。截至上月，美国服务业总就业人数达到 2622.4 万人，相当于 2020 年 2 月



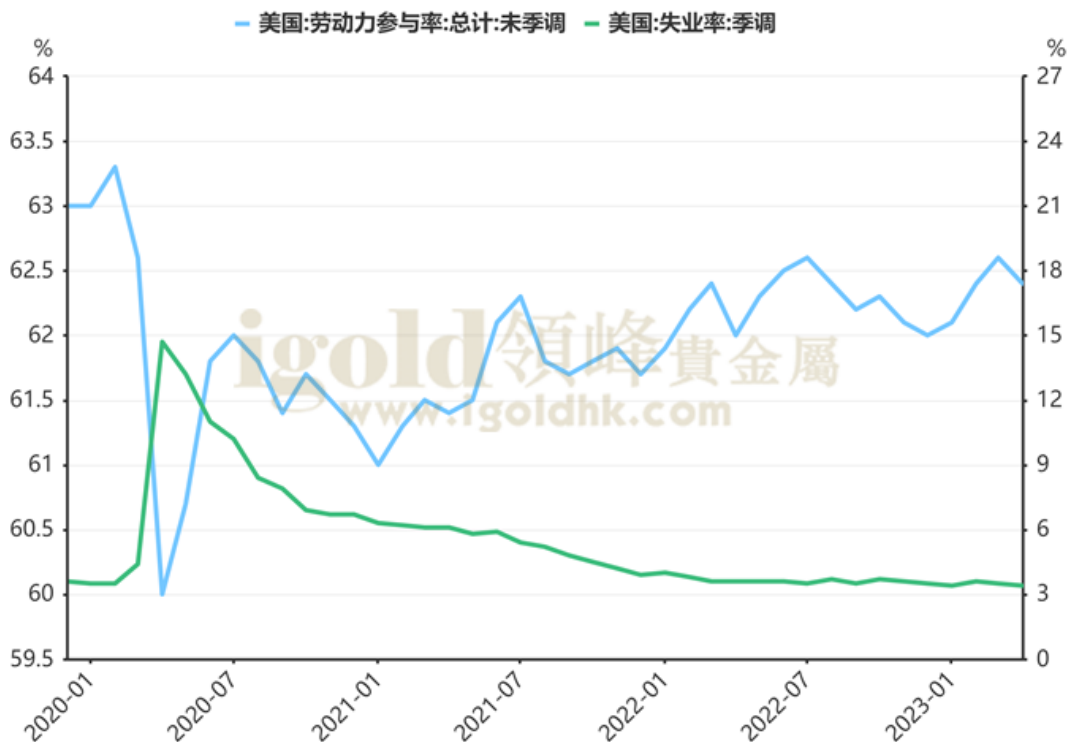
同期水平。服务业就业人数的增加也助推了美国整体就业水平，而 5 月的服务业 PMI 数据再创新高或暗示美国 5 月就业数据将再度向好。



(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。)

### ► 劳动参与率稳步上升

下图为近 3 年劳动参与率与失业率对比图, 从图中可以看到, 目前美国失业率已经回归至 2020 年 3 月以前的水平, 且 5 月公布的失业率数据更是录得历史低值 3.4%。而劳动参与率方面虽然还未达到此前水平, 但近 3 年以来基本维持稳步上行的状态。美国就业市场在经过数年的调整下逐步恢复正常, 更多的劳动者参与到劳动中去, 使得失业率下降, 劳动参与率逐步上升。从最近的数据上来看, 受到数家银行倒闭, 大量劳动者失业影响, 劳动参与率迎来短暂的下降, 但本月银行业危机逐渐淡出视野, 劳动参与率有望再度攀升。



(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:

从数据表现上来看, 4月的失业率已经为历史低值, 继续下行的概率较小。但从近期服务业PMI数据的表现上来看, 近期就业市场发展依旧蓬勃, 且当前岗位空缺数依旧维持在相对高位, 劳动力市场需求依旧强劲, 这或将引导本次就业数据继续向好。

