

非农攻略正文：强势加息进行时 非农一战定乾坤

2022-11-4

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中表示，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、非农数据布局

周三公布的 ADP 就业数据 23.9 万人, 高于预期值 19.5 万人, 利空金价, 价格于 1658.0 高点回跌至 1645.0 附近, 与前篇预判的 1657.0 附近首档阻力看空基本相符; 其后利率决议结果公布之后, 黄金价格上冲 1669.0 高点大幅回跌至 1631.0, 与前篇预判的 1664.0 第二档阻力看空至 1636.0 点位与方向基本相符。今晚即将公布的非农数据将为行情推波助澜。

11 月 4 日 (今晚) 20:15 即将公布的美国 10 月非农就业人数预测值为 20.0 万人, 前值 26.3 万人, 预测值低于前值; 失业率预测值为 3.60%, 前值为 3.50%, 预测值高于前值。数据公布前, 预测值较前值均有利多金价预期, 金价今日亚盘多头表现良好, 呈现预期方向逐步上行。届时数据公布时, 重点参考就业人数及失业率的预测值, 同时参考以上数据总结第 3 点, 目前非农数据预测值均产生利多金价效应, 而且行情提前上涨走预期, 留意倘若实际公布值利多金价, 有利多出尽的可能性, 换个角度, 倘若实际公布值利空金价, 将产生预期反差, 从而加大利空效应的可能性。建议投资者们重点关注晚间 20:30 公布的非农数据, 根据实际盘面情况适宜操作, 具体可参考以下操作思路:

1. 如果今晚非农就业人数高于前值 26.3 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 1649.0 附近以及趋势线阻力 1652.0 附近作为压力位, 轻仓尝试空单, 止损在 1657.0, 目标看 1631.0-1637.0 附近。



稳健的投资者，可以先留意数据前后行情是否有效压制在前高 1658.0 位置以下，若是有效压制，可按以上参考执行以上策略，若是突破 1658.0 前高位，则参考上方趋势线阻力位 1668.0 附近轻仓尝试空单，止损在 1674.0，目标看 1649.0-1660.0 附近。具体可参照下图的作空思路。

2. 如果非农就业人数低于预测值 20.0 万人，数据上利多黄金，黄金出现上涨的概率较大。

由于今日数据前多头已经提前发力，建议等价格回踩支撑位再布局多单，参考水平支撑 1631.0 附近位置，于此尝试轻仓多单，止损在 1625.0，目标 1648.0-1666.0 附近。

稳健的投资者，重点关注 1649.0 附近阻力，多单建议达到该阻力位置附近时，减仓并上移保护性止损。

3. 如果今晚的非农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 1652.0 附近尝试做空，下方 1631.0 附近做多。



【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。】

有关非农数据行情具体分析将在今天（11月4日）晚间 20:30 实时盘面跟进解读，敬请关注领峰贵金属黄金实况讲堂实时解读！