



非农攻略正文：生死一线 黄金多空转换在非农

时间：2023年7月7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：07/07 08:00 **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！

更新时间：07/07 **日更**



● 0-25: 极度恐惧 ● 26-44: 恐惧 ● 45-55: 中性

(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。)

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。昨日公布的 ADP 就业数据意外“爆表”, 引发行情大幅波动, 今日现货黄金是否能够借助非农数据再走一波大行情, 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 数据回顾
- 06 非农数据有望超预期
- 07 技术面分析
- 08 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

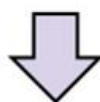
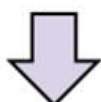
	前值	预测值	公布值	对金价影响
未季调CPI年率	4.9	4.1	4	利多
未季调核心CPI年率	5.5	5.3	5.3	影响较小

► 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:

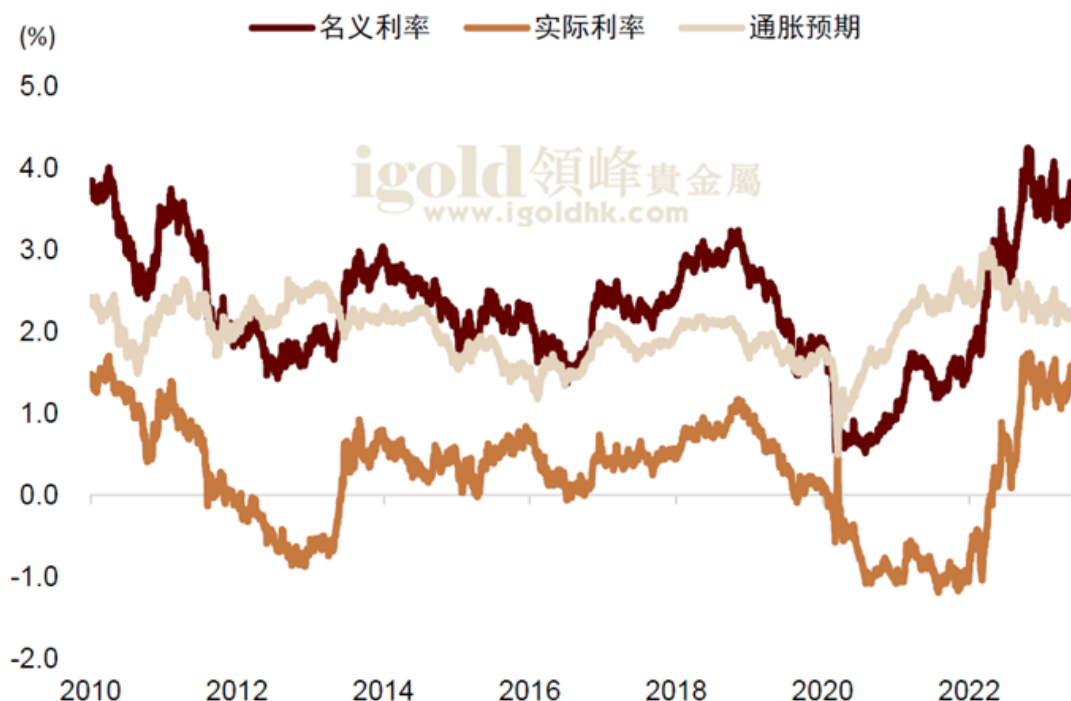
6月公布的美国5月CPI年率和核心CPI年率均录得下降，显示出美联储的紧缩政策正在起作用，通胀正在逐步回落，但仍然偏高的通胀水平则表明当前的通胀韧性较强。零售销售数据、一季度GDP数据以及消费者信心指数均有所上涨，则表明市场消费情绪在进一步回暖，美国经济整体好于预期。但制造业PMI进一步回落至46.3，则较为令人担忧，或表明当前美国制造业已逐步陷入萎缩。