## 05 ADP 数据回顾

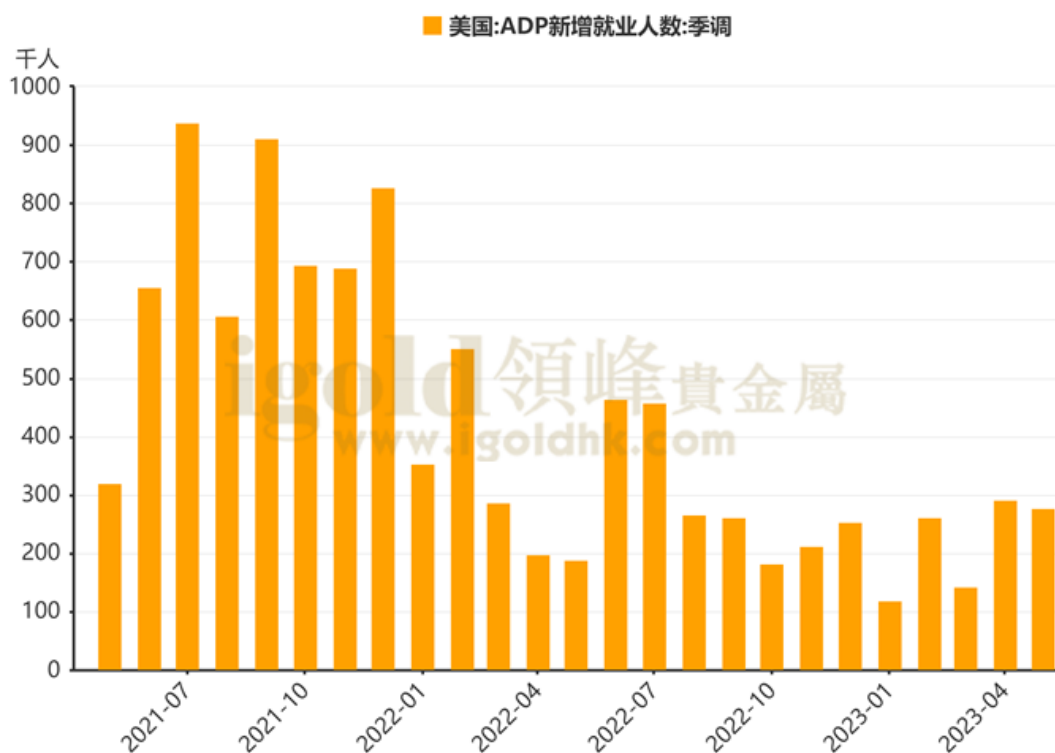
### 私企就业增速放缓

昨日晚间, 美国公布了 5 月 ADP 就业数据。本次数据公布值为 27.8 万人, 大幅高于市场预期的 17 万人, 同时前值得到修正后录得 29.1 万人。当前美国 ADP 数据已经连续两次大幅高于市场预期, 结合本周三 (5 月 31 日) 晚间公布的



JOLTs 职位空缺数的大幅增加，当前美国就业市场呈现出“高需求，高增长”的状态。

但另一方面，从下图的美国近 2 年 ADP 数据中不难看出，今年 ADP 增速相比于前两年出现明显的放缓，同期增长水平有所下降。这也再次传递了劳动力市场逐渐趋于饱和的信号，若后续就业增长继续呈现放缓的趋势，美联储或有年内降息的可能性。



(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：

数据上，昨日晚间ADP数据公布值为27.8万人，位于17-29.6万人之间，如前篇所属，当公布值位于该区间时，黄金看1953-1984区间震荡。行情昨日最低点与最高点与前篇所述点位完美契合，前篇策略准确无误，成功将ADP行情尽数拿捏，收获大幅盈利！

