



非农攻略前篇：最后号角，黄金多头或将加速上冲

时间：2023年8月30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！

更新时间：08/30 04:46 实时

1分 5分 10分 15分 1日 1周 1个月 3个月

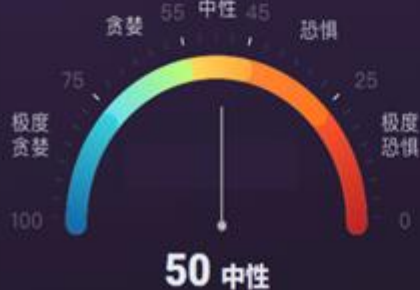


● 0-20: 冷静 ● 20-30: 焦虑 ● >30: 恐慌

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：08/30 日更



现在	50
昨日	46
前一周	47
1个月前	77

● 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。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 加息即将结束 降息远在路上
- 02 经济数据喜忧参半
- 03 通胀目标未完成 或将进一步加息
- 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 加息即将结束 降息远在路上

► 美联储加息周期大概率已见顶

美联储加息周期大概率已见顶。一方面，美联储加息幅度先急后缓，6-7月进一步减速。另一方面，美联储表态显著软化。一是相较于6月议息会议“几乎所有委员都支持进一步加息”的表态，7月议息会议表示“未来加息取决于数据”，如果看到通胀确实得到缓解，那么加息可以在通胀数据回到2%之前就停止，态度显著转鸽。

► 通胀顽固目标仍未实现

美联储在控制通胀方面取得了成功—将总体通胀率从9%降至略高于3%。但公布从3%升至3.2%，这是13个月来的首次上涨。最近一连串的经济数据加剧了物价反弹的担忧。通胀仍高于2%目标，可能需要进一步加息，同时可能保持高利率更长时间以对抗通胀。

► 2023年内降息可能性不大，2024年一季度或降息开启

一是:鲍威尔表态年内不降息，降息与否取决于对通胀回落至目标的信心程度，同时部分FOMC委员预计2024年降息。二是:美国通胀有粘性，2023年底CPI可能仍在3%左右，核心CPI在3.5%左右，距离2%的通胀目标仍有较大差距，实现通胀目标仍是个漫长的过程。



黄金市场反应:

8月份在美国经济数据偏好及通胀反弹驱动下，市场9月份加息预期高企，黄金承压震荡下行。中短期关注9月可能出现美国经济衰退信号支撑黄金反弹。月度而言，黄金整体或暂陷震荡缺乏进一步上行动力，黄金继续延续1880-1950区间震荡格局较大。

02 经济数据喜忧参半



► CPI年率略高于前值反弹

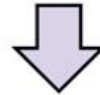
	前值	预测值	公布值	对金价影响
未季调CPI年率	3.00%	3.30%	3.20%	利多
核心PPI年率	0.20%	1%	0.80%	利空

► 美国零售销售月率高于预期和前值

	前值	预测值	公布值	对金价影响
零售销售月率	0.30%	0.40%	0.70%	利空
密歇根消费信心指数	71.6	71	71.2	利空

► 制造业指数转弱

	前值	预测值	公布值	对金价影响
二季度GDP	2.00%	1.80%	2.40%	利空
Markit制造业PMI	49	49.3	47	利多



美国8月经济总结:

8月公布美国7月CPI从3%升至3.2%，这是13个月来的首次上涨，最近一连串的经济数据加剧了物价反弹的担忧。零售销售数据，二季度GDP数据及消费信心指数均有所上涨，则表明市场消费情绪进一步回暖，美国经济整体好于预期。但制造业PMI进一步回落至47低位，则较为令人担忧，表明过高的利率令美国制造业逐步陷入萎缩，总体上美国经济数据强劲，经济‘软着陆’概率较大。

03 通胀目标未完成 或将进一步加息

自去年3月开启加息周期以来，美联储已连续加息11次，将联邦基金利率区间推高至5.25%-5.5%，为过去22年来的最高水平，累计加息幅度超过525个基点。与此同时，劳工部统计的7月通胀率已经从去年的峰值9.1%一路下跌至3.2%。相比于加息步伐更加保守的欧洲央行，美联储已经在控制通胀问题上取得了一定的成果。但美东时间8月25日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会开幕式上发表演讲，再次重申美联储的职责是将通胀率降至2%的目标区间，为此美联储准备在适当的情况下进一步加息，并将货币政策保持在限制性水平。一方面：美国当前在服务业支撑下，经济和劳动力市场都表现一定韧



