



非农攻略前篇：临就业拐点 战罗刹金市

时间：2023年8月2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:

黄金近期波动加大, 波幅超过 30 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 ADP 数据, 带来火箭行情, 请看以下攻略:

攻略要点:

- 01 美联储终点利率问题成焦点
- 02 经济数据喜忧参半
- 03 经济衰退难以避免
- 04 就业市场有所降温
- 05 ADP 数据或遭遇滑铁卢
- 06 技术面分析
- 07 策略情景推演



01 美联储终点利率问题成焦点

► 美联储7月加息符合预期

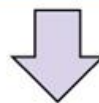
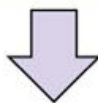
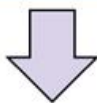
美联储7月FOMC决议如期加息25个基点，此次加息也是美联储本轮紧缩周期中的第十一次加息，基准利率升至5.25%-5.5%区间，为2001年以来的最高水平。

► 利率终点和降息时点是分歧焦点

美联储主席鲍威尔在7月议息会议中强调，9月是否加息主要取决于就业、通胀等数据。市场押注美联储年底前再加息一次的可能性为30%，会后市场预期年内可能会有有一次25基点的降息。7月议息会议没有发布经济预测，最新的FOMC官员点阵图要到9月会议才会公布。

► 美联储将进入“数据观察期”

鲍威尔表示劳动力市场仍然偏紧，对通胀回落的趋势仍然需要更多数据确认，6月通胀虽有大幅回落，但核心通胀较2%的目标仍有较远的距离；若通胀进一步下行、劳工紧缺明显缓解，9月及以后再加息的概率将明显回落。



黄金市场反应：

7月FOMC声明并未透露后续可能加息、再度跳过、还是就此止步的信息，而是将视经济数据而定。黄金在议息后冲高至1982附近，随后高台跳水，源于市场对后期是否加息存疑，黄金走势方向也存在不确定性。市场期待从本周非农数据中寻找有关美联储货币政策转向的线索。

02 经济数据喜忧参半



► CPI年率回落幅度超预期

	前值	预测值	公布值	对金价影响
6月末季调CPI年率	4	3.1	3	利多
6月末季调核心CPI年率	5.3	5	4.8	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
6月零售销售月率	0.5	0.5	0.2	利多
7月密歇根消费者信心指数	72.6	72.6	71.6	利多

► GDP和制造业数据向好

	前值	预测值	公布值	对金价影响
二季度GDP	2	1.8	2.4	利空
7月Markit制造业PMI	46.3	46.4	49	利空



美国7月经济总结:

7月美国经济数据喜忧参半，一方面，美国通胀数据均超预期回落，增强了人们对美联储可能比之前预期更早结束加息周期的希望。另一方面，零售销售数据和消费者信心指数虽不及预期，但二季度GDP意外加速增长，Markit制造业PMI也超预期，让市场担心通胀卷土重来。本月非农数据将是重中之重，美联储或将本次非农数据来衡量未来的加息路径。

03 经济衰退难以避免

► 通胀快速回落均伴随衰退

历史上看，通胀快速回落均伴随衰退，没有完美降低通胀同时避免经济衰退的“软着陆”。自1954年以来，美联储进行了13次货币紧缩周期，其中10次导致了经济衰退，例外是1965-1966年、1983-1984年和1994-1995年，这三段时期美联储收紧货币政策、美国经济放缓但未陷入衰退。如果我们观察这三个软着陆周期，可以发现这期间美联储或没有成功遏制通胀，或者通胀风险不高、美联储能够容忍通胀以较慢速度回落。截至今年6月，美国核心通胀仍有4.8%，在较高的通胀压力下，此前软着陆的情形并不适用于当前。



(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。)

►美债收益率持续倒挂提示衰退风险

3个月及10年期美债收益率倒挂往往提示衰退风险，而自去年10月以来倒挂持续存在且有加深，提示衰退风险。而6月FOMC会议纪要显示，美联储官员认为美国经济衰退仍将在今年年底开始。目前通胀距离美联储目标仍有距离，因而降息仍言之尚早。而高利率的负面效应已逐渐显现，且存在滞后性，更长时间在更高利率的维持，将令衰退风险增加，目前根据纽约联储的预测，美国未来12个月经济衰退的概率正持续上行，至2024年5月的经济衰退概率预期已至70%。



(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 就业市场有所降温

►新增就业不及预期



6月非农就业人口增20.9万人，低于市场预期的22.5万人，也大幅低于前值的30.6万人（修正前数据为33.9万）。分行业来看，制造业表现相对稳健，商品生产部门新增就业2.9万人，较前值2.3万人有所提升，但私人服务成为6月新增非农的主要拖累项。相对5月来看，除教育和保健外，零售业、运输和仓储业以及专业和商业服务新增就业环比明显下滑。整体来看，6月非农数据显示美国就业市场出现边际降温的信号，薪资增速也处于回落通道中。