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。



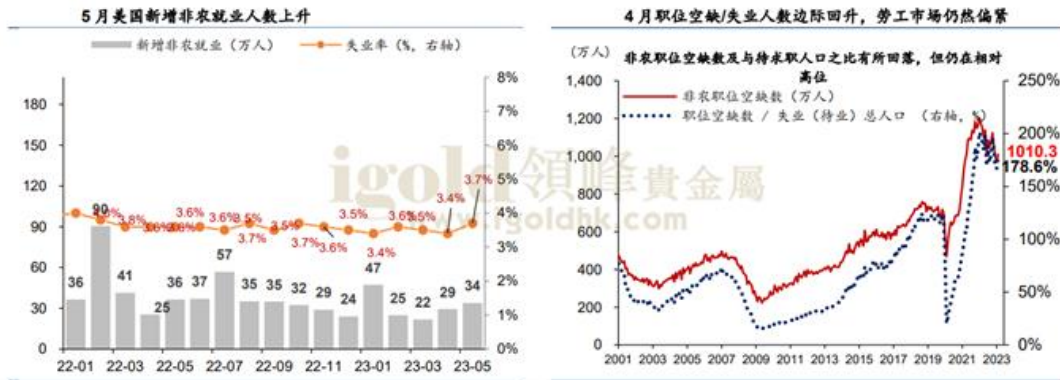
(注：交易数据仅作为交易密集度的一个反映，不作为真实交易数据解读，数据来源网络相关统计。)

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5月的职位空缺数为982.4万个，较前值1032万大幅降低近50万个。三项数据都表明美国的5月就业市场仍然强劲。

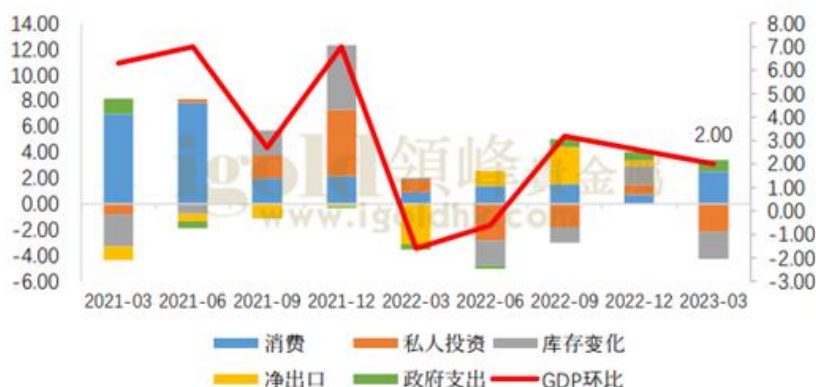
但是5月失业率却意外上升至3.7%，高于预期3.5%。进入6月后，美国的初请失业金人数又连续三周超过26万人，创下2021年10月以来的新高，这表明美国当前的劳动力市场仍存隐患。往后看，随着加息效应的不断体现，美国经济增速预计将进一步放缓，相应的职位空缺也会减少，今年上半年已有美国大型科技企业招聘放缓甚至裁员的计划屡屡推出，就业数据或将逐渐走弱。





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 数据回顾

ADP 数据井喷强化加息预期

昨日晚间, 美国公布了 6 月 ADP 就业数据。本次数据公布值为 49.7 万人, 大幅高于市场预期的 22.8 万人, 同时前值得到修正后录得 26.7 万人, 本次数据为 2022 年 7 月以来的最大月度增幅。该数据显示 6 月份美国劳动力市场毫无放缓



的迹象，企业创造的就业岗位远远超过预期。这份强劲的 ADP 就业报告强化了市场对于美联储继续加息以遏制通胀的预期，同时也令市场担忧美联储的紧缩措施可能会将经济带入衰退。

受此利空数据影响，黄金昨日在数据公布后单边下跌，下跌幅度近 25 美元，随后在 1900 附近企稳，并走出反弹行情。而我们非农前篇中针对 ADP 数据利空给出的下破 1915 附近追空策略，以及回落至 1900 附近的做多策略均完美把握住了这波 ADP 数据行情。

