



## 非农攻略前篇：最后号角，黄金多头蓄势破局在即

时间：2023年7月6日/星期四

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：07/28 13:23 **实时**

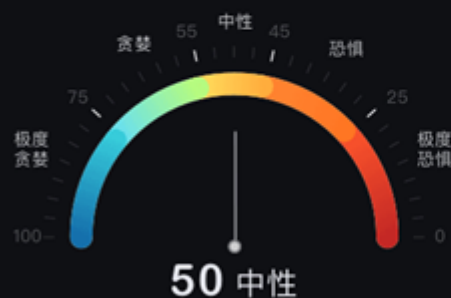
1分 10分 15分 1日 1周 1个月 3个月 全部



### 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：08/01 **日更**



#### 历史表现

现在	49
昨日	39
前一周	29
1个月前	32

(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:

黄金近期波动活跃, 进入非农周以来日波幅明显加大, VIX 恐慌指数也有所增加, 近期市场的情绪十分贪婪, 预示着大行情或将到来。临近 ADP 数据公布, 现货黄金是否能够借助该数据走一波大行情, 请看以下攻略:

## 攻略要点:

- 01 美联储大概率仍将加息
- 02 经济数据喜忧参半
- 03 本轮通胀回落并不利空黄金
- 04 美国就业情况分析
- 05 ADP 数据或有意外
- 06 技术面分析
- 07 策略情景推演



## 01 美联储大概率仍将加息

### ► 劳动力市场仍强劲

5月美国新增非农就业数据33.9万人，远超18.0万人的预期值，虽然失业率意外上行至3.7%，但仍处于低水平，且职位空缺数再度暴涨至1010万个，这表明美国当前的劳动力需求依然旺盛，劳动力市场仍然强劲。

### ► 通胀目标仍未实现

美国5月末季调CPI年率录得4%，虽然再次录得回落，但仍远高于美联储的通胀目标2%，鲍威尔6月21日在出席国会听证会时再次强调“由于美国通货膨胀‘远高于’应有水平，预计年内将再次加息”。

### ► 7月加息概率增加

美联储6月虽暂停加息，但主要是因为紧缩政策的效果有待观察。目前几乎所有票委均认为“今年进一步加息是合理的”；6月公布的点阵图也显示美联储年内将再加息两次25BP，至2023年底政策利率将达到5.6%。



### 黄金市场反应：

6月份，在美联储多位官员持续鹰派发言的影响下，投资者对美联储将在7月继续加息的预期升温。受此影响，现货黄金在6月份整体呈现震荡下行的态势，并多次创下自历史高点2079以来的新低，截至目前，黄金最低点触及1893附近。临近6月非农数据公布，黄金或将再次迎来重大机会。

## 02 经济数据喜忧参半



### ► 5月CPI和核心CPI年率继续下降

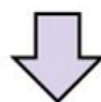
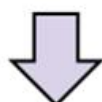
	前值	预测值	公布值	对金价影响
未季调CPI年率	4.9	4.1	4	利多
未季调核心CPI年率	5.5	5.3	5.3	影响较小

### ► 美国消费者信心进一步好转

	前值	预测值	公布值	对金价影响
零售销售月率	0.4	-0.1	0.3	利空
密歇根消费信心指数	63.9	63.9	64.4	利空

### ► 制造业PMI指数明显降低

	前值	预测值	公布值	对金价影响
一季度GDP年化季率终值	1.3	1.4	2	利空
Markit制造业PMI	48.4	48.5	46.3	利多



### 美国6月经济总结:

6月公布的美国5月CPI年率和核心CPI年率均录得下降，显示出美联储的紧缩政策正在起作用，通胀正在逐步回落，但仍然偏高的通胀水平则表明当前的通胀韧性较强。零售销售数据、一季度GDP数据以及消费者信心指数均有所上涨，则表明市场消费情绪在进一步回暖，美国经济整体好于预期。但制造业PMI进一步回落至46.3，则较为令人担忧，或表明当前美国制造业已逐步陷入萎缩。