性，短期内降息对冲的必要性不高；再次因美国制造业 PMI 已经连续 8 个月位于荣枯线以下，并且持续下行，企业订单和库存均在收缩，我们预计四季度中后期经济下行的态势会更加明显，预计加息将会完全进入终结，9 月份的议息会议仍需根据 7 月和 8 月的数据来定，我们认为通胀环比下行，大概率停止加息，但鲍威尔表示不排除连续加息、视数据而定，因而还存在一定的博弈空间。经济在 1-2 个季度的发酵后，可能进行响应的政策对冲，即是降息周期的到来，所以预计最快要到 2024 年一季度末二季度初。

美国经济已经处于下滑轨道中，服务业当前仍有一定支撑



(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

► 就业市场降温转弱

企业部门雇佣需求趋于回落，美国新增非农就业人数连续 2 个月低于 20 万人。6 月美国职位空缺数降至 958 万，为 2021 年 5 月以来新低。7 月美国新增非农就业人数仅 18.7 万，连续第 2 个月低于市场预期。与此同时，美国劳工部



将 6 月新增非农就业下修 2.4 万至 18.5 万，5 月新增非农就业下修 2.5 万至 28.1 万。至此，3 个月滑动平均新增就业人数已降至 21.8 万，进一步向 17.7 万的疫前三年中枢水平收敛。

分行业看，就业增长的广度正在收敛，一方面，医疗业成为就业高增的最后支撑。从 6 月职位空缺调查看，除医疗业以外的主要行业职位空缺数均在回落。从 7 月新增就业看，仅教育与医疗分项仍在高增。另一方面，就业冷却正从制造业向服务业扩散。专业及商业服务成为继信息业后第二个新增就业转负的服务业分项。

就业高增的广度趋于收敛

美国非农就业行业分布



(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。)

► 失业率与劳动参与率：双双低企

在供给瓶颈主导下，美国失业率维持在 3.5% 的历史低位，劳动参与率连续第 5 个月持平 62.6%，仍然低于疫前水平 0.7pct。65 岁以上劳动参与率小幅修复但仍与疫前水平相去甚远，其他年龄段劳动参与率则小幅回落。



失业率^I与劳动参与率双双低企

美国失业率与劳动参与率



(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。)

► 薪资增速: 保持韧性

美国薪资增速在供需缺口主导下保持韧性。6月职位空缺比仍高达1.6, 即1个求职者对应1.6个工作岗位, 仍显著高于疫前水平1.2, 受此影响7月薪资增速仍高于市场预期。

分行业看, 制造业薪资增速反超服务业, 与二季度以来美国投资活动转强相呼应。7月制造业平均时薪环比增速0.6%, 6月数据亦被上修至0.6%, 其中建筑业尤强。二季度美国实际投资支出在基建、芯片和通胀削减三大法案支撑下转正, 对制造业薪资构成支撑; 7月服务业平均时薪环比增速0.4%, 仅剩专业及商业服务(0.5%)1个分项增速高于0.4%, 服务业薪资增速与新增就业正同步转冷。



平均时薪环比增速仍高达 0.4%

美国平均时薪同比及环比增速



(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:

7月美国新增非农就业人数连续第2个月低于市场预期, 市场认为劳动力市场拐点已至。前瞻地看, 高利率主导下的企业雇佣需求回落仍将继续, 新业大概率将进一步转冷。劳动力市场供需缺口将相应进一步收敛, 薪资增速随之冷却。由于劳动力供给或持续短缺, 未来失业率的上行幅度可能不会很大。市场对美联储年内进一步加息的预期基本消失, 并认为将于明年一季度开启降息。

