



非农攻略正文：临就业拐点，战罗刹金市

时间：2023年8月4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：08/04 04:45 **实时**

1分 5分 10分 **15分** 1日 1周 1个月 3个月

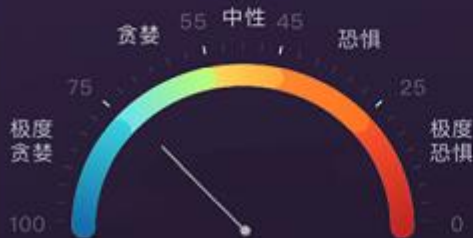


● 0-20: 冷静 ● 20-30: 焦虑 ● >30: 恐慌

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：08/04 **日更**



现在 74
昨日 66
前一周 76
1个月前 65

● 0-25: 极度恐惧 ● 26-44: 恐惧 ● 45-55: 中性
● 56-74: 贪婪 ● 70-100: 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。周三公布的 ADP 就业数据远超预期, 引发行情大幅波动, 今日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 数据回顾
- 06 非农数据恐不及预期
- 07 技术面分析
- 08 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

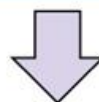
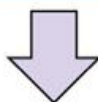
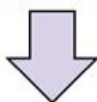
美联储7月FOMC决议如期加息25个基点，此次加息也是美联储本轮紧缩周期中的第十一次加息，基准利率升至5.25%-5.5%区间，为2001年以来的最高水平。

► 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

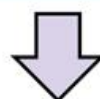
	前值	预测值	公布值	对金价影响
6月末季调CPI年率	4	3.1	3	利多
6月末季调核心CPI年率	5.3	5	4.8	利多

► 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。



美国仅3次货币紧缩未引发衰退, 但通胀没有大幅回落



(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。)