美国 ADP 新增就业 (万)



(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：

昨日非农前篇中针对ADP数据利空给出的黄金下破1915附近追空策略，以及黄金回落至1900附近的做多策略，均完美把握住了这波ADP数据行情。多空策略均完美拿捏住黄金走势，表现几近完美，据此操作单手能获得累计逾20美元的大幅盈利。

06 非农数据有望超预期



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 22.5 万人，大幅低于前值的 33.9 万人。失业率方面，市场预期值为 3.6%，较前值降低 0.1%。但昨日公布的 ADP 数据意外强劲，数据显示休闲和酒店业新增 23.2 万名员工，领跑整个私营部门，其次是建筑业，新增 9.7 万名员工，贸易、运输和公用事业也新增 9 万名员工。这表明 6 月份美国私营企业的就业情况在进一步好转，受此影响，本次非农就业数据或有大幅超过预期的可能。

鉴于昨日 ADP 数据已经给黄金带来了巨大的波动，今日的非农数据就更加值得投资者重视了。随着美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值进一步走强，以及美国 5 月 JOLTs 职位空缺数继续减少，本次非农数据很可能会出乎意料，黄金则有望出现更大的行情波动，故提醒投资者早做准备，提前分析，以做到有备无患。



(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。)

非农数据或再次出现意外，这将对操作带来风险。通过以上的分析，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，提前预判好关键的支撑阻力位及其潜在的破位机会，做好应对计划，这将大幅降低操作的风险，方便投资者做好应对。接下来请看以下技术分析和策略推演。

07 技术面分析

➤ 黄金有望低位筑底



昨日晚间受 ADP 数据大幅利空的影响, 黄金迅速下杀, 最低点下探至 1902 附近, 距离前低 1893 只一步之遥, 但截至目前, 并未试探前低位置。结合上文的分析, 本次就业数据虽然有望继续亮眼, 但是市场对美国经济可能陷入衰退的担忧将对黄金提供一定的支撑作用, 故在 1893 没有被大幅下破之前, 预计黄金仍然有望在 1893 上方企稳并筑底。

但由于非农数据结果的不确定性, 黄金当前的波动区间幅度又足够大, 故短线上黄金也同时存在多种可能性, 因此投资者也需要提前寻找好黄金的关键支撑阻力位, 以及面对数据的不同结果, 应该采取的各种应对策略, 以做到有备无患。接下来本文将着眼于技术分析, 根据数据结果的不同, 向投资者提供多种预判性操作建议, 以供参考。

➤ 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33.9, 预期22.5		
	< 22.5	22.5-33.9	> 33.9
失业率 (%)	前值3.7, 预期3.6		
	> 3.7	3.6-3.7	< 3.6
概率 (%)	25%	50%	25%
数据分析	就业市场放缓超预期, 市场对美联储继续加息预期降温, 黄金或迎来大幅上涨的机会	数据变化不大, 市场还需继续跟踪经济的变化, 但短期有一定的利空, 行情关注短线博弈	就业数据进一步向好, 显示出美国经济表现亮眼, 市场对美联储的紧缩预期升温, 黄金下行压力大
	利多黄金 下方关注1893-1902支撑, 多头目标1920-1930附近	利空黄金 上方关注1930压力, 空头目标1910附近	利空黄金 上方关注1923压力, 空头目标1910-1900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1926.0附近布局空单, 止损1931.0, 目标看1920.0-1905.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位1902.0附近尝试跟进空单, 止损1907.0, 目标1896.0-1885.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至1903.0附近尝试短多, 止损1898.0, 目标1909.0-1925.0附近。
	震荡	若数据在22.5-33.9万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间1902.0-1927.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在1903.0附近尝试多单, 止损1898.0, 目标1909.0-1925.0附近;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位1915.0附近尝试跟进多单, 止损1910.0, 目标1921.0-1932.0附近;
行情借助数据上攻, 则高空		上攻1934.0附近尝试短空, 止损1939.0, 目标1928.0-1915.0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 (7 月 7 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。】