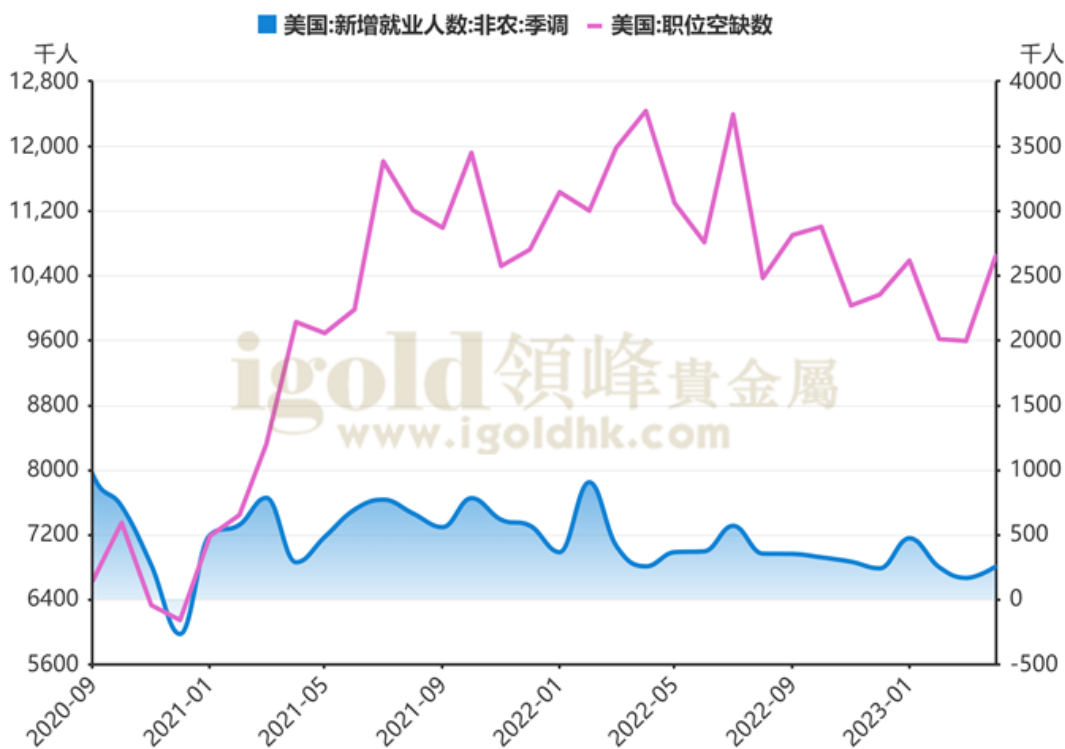




## 06 非农有望走强

今日晚间 20:30 将公布美国 5 月非农就业数据以及失业率，从预期值来看，市场预期本次非农就业人口将新增 19 万人，低于前值的 25.3 万人。主要受到近期银行业危机以及美国债务风险的影响，两项风险事件均有可能对美国的就业市场带来重大冲击。同时，当前美国高企的利率水平以及持续增长的薪资水平也将极大的增加企业运作成本，从而被动减少岗位需求，这使得近 2 个月以来，市场对于就业数据的预期均低于前值。

但从前两日公布的岗位空缺数据来看，美国 5 月岗位空缺数再度增加，当前企业对于劳动力需求依旧强劲，且根据昨日公布的 ADP 数据来看，目前私营企业劳动力增长连续两个月超预期。这或将成为本次非农的重要参照数据，本次非农就业增长有再次超预期的可能。



(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。)

通过对各项数据的合理分析，目前看来，本次非农数据公布值大于市场预期的概率较大，这或将再次收复前一日的涨幅。若数据意外下降，低于市场预期，也许做好应对，思路清晰的做好合理布局。请看以下技术分析和策略推演。

