

非农攻略前篇：加息步履不停歇 非农金价掀狂澜

2022-11-2

美联储自今年 3 月份首次加息以来，金价自 2070 高点回落至目前的 1600 水平，美元指数自 97 附近连续上逼近 115 关口。面对四十年来最高的通胀水平，美联储志坚意决地打击通胀，稳定的就业数据支撑着美联储持续收紧货币政策。因此，在非农数据公布之时，市场押注美联储加息力度的筹码将会剧烈博弈，从而导致金价产生关联性大幅波动。即将公布的美国 10 月份就业数据，将指引着美联储 12 月及明年一季度的加息预期。

一、通胀高企，美联储不惜代价控制通胀

10 月 13 日，美国劳工统计局发布数据显示，9 月份美国 CPI 同比上涨 8.2%，高于市场预期的 8.1%；CPI 环比上涨 0.4%，高于市场预期的 0.2% 和 8 月份的 0.1%。10 月 28 日公布的 9 月份美国 PCE 同比上涨 5.1%，高于前值 4.9%，远超美联储 2% 的目标；该指标环比上涨 0.5%，符合预期，前值为 0.5%。美联储 7 月份、9 月份分别加息 50 基点和 75 基点，由此可见，在美联储大幅加息中，通胀放缓速度并不理想。

美国CPI与失业率统计



(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。)

美联储官员在三季度中频发鹰派言论，言辞明显较此前更为犀利。9 月 22 日美联储宣布加息 75 基点，鲍威尔在新闻发布会上表示，就业市场劳动力市场供需关系相当紧俏，仍然缺乏供需平衡关系，就业市场非常可能会出现某种程度上的软着陆。FOMC 正迅猛地采取强有力的行动，以便让劳动力/消费者需求趋缓。鲍威尔表示不知道美国出现经济衰退的概率是多少。若要处理好美国高通胀问题，肯定要承受痛苦。没有人知道收紧货币政策的过程是否会造成美国经济衰退。10 月份，纽约联储主席威廉姆斯释放继续加息的信号，认为还没有完成抗击高通胀的任务，警告降低高通胀需要时间。芝加哥联储主席查尔斯·埃文斯表示通胀风险仍然偏向上行，明年政策利率位于 4.5%-4.75% 之间比较合适。市

场在美联储官员接二连三的鹰派言论中，几乎打消了此前预测美联储明年可能降息的预期。

二、强劲就业支持美联储大幅加息，“沃克尔式加息”会否重现

下半年以来美联储加大加息幅度，这离不开强劲就业市场的支撑。但通胀居高不下，这让市场质疑美联储是否误判了物价压力的程度和持续性，是否将需要采取更激进的加息措施来控制通胀。倘若如此，叠加近几月不断上调的终端利率目标，“沃克尔式加息”恐将重现。

10月7日公布的美国9月非农就业人口新增26.3万人，高于预期的25.5万人，前值31.5万人。虽然8、9月份新增就业人数呈现下滑，但9月份失业率意外回落。9月失业率3.5%，位于50年来最低的水平，低于预期的3.7%，前值为3.7%。平均时薪稳步上升，9月平均每小时工资同比增5%，预期增5.1%，前值增5.2%。

8、9月份新增就业人数呈现下滑



(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。)

失业率位于50年来最低水平



(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。)

9月非农数据公布后，11月份加息75基点，12月份加息50基点几乎已成定调。强劲的就就业数据为年底美联储持续大幅加息奠定基础，市场预期明年终端利率在5%附近。

本轮加息或维持至明年，终端利率在5%附近

MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2022/11/2	0.0%	18.7%	81.3%	0.0%	0.0%					
2022/12/14	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	46.8%	44.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	32.9%	45.6%	16.3%	0.0%	0.0%
2023/3/22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%	20.3%	39.7%	29.7%	7.4%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%	10.9%	29.2%	35.1%	19.4%	4.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.9%	21.6%	32.6%	26.0%	10.5%	1.7%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.2%	2.3%	10.5%	24.3%	31.0%	22.1%	8.3%	1.3%
2023/9/20	0.0%	0.1%	0.8%	4.8%	14.8%	26.4%	28.2%	17.8%	6.1%	0.9%
2023/11/1	0.0%	0.5%	3.0%	10.2%	21.0%	27.4%	22.7%	11.5%	3.3%	0.4%
2023/12/13	0.2%	1.5%	6.0%	14.7%	23.6%	25.4%	18.1%	8.1%	2.1%	0.2%

(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。)

三、下半年非农数据对金价的影响

10月7日公布的非农就业人口略高于预测值，利空金价程度有限，主要是失业率公布为3.50%，意外低于预测值与前值的3.70%，从而产生较大的利空金价效应。数据公布后，当晚金价快速下行，其后的行情均延续大幅下行。



(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。)

