



非农攻略前篇：飞流直下，黄金瀑布再遇“小非农”！

时间：2023年10月4日/星期三

星级：★★★★☆



(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，单日波幅超过 30 美元，VIX 恐慌指数也加大，近期市场的情绪十分恐惧，预示着更大行情将到来，是否借助 ADP 数据，带来瀑布行情，请看以下攻略：

攻略要点：

- 01 美国利率或长期停留高位
- 02 经济数据支持美联储“鹰派”
- 03 美债收益率高涨
- 04 就业市场正在放缓
- 05 ADP 数据稳步回落
- 06 技术面分析
- 07 策略情景推演



01 美国利率或长期停留高位

► 加息渐止，降息还远

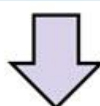
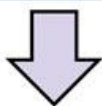
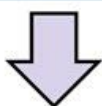
9月美联储议息会议暂停加息，但下调明年的降息次数，点阵图保留四季度加息的可能，声明明年底联邦基金利率的预测中值从4.6%提高到5.1%。整体上，加息临近末期，但降息还远，实际利率将停留在高位一段时间。

► 上调经济预期，“衰退预期”消失

美联储将今明两年的经济数据预测上调，其中GDP从1.0%和1.1%上调至2.1%和1.5%，失业率从4.1%和4.5%，下调至3.8%和4.1%。GDP的上调和失业率的下调，表明经济的表现令美联储十分满意，年初预判经济的“衰退预期”将逐渐消失。

► 通胀预期进一步降温，但需警惕

美联储对2023年的核心通胀预测，从3.9%降至3.7%，同期的失业率则从4.1%下调至3.8%，尽管最近两个月核心通胀有所放缓，但由于经济增长持续强于预期，加上油价反弹，市场对后续的通胀风险仍然需要保持警惕。



黄金市场反应：

9月议息会议，整体表现偏“鹰派”。在核心通胀的回落，经济数据的良好背景下，且就业并未恶化之前，我们会看到美联储保持“鹰派”。这将对黄金市场带来压力，黄金价格在1945获得压力，开启瀑布模式，后期继续承压，保持下行的概率增大。



02 经济数据支持美联储“鹰派”

► 常规CPI反弹，核心CPI继续回落

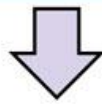
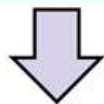
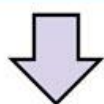
	前值	预测值	公布值	对金价影响
未季调CPI年率	3.20%	3.60%	3.70%	利空
未季调核心CPI年率	4.70%	4.30%	4.30%	利多

► 美国消费数据动力强劲

	前值	预测值	公布值	对金价影响
零售销售月率	0.50%	0.20%	0.60%	利空
PPI月率	0.40%	0.40%	0.70%	利空

► 制造业指数向好

	前值	预测值	公布值	对金价影响
二季度GDP	2.10%	2.10%	2.10%	影响较小
Markit制造业PMI	47.9	48	48.9	利空



美国9月经济总结：

9月美国经济数据基本好于预期，显示出美国经济的韧性。由于能源价格的连续上升，常规CPI出现反弹，但核心CPI数据依然保持回落，这是美联储希望看到的。同时，零售数据和制造业数据都好于预期，表明经济依然在良好的恢复当中，并未出现“衰退”。经济软着陆，并未出现硬着陆之前，美联储保持鹰派将是大概率，这将对黄金带来压力。

03 美债收益率高涨

美债收益率创 15 年来新高，给黄金带来巨大压力

美联储 9 月议息会议宣布维持利率在 5.25%-5.5% 区间不变，点阵图显示今年还有一次加息，2024 年的潜在降息幅度从 100BP 缩水至 50BP，最新的利率掉期显示 11 月加息的概率近 30%，预期到明年年底的利率为 4.7%。鲍威尔宣承不会将软着陆作为基本预期，并上调了经济预期。这使得美国 10 年期美债收益率创 15 年来新高，2 年期美债收益率创 2006 年以来新高。

对于近期美债收益率的上行，其原因并不是由于通胀，而可能是经济增长方面的变化。美联储保持加息的可能性，使得利率维持在高位，并且上调经济预期，



使得 10 年期美债收益率获得支撑。按目前的政策，高利率还将维持一段时间，美债收益率还将继续上行，对黄金的压力将继续持续。

10年期美债收益率创下近期新高



(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。)

04 就业市场正在放缓

► 新增就业被下修, 失业率在上升

8 月美国就业表现再超市场的预期, 新增非农就业 18.7 万 (市场预期 17 万), 但前两个月的新增非农就业人数被大幅下修, 合计减少 11 万人, 除此之外, 失业率意外反弹, 从 3.5% 升至 3.8%, 本月数据显示劳动力市场疲软, 恢复正在放缓, 打消了市场认为就业在增长的“疑虑”。



新增就业被下修，失业率在上升



(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。)

➤ 薪资增速动能放缓，但持续性仍待确认

8月平均时薪同比增速较前值小幅下降，工时总量同比增速反弹，劳动报酬增长幅度由7月的5.65%回升至6.12%。工资水平是美联储密切关注的数据，并视为会增加通胀压力的信号，倘若薪资动能持续放缓，这将减弱未来通胀压力。但值得关注的是，8月比7月多了两个工作日，因此本月下滑的幅度有可能被夸大，薪资增速动能是否真的放缓需要进一步确认。

美国工人薪资增速动能放缓



(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:



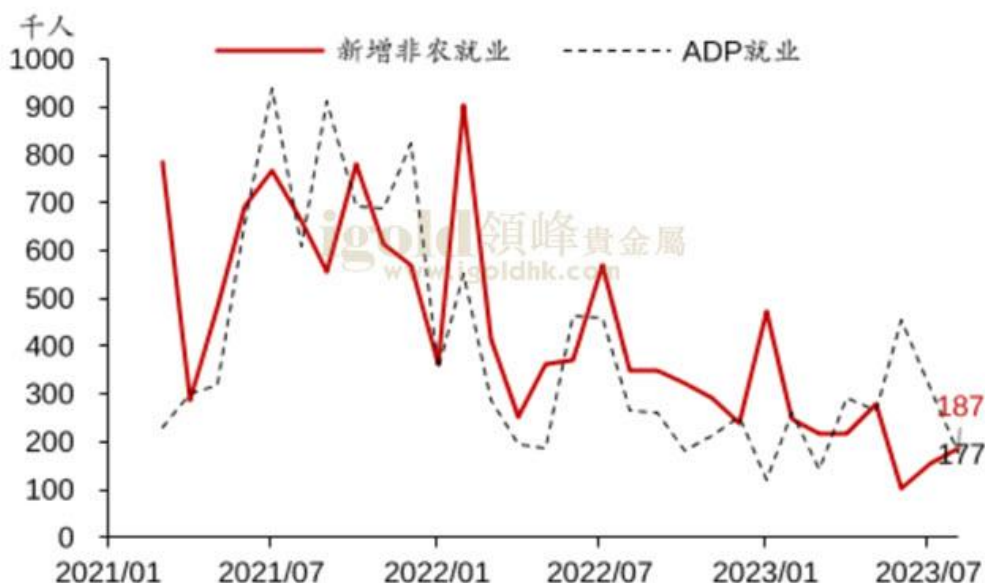
8月就业报告整体上反映了美国就业市场正在有序放缓，鲍威尔多次表示，要是通胀率回到2%的目标，“需要劳动力市场条件有所缓和”，本月非农数据给与美联储一定的喘息空间，降低了市场的货币政策预期，对黄金市场而言，是一个打压。

05 ADP 数据稳步回落

JOLTs 职位空缺数虽反弹但保持连续下滑

美国 8 月 ADP 就业人数增长 17.7 万，小于 19.5 万人的预期，是 5 个月以来的最小增幅，且前值从 32.4 万人修正至 37.1 万人，反映出美国劳动力市场整体增速有所放缓。同时昨日公布的 JOLTs 职位空缺人数有所反弹，站上了 900 万人之上，但上月公布的 JOLTs 职位空缺人数录得 882.7 万，为连续第三个月下滑，延续了劳动力市场逐渐重新平衡的进程。

8月ADP和非农就业同步放缓回落



(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。)

ADP数据远不及市场预期，同时非农就业数据也不及预期，同步的回落，反映出美国劳动力市场逐渐放缓。结合美国核心通胀水平的下降，这对美国货币政策的压力有所减少，对美联储而言，是一个好信号，黄金价格将继续承压。下面将进行技术面分析，结合点位，进行推演，做好战略布局。



06 技术面分析

➤ 技术面大区间震荡

美联储9月议息会议之后，黄金开始下行，目前已经形成瀑布下行，跌幅超过130美元。从高点2079开始，价格目前形成一个下行通道，通道下轨对应1805附近，同时也是前期的起涨点，预计这里将会有强支撑作用，价格还有下行空间，继续瀑布下行是大概率。上方第一压力1858，第二压力1887，下方第一支撑在1815，第二支撑1805。ADP数据时，根据数据公布的利多利空情况，结合支撑和压力位的破位情况，可以灵活选择方案对应操作，注意严格控制仓位风险。

➤ 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17.7, 预期15.3		
概率 (%)	< 15.3 20%	15.3-17.7 60%	> 17.7 20%
数据分析	就业市场放缓超预期，支持美联储暂停加息的货币政策	就业市场稳定，市场将关注薪资状况的通胀数据，行情短线博弈	就业市场继续强劲，表明加息的货币政策对就业市场无副作用，利空黄金
	利多黄金 下方关注1815防守，多头目标1830-1850附近	利多黄金 上方关注1833的上破，多头目标1858附近	利空黄金 下方关注1805的防守，空头目标1805附近
	策略推演		
策略推演	利空	公布后行情走反弹，则高空	在1830.0附近布局空单，止损1836.0，目标看1815.0-1805.0附近；
		与数据共振走下跌，则追空	跌破关键位1815.0附近尝试跟进空单，止损1821.0，目标1808.0-1805.0附近；
		行情借助数据回落，则低多	回落至1805.0附近尝试短多，止损1799.0，目标1815.0-1830.0附近。
	震荡	若数据在17.7-15.3万人之间，整体黄金以震荡为主，可以考虑围绕着震荡区间1805.0-1858.0作高抛低吸为主	
	利多	公布后行情走回落，则低多	在1815.0附近尝试多单，止损1810.0，止盈1822.0-1833.0附近；
		与数据共振走上涨，则追多	突破关键位1833.0附近尝试跟进多单，止损1825.0，目标1842.0-1858.0附近；
行情借助数据上攻，则高空		上攻1858.0附近尝试短空，止损1863.0，目标1848.0-1833.0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（10月4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，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，10月6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，据此操作，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。】