## 07 技术面分析

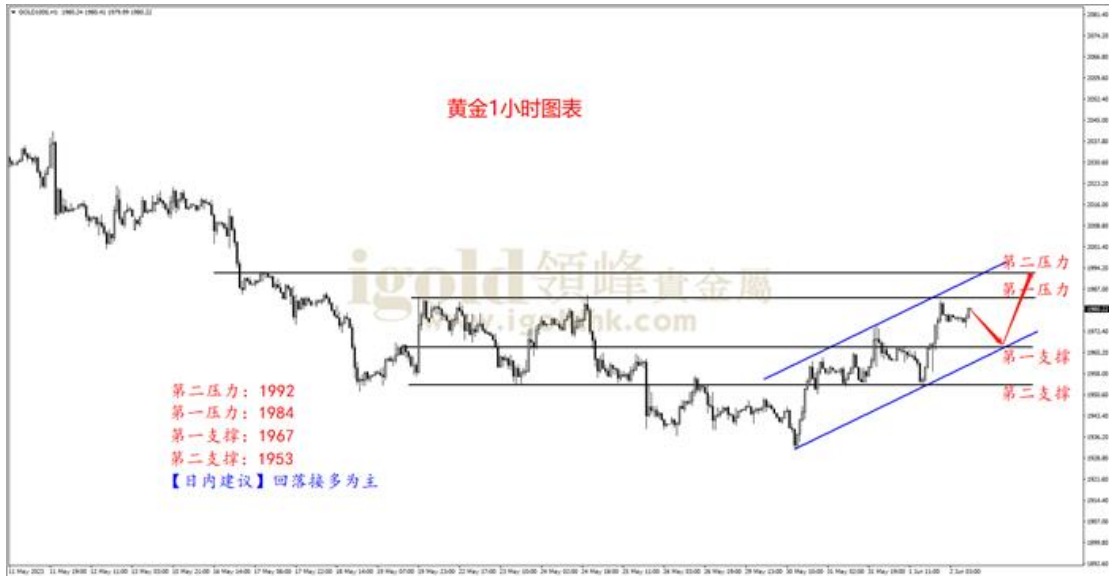
### ➤ 行情构建上行通道

昨日晚间黄金进行上涨，并向上测试 1984 一线压力后进行了回撤，当前行情整体走出高低点逐渐上移的上行结构，并构建上行通道，行情于通道内震荡上行。晚间留意数据公布结果，同时关注当前通道上下沿阻力 1967 以及 1992 一线，或有望成为晚间行情的关键拐点。若行情走势剧烈，或有突破当前通道进行加速的可能性，届时行情的趋势结构以及走势空间将得到进一步打开。

### ➤ 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25.3, 预期19		
	< 19	19-25.3	> 25.3
失业率 (%)	前值3.4, 预期3.5		
	> 3.5	3.4-3.5	< 3.4
概率 (%)	15%	70%	15%
数据分析	就业增长逐渐放缓, 加息给劳动力市场带来的负面影响凸显, 美国经济或有衰退的风险。	劳动力市场增长基本符合市场预期, 就业需求依旧稳定, 美联储大概率将继续维持高利率水平	就业市场增长超预期, 就业需求依旧强劲, 美国企业发展迅速, 美联储或有继续加息的可能
	<b>利多黄金</b> 下方关注1967防守, 多头目标1984-1992附近	<b>利空黄金</b> 上方关注1992压力, 空头目标1967附近	<b>利空黄金</b> 上方关注1992压力, 空头目标1953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1992.0附近布局空单, 止损2000.0, 目标看1982.0-1967.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位1967.0附近尝试跟进空单, 止损1973.0, 目标1958.0-1930.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至1953.0附近尝试短多, 止损1948.0, 目标1960.0-1984.0附近。
	震荡	若数据在19-25.3万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间1992.0-1967.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在1967.0附近尝试多单, 止损1960.0, 止盈1980.0-1992.0附近;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位1992.0附近尝试跟进多单, 止损1986.0, 目标2000.0-2015.0附近;
行情借助数据上攻, 则高空		上攻1992.0附近尝试短空, 止损1997.0, 目标1986.0-1967.0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(6月2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。】