

非农攻略正文：非农数据重磅来袭 黄金能否迎拐点

2023-2-3

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 1959.5 一线,涨幅超 340 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,周三刚结束的议息会议中,2 月如期加息 25BP,但会议未就终端利率做出决定。市场期待从本周非农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,今晚即将迎来万众瞩目的非农数据,黄金必将迎来一场暴风雨,非农数据或将成为市场选择方向的关键。今晚非农数据将如何掀开帷幕,且看下文详细推敲。

一、加息终点成悬念

美联储在本周三公布的 2 月利率决议显示,官员们一致同意加息 25BP 至 4.50%-4.75%区间,但会议未就终端利率做出决定。从下图数据显示来看,市场对于 3 月加息 25BP 的概率为 84%,5 月加息 25BP 的概率为 58%。近一个半月,市场预期的加息路径有所下移,市场预期终端利率在 6 月达到 4.83%,到年底降息幅度为 50BP。黄金近 3 个月上涨超 340 美元,也得益于美联储放缓加息的利好影响。2 月加息靴子落地后,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。

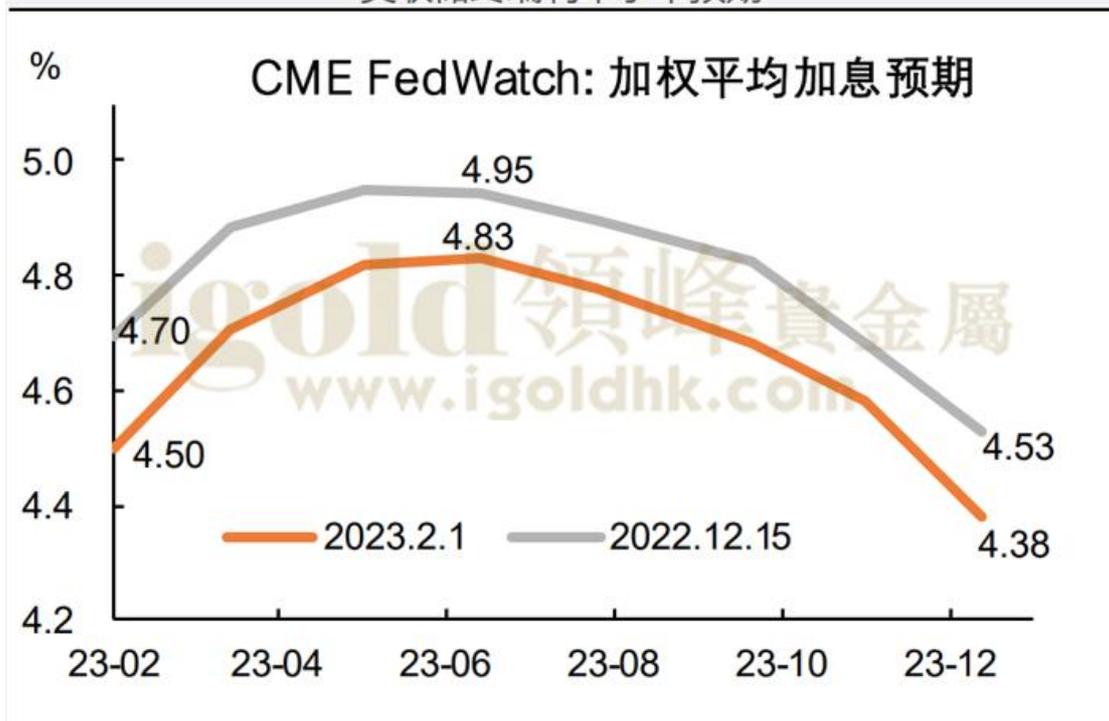


3月和5月的加息预期



(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。)

美联储终端利率水平预期



(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。)



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。虽然目前市场对 3 月加息幅度基本形成共识，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 数据回顾



2月1日周三, 美国1月ADP就业数据显示, 当月就业人数增加10.6万人, 为2021年1月以来最小增幅, 远低于预期值17.8万人。我们在本周三《非农攻略前篇》文章当中, 精准预测ADP就业数据不及预期的概率较大, 也成功预判了黄金的行情走势, 针对ADP数据公布值低于预期值的情况, 《非农攻略前篇》文章中的应对策略如下:

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。

而本周三的实际行情显示, 黄金在突破关键位1934.0后迎来快速拉升, 并突破前期高点1949.0攀升至1959.51美元/盎司, 成功到达策略的第二止盈目标位, 实现24美金的盈利目标, 跟进多单者获利颇丰。ADP数据公布后的实际行情证明我们的应对策略十分有效, 这鼓舞了我们继续加强对行情的研究, 并提高了我们对今晚非农行情的操作信心。

四、非农数据布局

前日黄金在ADP和美联储议息会议的助推下, 迎来大幅拉升, 最高攀升至1959.5一线, 在高位形成MACD顶背离信号后, 金价承压回落, 迎来瀑布式下式, 并吞没前期涨幅, 最低下挫至1911附近。近两日行情呈现过山车式走势, 多空争夺非常激烈。整体来看, 金价在过去两周陷入1897-1959区间宽幅震荡, 今日晚间非农就业数据即将重磅来袭, 预计行情将借数据选择方向。

今晚(2月3日)21:30, 即将公布的美国1月非农就业人数预测值为18.5万人, 前值22.3万人, 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。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、如果今晚非农就业人数高于前值22.3万人, 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1927.0附近布局空单, 止损1935.0, 目标看1911.0-1897.0; 若行情与数据共振走下跌, 在跌破关键位1911.0附近尝试跟进空单, 止损1917.0, 目标1897.0-1880.0; 若行情借助数据回落至1897.0附近尝试短多, 止损1892.0, 目标1911.0-1927.0。



2、如果非农就业人数低于预测值 18.5 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 1927.0-1942.0；若行情与数据共振走上涨，在突破关键位 1927.0 附近尝试跟进多单，止损 1921.0，目标 1942.0-1959.0；若行情借助数据上攻至 1942.0 附近尝试短空，止损 1949.0，目标 1927.0-1911.0。



3. 如果今晚的非农就业人数在预期值 18.5 万人和前值 22.3 万人之间，整体黄金以震荡为主，可以考虑围绕着震荡区间 1911.0-1927.0 作高抛低吸为主。



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（2月3日）晚间 21:30 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 21:30，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。】