（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。）

► 劳动力供需缺口下降

今年6月份美国失业率从上月的3.65%小幅回落到3.57%，就业参与率则维持在62.6%水平附近，雇员薪资同比增速也维持在4.4%附近。在就业市场总体供需方面，由于2023年6月份职位空缺数再次回落到1000万下方，同时失业人数小幅下降，6月份劳动力供需缺口下降至373万，为2021年10月以来最低值。从趋势上看，今年下半年美国就业市场紧张状况有望继续缓解。



（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：

6月美国新增非农就业低于预期，失业率也有所下滑，代表就业意愿相对不足，劳动力供需缺口下降，就业市场有所降温。按趋势来看，美国就业紧张状况有望持续缓解，“薪资—物价”螺旋式上升的恶性通胀有望得到改善，有利于降低美联储进一步加息的预期。

05 ADP 数据或遭遇滑铁卢

►美国雇佣数迎拐点

美国 6 月 ADP 就业人数暴增 49.7 万人，较预期的 22.8 万人翻倍，为自去年 2 月以来最大的月度涨幅，并远超前值的 27.8 万人，反映出美国 6 月的劳动力市场非常强劲。本次将要公布的 7 月份 ADP 就业人数，市场预计值仅为 18.9 万人，较上月大幅减少，由于该数值较前值相差甚远，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。

从下图美国雇佣数据来看，每年上半年雇佣数呈现逐渐递增走势，到达每年 6 月往往都会出现雇佣峰值，随后下半年雇佣数会呈现下滑走势。从近期的雇佣数来看，最近几个月都在逐渐攀升，符合前面的走势规律。按这个趋势发展，7 月雇佣数或将开始下滑，本次 ADP 就业数据或受雇佣数影响也呈现回落迹象，



故 7 月 ADP 数据预期值出现了大幅度的下滑；若本次 ADP 数值和市场预期一样出现大幅减少，金价或将存在进一步上涨的空间。



(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。)

由于每年6月都将出现美国雇佣数拐点，7月之后雇佣人数或出现下滑，从而就业人数也会减少，因此本次ADP或将遭遇滑铁卢。这意味着美国的就业市场或将持续降温，这巩固美联储未来停止加息甚至降息的可能。本次ADP预期值与前值相关甚远，黄金价格波动将十分剧烈。下面将进行技术面分析，结合点位，进行推演，做好策略布局。

06 技术面分析

➤ 技术面大区间震荡

自 7 月美联储利率决议至今，金价一直围绕着 1942-1982 区间作宽幅震荡走势格局，临近非农数据公布，黄金波动逐渐加大，目前日线布林带逐渐收窄，多空争夺激烈。若本次就业数据结果最终录得利多，预计黄金有望打破震荡区间进一步冲高。结合上文的分析，预计本次 ADP 数据公布后，黄金最终出现上涨的可能性较大，因此投资者可提前寻找关键支撑位，尝试逢低接多。

但由于数据结果存在不确定性，黄金当前的震荡区间幅度又较大，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想好在合适的位置布局空单的策略，以做到有备无患。接下来本文将结合黄金当前的实际走势，根据数据结果的不同，提供多种预判性操作建议，以供投资者参考。

➤ 看震荡的思路:



➤ 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49.7, 预期18.9		
概率 (%)	>49.7 15%	18.9-49.7 70%	<18.9 15%
数据分析	就业市场放缓超预期, 对美联储宽松预期重升温	市场继续寻找更多关于通胀演变的迹象, 行情关注短线博弈	对美联储的鹰派预期料大幅降温, 掀起市场的宽松预期
	利空黄金 下方关注1929下破, 空头目标1929-1913附近	利多黄金 下方关注1935支撑, 多头目标1961附近	利多黄金 上方关注1958上破, 多头目标1972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1954.0附近布局空单, 止损1961.0, 目标看1935.0-1913.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位1929.0附近尝试跟进空单, 止损1935.0, 目标1913.0-1893.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至1913.0附近尝试短多, 止损1907.0, 目标1929.0-1940.0附近。
	震荡	若数据在18.9-49.7万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间1935.0-1954.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在1935.0附近尝试多单, 止损1929.0, 止盈1958.0-1972.0附近;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位1958.0附近尝试跟进多单, 止损1952.0, 目标1972.0-1987.0附近;
行情借助数据上攻, 则高空		上攻1972.0附近尝试短空, 止损1977.0, 目标1958.0-1947.0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(8月2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

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，8 月 4 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。】