9月2日公布的非农就业人口略高于预测值，利空金价程度有限，而失业率3.70%则较大幅度高于预测值与前值的3.50%，从而产生较大的利多金价效应。数据公布后，当晚金价当晚快速上行，其后的行情呈现震荡上行走势。



(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5日公布的非农就业人口与失业率双重利空金价, 就业人口高于预测值超出一倍幅度, 同时, 与预测值低于前值的预期方向产生较大反差。数据公布后, 金价瞬间大幅走低。



(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。)

7月8日公布的非农就业人口高于预期, 但与前值几乎持平, 失业率持平前值符合预期。数据未能与预期和前值拉开距离。当晚金价先涨后跌, 走窄幅震荡。



(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。)

6月3日公布的非农就业人口高于预测值，略低于前值，利空金价；失业率高高于预测值，但与前值持平，利多金价。该非农数据公布时，正处在市场对美联储6月大幅加息预期高涨阶段，数据结果整体持平于前值，而加息预期给高于预期的就业人口利空金价效果加分。金价当晚走出了小单边下跌。



(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。)

【总结】

- 1、判断非农就业人口数据对金价的影响，须叠加失业率影响因素。
- 2、数据公布值与预测值的偏差幅度，影响金价波动幅度。
- 3、金价波动幅度受预测值与前值形成的预期方向影响。

四、下半年 ADP 数据对金价的影响（7月、9月无公布 ADP 数据）

10月5日ADP就业数据略高于前值，但与预测值几乎持平，数据公布后，金价盘中展开横盘震荡。



(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31日ADP就业数据大幅低于预测值与前值, 利多金价程度较大, 当晚金价走了短线小单边上行。次日再度走低延续下行。



(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。)

6月2日ADP就业数据大幅低于预测值和前值, 同时, 与预测值大幅高于前值的预期方向产生反差, 当晚金价产生较大幅度的上行。这对比8月31日的数据, 公布值与预测值偏差幅度相当, 但本次叠加了预期反差效应, 导致行情波动大于8月31日。



(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。)

【总结】

- 1、下半年 ADP 就业数据公布时, 金价均走数据方向。
- 2、ADP 对金价影响力度和持续性不及非农。
- 3、金价波动幅度受预测值与前值形成的预期方向影响。

五、ADP 数据布局

本周重磅数据集中, ADP 就业数据、美联储利率决议、非农就业数据即将接踵而至, 金价在过去一周陷入 1630-1674 区间震荡, 昨日上行于 1656 附近遇阻回落, 行情预计将借数据选择方向。

11 月 2 日 (今晚) 20:15 即将公布的美国 10 月 ADP 就业人数预测值为 19.3 万人, 前值 20.8 万人, 预测值与前值接近, 届时数据公布时可参考预测值, 同时参考以上数据总结第 3 点, 目前 ADP 预测值低于前值, 倘若实际公布值高于预期值和前值, 将产生预期反差, 从而加大利空效应。建议投资者们重点关注晚间 20:30 公布的 ADP 数据, 根据实际盘面情况适宜操作, 具体可参考以下操作思路:

1. 如果今晚 ADP 就业人数高于前值 20.8 万人, 数据上利空黄金, 黄金出现下跌的概率较大。建议以斐波那契 61.8% 反弹比例 1657.0 附近作为压力位, 轻仓尝试空单, 止损在 1662.0, 目标看 1650.0-1636.0 附近。稳健的投资者, 可以参考斐波那契 76.4% 反弹比例 1664.0 附近作为压力位, 止损在 1670.0, 目标看 1652.0-1636.0 附近。如果金价按此预期走, 叠加凌晨美联储利率决议, 大概率将加息利空金价, 届时关注 1636.0 支撑效果, 如 1636.0 破位, 空头可能有更多下行空间。具体可参照下图的作空思路。

2. 如果 ADP 就业人数低于预测值 19.3 万人, 数据上利多黄金, 黄金出现上涨的概率较大。隔夜回踩位置 1641.0 将成为多头支撑位, 建议参考 1641.0 作为

止损防守，于 1646.0 附近尝试博弈多单，目标 1652.0-1664.0 附近。稳健的投资者，可在 1641.0 附近进行博弈多单，止损在 1636.0，目标 1648.0-1664.0。因随后凌晨时段有美联储利率决议重磅消息，多单建议达到相应目标后，上移保护性止损。

3. 如果今晚的 ADP 就业人数在预期和前值之间，整体黄金以震荡为主，可以考虑低多高空的震荡策略，参照当前上方 1664.0 附近尝试做空，下方 1641.0 附近做多。



【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。】

有关 ADP 数据行情具体分析将在今天（11 月 2 日）晚间 20:15 实时盘面跟进解读，其后于凌晨 02:00 更有美联储利率决议重头戏上演，領峰貴金屬黄金实况讲堂陪您鏖战至凌晨，敬请关注！

美国非农数据将于 11 月 4 日公布，届时敬请关注非农全文详细解读！