

## 非农攻略前篇：超级数据周来袭 黄金能否迎拐点

2023-2-1

平地惊雷一声响, 浮云直上九重天。不知不觉 3 个月时间, 黄金已从低位 1616 附近攀升至 1949 一线, 涨幅超 330 美元。黄金近一年来的大起大落, 皆归功于美联储货币政策的转变。美联储未来货币政策的走向依然对黄金的走势起到关键性的作用, 而非农数据对美联储货币政策起到重要的指向。本周正好迎来这两大重磅数据: 2 月美联储利率决议与 1 月非农就业报告, 市场期待从本周数据中寻找有关美联储货币政策转向的线索。目前金价位于 1900 上方横盘调整多日, 多空争夺激烈, 本周作为超级数据周, 黄金必将迎来一场暴风雨, 其中非农数据会成为市场选择方向的关键。今晚 ADP 数据又将如何掀开帷幕, 三大数据接踵而至, 且看下文详细推敲。

### 一、加息终点成悬念

从下图数据显示来看, 当前市场预期美联储 2 月、3 月各加息 25 基点, 且 5 月、6 月的加息峰值低于美联储 2022 年 12 月给出的加息路径指引的 5.1% 的利率峰值。黄金近 3 个月上涨超 330 美元, 也得益于美联储放缓加息的利好影响。2 月 FOMC 会议在即, 市场对美联储从 75 基点到 50 基点再到 25 基点放缓加息的预期已较为充分, 后续放缓加息相关的利好会有所钝化。

### 美联储2023年2月目标利率区间及概率



### 美联储2023年3月目标利率区间及概率



(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。)

2月FOMC会议在即, 美联储官员在已进入了噤声期。回顾过去两周美联储官员讲话, 阵营分化情况依然存在。近期加拿大央行率先停止加息, 引发市场对美联储将何时停止加息的讨论。目前美联储官员虽然对2月加息幅度已形成共识, 但对加息终点有分歧, 暂停加息乃至降息成为下一阶段的博弈焦点。市场将紧盯非农数据以及其它经济数据, 希望从中寻找到美联储加息终点以及美国经济软着陆的信号。

## 二、就业市场的举足轻重

### 1、就业市场降温, 加息步伐放缓

美国2022年12月非农就业人数新增22.3万, 略高于预期20万人, 低于前值, 创2021年1月以来新低, 显露出放缓迹象。12月对10、11月新增非农就业人数均进行了下调, 将10月新增非农就业人数下调至26.3万人, 接近初值的26.1万人; 11月新增非农就业数据下调至25.6万人。整体来看, 美国就

业市场已经出现显著降温。历经美联储一年高强度紧缩货币政策后，美国就业市场降温说明美联储政策工具效果显著，再次为美联储放缓加息步伐增添信心。



(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。)

一旦美国劳动力市场明显降温或通胀水平明显下降，美联储货币政策或将停止加息甚至转向降息。本月非农数据的焦点在薪资增速，由于“工资-物价螺旋”的存在，美联储高度关注薪资增速对通胀韧性的影响。

## 2、薪资增速回落，通胀持续下行

12月美国平均时薪增速环比增速0.3%，同比增速4.6%，显著低于市场预期，指向就业市场正实质性转冷。服务业是薪资增速回落的主要贡献项，服务业平均时薪环比增速0.3%，较前值回落0.1pct；同比增速4.6%，较前值回落0.2pct。前瞻地看，随着总需求的进一步收缩，以及休闲酒店行业就业缺口的进一步收敛，平均时薪环比增速或将回落至0.2%的合意水平。薪资增速的超预期回落或预示核心通胀将明显下行。薪资增速与核心通胀密切相关，其下行将令“工资-物价螺旋”失去支撑，抑制服务通胀动能。薪资增速的回落，有望带动核心通胀的持续回落，这将强化美联储放缓加息甚至暂停加息的信心。



## 美国核心 CPI 与平均时薪增速



(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。)

总结, 美联储加息的两个必要条件是高通脹以及健康的就业市场。从目前的情况来看, 通脹持续性回落, 并且 2023 年有望继续加速回落, 通脹放缓已成定局, 因此非农数据和失业率可能会成为接下来判断市场走向的关键。目前就业市场面临一定结构性问题, 后期失业率大概率会有所反弹, 目前的经济基本面确实会迫使美联储放缓加息步伐。美联储紧缩预期的边际放缓也会侧面拉低美元资产的投资价值, 美元以及美债收益率的双重回落将持续对黄金形成边际利多效应。整体来看, 黄金近期仍将偏强运行。

### 三、ADP 数据布局

近期金价屡次上涨至压力区间 1934-1949 均承压回落, 上方抛压较重, 多头动能显乏力。昨日金价下探至 1900 关口附近未能成功下破, 整日呈现过山车式走势, 多空争夺激烈。整体来看, 金价在过去两周陷入 1901-1949 区间宽幅震荡。本周是超级数据周, ADP 就业数据、美联储利率决议、非农就业数据即将接踵而至, 预计行情将借数据选择方向。

今晚 (2 月 1 日) 21:15 即将公布的美国 1 月 ADP 就业人数预测值为 17.8 万人, 前值 23.5 万人, 预测值与前值相差较大, 届时数据公布时可参考公布值与预测值、前值的对比作判断, 重点关注下面操作思路的第 2 点。建议投资者们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 23.5 万人,数据上利空黄金,黄金出现下跌的概率较大。若数据公布后行情出现反弹,在关键压力位 1942.0 附近布局空单,止损 1949.0,目标看 1920.0-1901.0;若行情与数据共振走下跌,在跌破关键位 1920.0 附近尝试跟进空单,止损 1926.0,目标 1901.0-1880.0;若行情借助数据回落至 1901.0 附近尝试短多,止损 1895.0,目标 1911.0-1920.0。



2、如果 ADP 就业人数低于预测值 17.8 万人,数据上利多黄金,黄金出现上涨的概率较大。若数据公布后行情走回落,在关键支撑位 1911.0 附近尝试多单,止损 1906.0,止盈 1934.0-1949.0;若行情与数据共振走上涨,在突破关键位 1934.0 附近尝试跟进多单,止损 1928.0,目标 1949.0-1958.0;若行情借助数据上攻至 1949.0 附近尝试短空,止损 1954.0,目标 1942.0-1934.0。



3. 如果今晚的 ADP 就业人数在预期值 17.8 万人和前值 23.5 万人之间，整体黄金以震荡为主，可以考虑围绕着震荡区间 1901.0-1934.0 作高抛低吸为主。



未雨绸缪才能决胜千里，有了以上的分析预判，再加上今日（2月1日）晚间 21:15 的实时盘面跟进解读，其后于凌晨 03:00 更有美联储利率决议重头戏上演，领峰环球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 21:30 波幅会更剧烈，2月3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。】