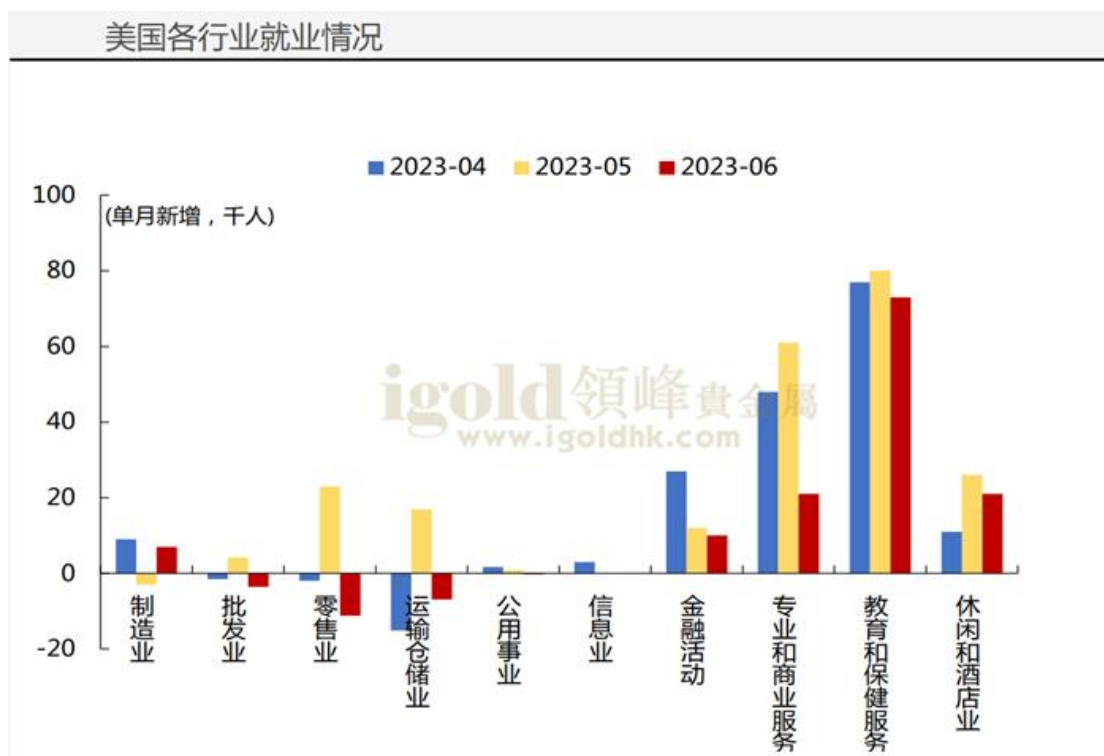
04 就业市场有所降温

► 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 数据回顾

周三晚间, 美国公布了7月ADP就业数据。本次数据公布值为32.4万人, 大幅高于市场预期的18.9万人, 连续第四个月超过预期, 同时前值得到修正后录得45.5万人。该数据显示7月份美国劳动力市场虽有放缓, 但放缓速度不及市场预期, 显示出劳动力市场的韧性, 市场对美联储9月加息的概率小幅上升。

受此利空数据影响, 黄金周三在数据公布后单边下跌, 下跌幅度超25美元, 随后在1930附近企稳, 并走出反弹行情。而我们在《非农攻略前篇》中针对ADP数据介于前值和预期值之间时, 围绕1935-1954作高抛低吸, 完美把握住了本轮ADP数据行情的拐点。



美国ADP就业数据



(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:

在ADP数据影响下, 黄金在1954一线便承压回落, 最低触及1933附近, 波幅超20美金, 但整体仍在我们非农攻略前篇预计的震荡区间中。在ADP操作攻略中, 当天我们于1954一线高空下看目标1929一线, 获利巨大。

06 非农数据恐不及预期

美国 6 月非农就业人数爆冷, 公布值仅 20.9 万人, 低于预期的 22.5 万人, 为 2020 年 12 月以来最小增幅。6 月的非农数据是去年 4 月以来第一次弱于预期的表现, 同时在薪资方面也有降温。今日晚间 20:30 将公布美国 7 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 20 万人, 小幅低于前值的 20.9 万人; 失业率方面, 市场预期值和前值均为 3.6%。

周三公布的 ADP 虽远超预期, 但相比前值就业人数有所减少, 同时美国 6 月 JOLTs 职位空缺数持续减少, 我们认为美国新增非农在有序减速, 本次非农数据恐不及预期。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。



美国非农就业数据



美国失业率和劳动力参与率



(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。)

非农数据或有意外, 这对操作将带来风险。通过以上的数据分析, 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, 关注重点点位的破位情况, 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

➤ 黄金有望触底反弹

近期黄金多空搏杀激烈, 反复上演过山车行情, 临近非农, 波动逐渐扩大。周三晚间受 ADP 数据利空的影响, 黄金迅速下杀, 从 1954 一线下挫至 1930 附近, 行情再次回到前期重要的多空争夺点 1930 附近。结合上文的分析, 本次就业数据恐不及预期, 同时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 1930 没有被大幅下破之前, 预计黄金仍然有望在 1930 上方企稳并筑底。

但由于非农数据结果的不确定性, 黄金近期的波动区间幅度又足够大, 故短线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20.9, 预期20		
	> 20.9	20-20.9	< 20
失业率 (%)	前值3.6, 预期3.6		
	< 3.6	3.6	>3.6
概率 (%)	30%	30%	40%
数据分析	就业市场进一步走好, 通胀有望再次出现反弹, 市场对美联储加息预期升温, 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数据的变化, 但短期有一定的利空, 行情关注短线博弈	就业市场放缓超预期, 对通胀回落有帮助, 有助于美联储货币政策的降温, 黄金或迎来大幅上涨的机会
	利空黄金 下方关注1924下破, 空头目标1914附近	利空黄金 上方关注1945压力, 空头目标1929附近	利多黄金 上方关注1951上破, 多头目标1972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1945.0附近布局空单, 止损1951.0, 目标看1924.0-1914.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位1924.0附近尝试跟进空单, 止损1930.0, 目标1914.0-1893.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至1914.0附近尝试短多, 止损1908.0, 目标1924.0-1937.0附近。
	震荡	若数据在20-20.9万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间1929.0-1945.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在1929.0附近尝试多单, 止损1924.0, 止盈1951.0-1972.0附近;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位1951.0附近尝试跟进多单, 止损1945.0, 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1963.0-1951.0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（8月4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，領峰黄金实况讲堂，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。】