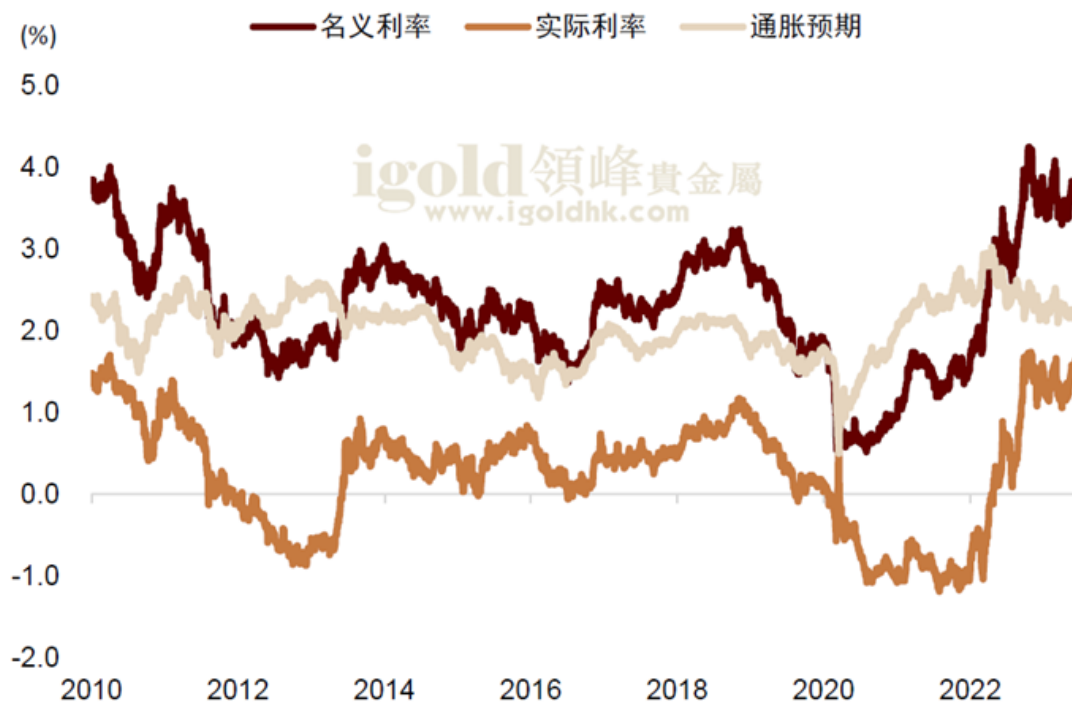
### 03 本轮通胀回落并不利空黄金

黄金在传统意义上属于抗通胀资产，具有抗通胀的属性，因此一般认为在通胀偏高的时期，通胀下行会利空黄金，但是本轮通胀下行则可能会利好黄金。这其实也并不矛盾，因为黄金真正对冲的是“通胀预期”，而不是“实际通胀”。如果市场对未来的预期通胀下降，则黄金可能会面临较大的下行压力。但如下图所示，在本轮通胀周期中，通胀预期一直维持相对稳定，并没有出现过大的异常波动，这表明投资者仍然相信美联储可以在未来把通胀控制在合理范围内。因此当前通胀越高，会导致投资者预期美联储加息越激进，继而真实利率走高，但由于长期通胀预期维持相对稳定，因此通胀预期并没有出现明显





下行，也就没有明显利空黄金。所以对于当前的黄金来说，其短期驱动因素更可能是市场对美联储的紧缩预期和实际利率，如果接下来通胀数据出现进一步改善，则大概率会出现紧缩预期退烧，实际利率下行，受此影响，黄金有望走强。



(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 美国就业情况分析

### ► 5月就业数据向好，但仍存隐患

美国 5 月新增非农就业人数 33.9 万，远超预期的 19.0 万；新增私人非农就业人数 27.8 万，高于预期 17.0 万；职位空缺方面，最新数据显示美国的职位空缺数已经达到 1010.3 万个，较前值大幅增加 35.8 万个。三项数据都录得增加，显示出美国的 5 月就业市场仍然强劲。

但是 5 月失业率却意外上升至 3.7%，高于预期 3.5%。进入 6 月后，美国的初请失业金人数又连续三周超过 26 万人，创下 2021 年 10 月以来的新高，这表明美

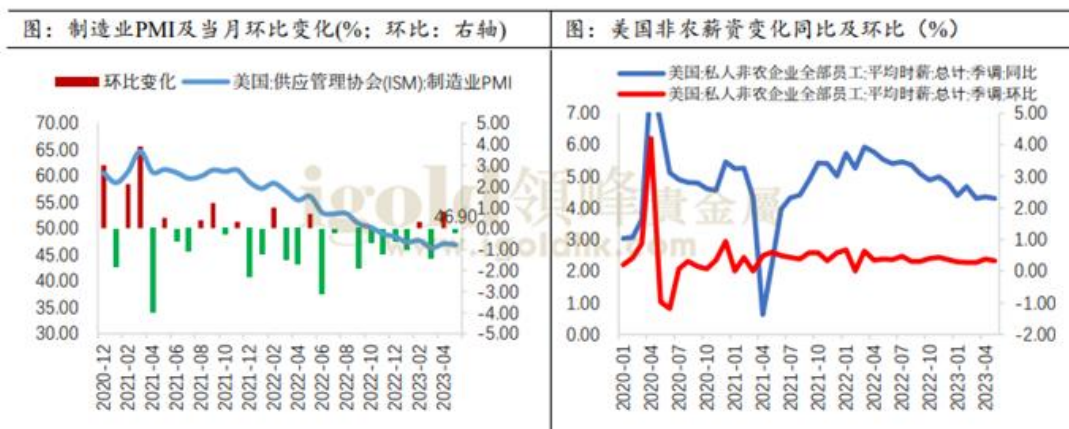
国当前的劳动力市场仍存隐患。往后看，随着加息效应的不断体现，美国经济增速预计将进一步放缓，相应的职位空缺也会减少，今年上半年已有美国大型科技企业招聘放缓甚至裁员的计划屡屡推出，就业数据或将逐渐走弱。



