



## 非农攻略正文：最后决战，非农驱动多空大反转

时间：2023年9月1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：09/01 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

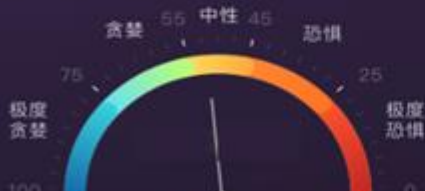
● 20-30: 焦虑

● >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：09/01 **日更**



**53 中性**

● 0-25: 极度恐惧

● 26-44: 恐惧

● 45-55: 中性

● 56-74: 贪婪

● 70-100: 极度贪婪

现在	53
昨日	51
前一周	46
1个月前	77

（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。周三公布的 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 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 数据回顾
- 06 非农数据或有意外
- 07 技术面分析
- 08 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

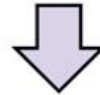
	前值	预测值	公布值	对金价影响
未季调CPI年率	3.00%	3.30%	3.20%	利多
核心PPI年率	0.20%	1%	0.80%	利空

### ► 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<sup>I</sup>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。)

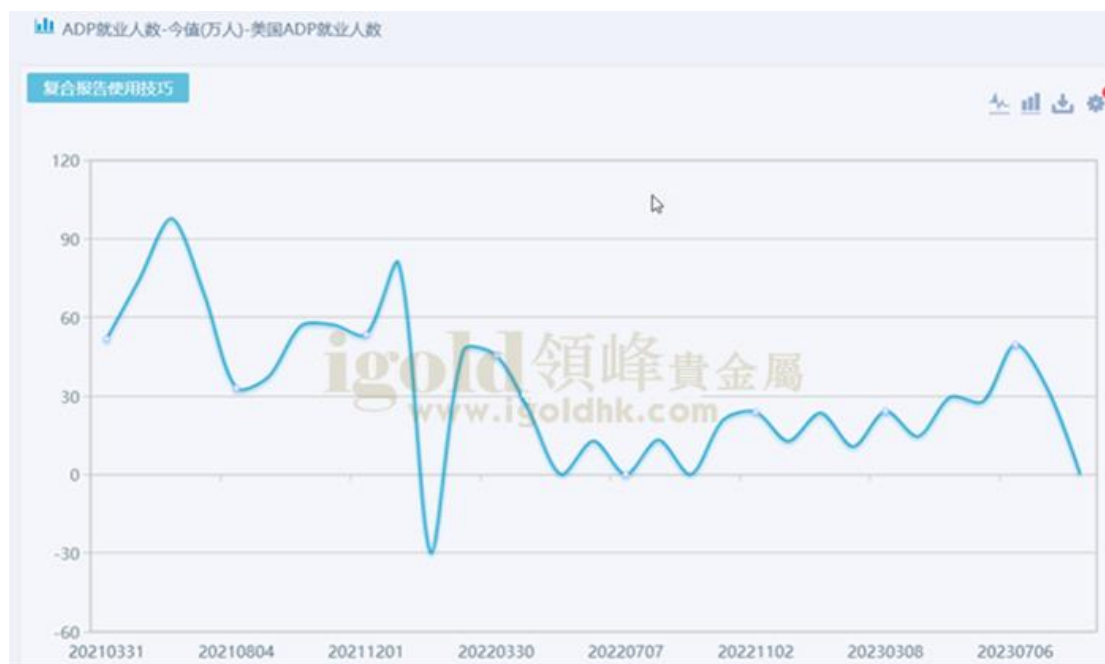
### 就业市场分析:

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 数据回顾

周三晚间, 美国公布 ADP 研究所数据显示, 美国 8 月 ADP 就业人数为 17.7 万人, 前值为 37.1 万人, 预期值为 19.5 万人。美国 8 月 ADP 就业人数较前值大幅下滑, 也不及预期值, 表明美国就业市场已经显现疲软迹象, 市场对美联储 9 月加息预期进一步降低。受此利多数据影响, 黄金周三在数据公布后单边上涨, 上涨幅度超 14 美元, 随后在 1949 压力位附近承压震荡回落。根据历史对比表明, ADP 就业数据往往与非农数据较为接近, 如果晚间非农就业数据依旧超预期弱势, 就降低了美国加息预期, 利多黄金, 短线或将继续冲高。





(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。)

8月ADP就业数据公布值低于预期, 行情在借助数据进一步创出新高拉升上涨, 与我们此前预判数据会利多埋伏多单思路符合, 但上涨幅度及力度稍弱。本次ADP就业数据大幅下滑, 说明非农数据大概率也不容乐观。市场担心就业大幅度放缓, 甚至担忧美国经济出现衰退, 非农数据的好坏会造成黄金价格剧烈波动, 因此晚间行情可能较大。下面将进行技术分析, 结合点位, 进行推演, 做好策略布局。

## 06 非农数据或有意外

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, 企业部门雇佣需求趋于回落。本次非农就业人数预测值为17万人, 前值18.7万人, 预测值低于前值, 而失业率预测值为3.5%跟前值3.5%持平。

根据周三晚间ADP数据显示, 8月就业人数增长了17.7万人, 低于预测值19.5万, 大幅度低于前值32.4万, 同时7月职位空缺超预期降至两年多最低, 表明美国劳动力需求正在降温, 我们认为美国新增非农在有序减速, 本次非农数据有望继续利多黄金。投资者普遍预计黄金市场正在酝酿大行情, 黄金空头是否会借助非农数据意外逆袭, 可重点参考就业人数的预测值及失业率预测值变化。



### 美国非农就业6月以来净增人数为21年以来新低，环比增幅缩小



(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。)

非农数据或将意外, 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

### ➤ 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, 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, 走势上黄金中枢不断抬高行情震荡向上, 趋势未变。但由于日线反弹临近高位重大压力区间, 多头动能减弱, 走势陷入高位震荡局面, 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, 预计本次非农数据公布后, 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18.7, 预期17		
	< 17	17-18.7	> 18.7
失业率 (%)	前值3.5, 预期3.5		
	> 3.5	3.5-3.5	< 3.5
概率 (%)	25%	50%	25%
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, 短线有一定利空, 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
	<b>利多黄金</b> 下方关注1932防守, 多头目标1955-1972附近	<b>利空黄金</b> 上方关注1955压力, 空头目标1932-1921	<b>利空黄金</b> 上方关注1948压力, 空头目标1921-1912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1955.0附近布局空单, 止损1960.0, 目标看1948.0-1932.0附近;
		与数据共振走下跌, 则追空	跌破关键位1932.0附近尝试跟进空单, 止损1937.0, 目标1922.0-1912.0附近;
		行情借助数据回落, 则低多	回落至1921.0附近尝试短多, 止损1916.0, 目标1927.0-1932.0附近。
	震荡	若数据在17-18.7万人之间, 整体黄金以震荡为主, 可以考虑围绕着震荡区间1955.0-1931.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落, 则低多	在1932.0附近尝试多单, 止损1926.0, 止盈1940.0-1955.0附近;
		与数据共振走上涨, 则追多	突破关键位1948.0附近尝试跟进多单, 止损1943.0, 目标1955.0-1972.0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1966.0-1955.0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（9月1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。】**