05 ADP 数据或有意外

美国就业市场或将逐渐降温

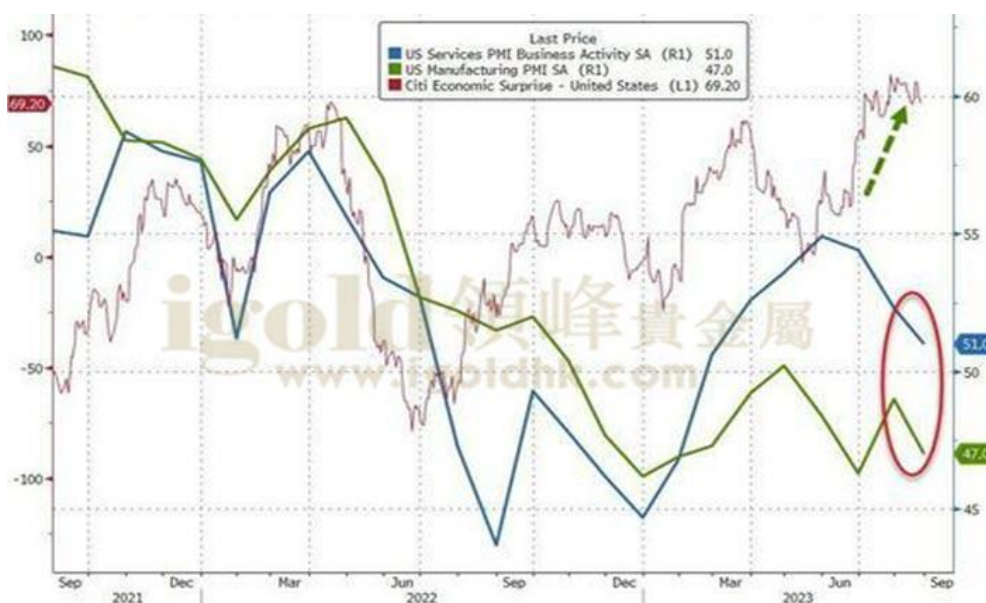
美国 7 月 ADP 意外爆表, 就业人数增加 32.4 万, 超出预期的 18.9 万, 这也是该数据连续第四个月超预期。本次将要公布 8 月份 ADP 就业人数, 市场预计其



将上月 32.4 万人大幅度降至 19.5 万人，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 6 月美国职位空缺数降至 958 万，为 2021 年 5 月以来新低及 7 月美国新增非农就业人数仅 18.7 万，连续第 2 个月低于市场预期，市场预计美国就业市场正在逐渐降温，故 8 月的 ADP 数据预期值和非农数据预期值都出现了不同程度的下滑。

进一步分析:标普全球公司最新公布的数据显示，美国 8 月制造业以及服务业采购经理人指数 (PMI) 双双出现了下降，综合 PMI 也随之下降，这显示出了当前美国制造业以及服务业面临的困境。今年 8 月的商业活动几近停滞，引发了人们对美国第三季度经济增长力度的怀疑。由于企业根据不断恶化的需求环境调整运营能力，因此 8 月份企业收到的新订单下降可能会导致 9 月份的产出收缩。8 月份就业几近停滞之后，未来几个月招聘可能很快就会转变成裁员，因此其对 8 月的就业数据到底有多大影响，还需要做进一步的观察。



(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数据预期大幅度下降，反映出美国就业市场正在逐步降温，预期值仅为19.5万，实际公布值或有意外，若本次ADP数据果真超预期录得大幅度减少，黄金将大概率走出延续上涨多头行情。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

临近非农数据公布，黄金市场波动逐渐加大，自从8月21日黄金在1885附近触及阶段性低点后构建了三重底形态，日线多头走出反弹行情，走势上黄金低点不断抬高行情震荡向上，4H周期在上升通道中多头运行良好。但由于日线反弹临近高位重大压力区间，多头走势恐陷入高位震荡局面，等待数据驱动选择短线方向。若本次就业数据结果最终录得利多，预计黄金有望进一步冲高。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，因此投资者也可以根据重要支撑和压力位结合数据利多利空情况，选择灵活方案对应操作，注意控住仓位风险。

➤ 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32.4, 预期19.5		
	< 19.5	19.5-32.4	> 32.4
概率 (%)	30%	60%	10%
数据 分析	就业市场放缓超预期, 对美联储加息预期降温, 黄金或迎来上涨	数据变化不大, 市场需要继续跟踪经济数据变化, 行情关注短线博弈	就业数据进一步向好, 市场对美联储进一步加息预期升温, 黄金下行压力大
	利多黄金 下方关注1924防守, 多头目标1946-1960附近	利空黄金 上方关注1946压力, 空头目标1923	利空黄金 上方关注1938压力, 空头目标1922-1912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1946.0附近布局空单, 止损1952.0, 目标看1937.0-1923.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位1923.0附近尝试跟进空单, 止损1928.0, 目标1916.0-1912.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至1912.0附近尝试短多, 止损1907.0, 目标1918.0-1923.0附近。
	震荡	若数据在19.5-32.4万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间1923.0-1946.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在1924.0附近尝试多单, 止损1918.0, 止盈1932.0-1945.0附近;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位1946.0附近尝试跟进多单, 止损1941.0, 目标1953.0-1960.0附近;
行情借助数据上攻, 则高空		上攻1960.0附近尝试短空, 止损1965.0, 目标1953.0-1947.0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30日) 晚间 20:15 的实时盘面跟进解读, 領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, 9月1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。】