(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。)

### ► GDP 增长但制造业逐渐萎缩

在服务就业继续保持强势的同时，制造业却进一步疲软，本周一公布的美国 6 月 ISM 制造业 PMI 数值再次下降，仅录得 46，低于预期的 47 和前值的 46.9，创 2020 年 5 月以来新低，为连续第 8 个月萎缩，目前该指数低于 50 所持续的时间是 2008-2009 年以来最长的。

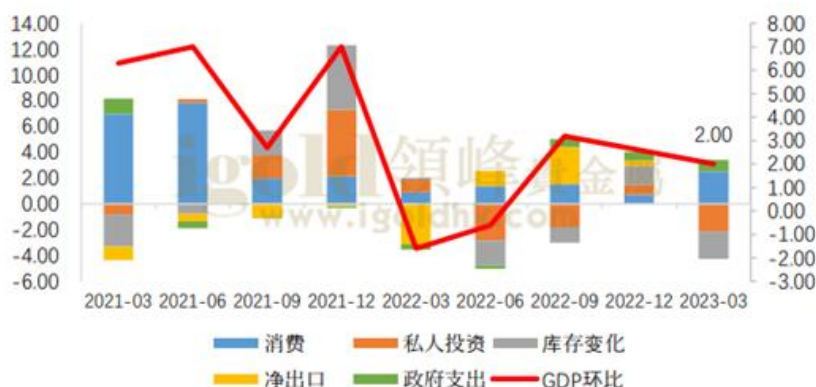


(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读，数据来源网络相关统计。)



但从 GDP 数据上来看，当前美国经济仍有韧性，2023 年一季度 GDP 增速终值超预期上修至 2%，远高于初值的 1.1%，其中最重要的是占 GDP 70%的居民消费对增长的拉动率仍较高，达到了 2.5%，很大程度上抵消了企业投资和库存的负拉动。这也能说明为何美国制造业 PMI 持续萎缩却未对市场情绪造成太多扰动，因为制造业占美国经济的比重并不高。居民消费的增长主要依赖于工资和贷款的增长等，而目前非农薪资增速虽持续放缓但仍在增长，较稳定的收入会鼓励居民进行贷款消费，从而支撑物价，使得美国当前的 CPI 富有粘性。

图：美国GDP增长与分项拉动率（%）



(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：

整体来看，美联储激进加息对经济的影响正在逐渐显现，5月非农数据虽然亮眼，但失业率增加，以及制造业PMI数据下滑都为经济前景埋下了隐患，结合6月非农人数预期新增仅为20万人，预计接下来美国经济将逐渐下滑，黄金则可能迎来布局多单的机会。

## 05 ADP 数据或有意外

### 美国就业市场或将逐渐降温



美国 5 月 ADP 就业人数增长 27.8 万人，大幅高于市场预期的 17 万人，反映出美国 5 月的劳动力市场仍然强劲。本次将要公布的 6 月份 ADP 就业人数，市场预计值仅为 22.8 万人，较上月大幅减少，由于该数值较前值相差较远，故本次 ADP 数据公布后，黄金行情容易出现异常波动，因此投资者需要加强注意。

随着 5 月的失业率上升和 6 月以来失业金申领人数的增加，市场预计美国就业市场正在逐渐降温，故 6 月的 ADP 数据预期值和非农数据预期值都出现了较大幅度的下滑。进一步分析，失业率增长主要源于家庭自雇的减少，因为失业率数据源于非农数据的家庭调查数据，新增非农数据则源于企业调查数据，所以两者并不矛盾。家庭自雇减少可以理解为劳动力供给的改善，但考虑到自美联储连续加息后，家庭自雇数据波动较大，且该数据容易受被调查者的主观意愿影响，因此其对 6 月的就业数据到底有多大影响，还需要做进一步的观察。

美国劳工局和 ADP 新增就业人数



(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数据预期值大幅下降，或反映出美国的就业市场正在逐渐降温，预期值仅为22.8万，实际公布值或有意外。若本次ADP数据果真录得大幅减少，黄金将大概率走出一波流畅的多头行情，因此建议投资者密切关注本次ADP数据结果。

## 06 技术面分析

### ➤ 数据前黄金波动加大

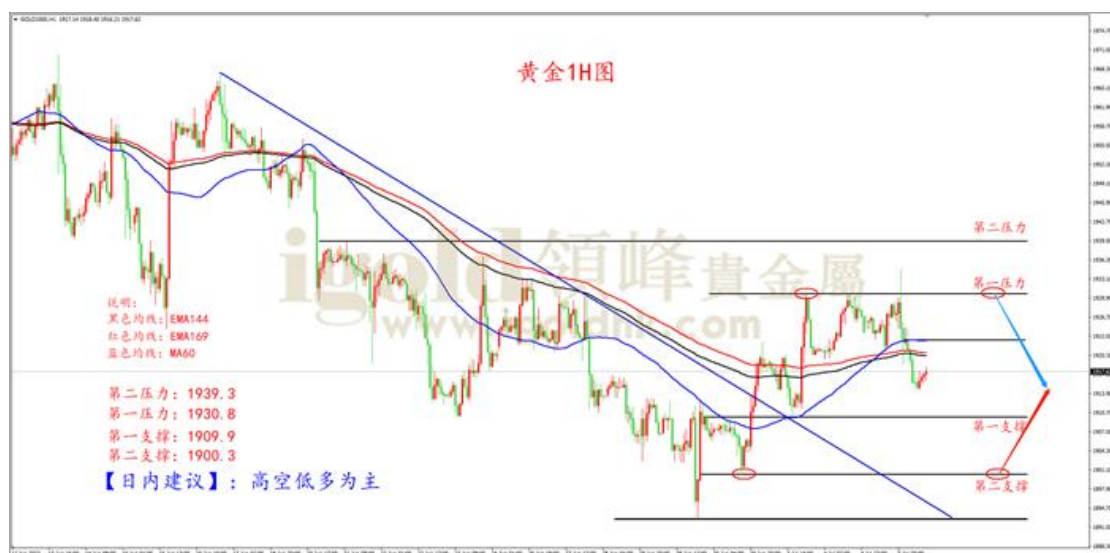




臨近非農數據公布，黃金市場波動逐漸加大，自從6月29日黃金在1892.8附近觸及階段性低點後，黃金連續出現高點抬高的現象，截至目前，金價最高點觸及1934.8附近，若本次就業數據結果最終錄得利多，預計黃金有望進一步沖高。結合上文的分析，預計本次非農數據公布後，黃金最終出現上漲的可能性較大，因此投資者可提前尋找關鍵支撐位，嘗試逢低接多。

但由於數據結果存在不確定性，黃金當前的震蕩區間幅度又較大，故短線上黃金也同時存在多種可能性，因此投資者也需要提前想好在合適的位置布局空單的策略，以做到有備無患。接下來本文將結合黃金當前的實際走勢，根據數據結果的不同，提供多種預判性操作建議，以供投資者參考。

### ➤ 看震蕩的思路：



### ➤ 看多的思路：



➤ 看空的思路:



07 策略情景推演



ADP数据结果分析			
ADP公布值 (万人)	前值27.8, 预期22.8		
概率 (%)	< 22.8	22.8-27.8	> 27.8
数据分析	25%	50%	25%
	就业市场放缓超预期, 对美联储继续加息预期降温, 黄金或迎来上涨机会  <b>利多黄金</b> 下方关注1910支撑, 多头目标1930-1939附近	数据变化不大, 市场还需继续跟踪经济的变化, 行情关注短线博弈  <b>利空黄金</b> 上方关注1930压力, 空头目标1910附近	就业数据进一步向好, 市场对美联储的紧缩预期升温, 黄金下行压力大  <b>利空黄金</b> 上方关注1923压力, 空头目标1910-1900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1930.0附近布局空单, 止损1935.0, 目标看1924.0-1912.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位1915.0附近尝试跟进空单, 止损1920.0, 目标1909.0-1900.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至1900.0附近尝试短多, 止损1895.0, 目标1906.0-1930.0附近。
	震荡	若数据在22.8-27.8万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间1900.0-1930.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在1912.0附近尝试多单, 止损1907.0, 止盈1918.0-1939.0附近;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位1923.0附近尝试跟进多单, 止损1918.0, 目标1929.0-1939.0附近;
行情借助数据上攻, 则高空		上攻1939.0附近尝试短空, 止损1944.0, 目标1933.0-1920.0附近。	

未雨绸缪才能决胜千里, 有了以上的分析预判, 再加上今日(7月6日)晚间20:15的实时盘面跟进解读, 领峰黄金实况讲堂陪您鏖战至凌晨, 精彩不容错过, 敬请关注!

度尽千帆终将海阔天空, 对比美国非农就业人口数据, ADP数据是非农周的开胃小菜, 周五晚上20:30波幅会更剧烈, 7月7日将有更加详细的非农攻略正文建议提供参考, 为黄金最终的操作提供指引, 关注我们不迷路。

**【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。】**