

非农攻略正文：ADP 已起风 黄金瀑布或遭截断

时间：2023 年 10 月 6 日/星期五

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：

黄金在周三 9 月 ADP 数据的影响下，小幅破位后，继续震荡，时间超过 3 天，VIX 恐慌指数也加大，近期市场的情绪恐惧，预示着大行情将到来，是否借助非农报告，带来火箭行情，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 数据回顾
- 06 非农数据或有意外
- 07 技术面分析
- 08 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

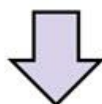
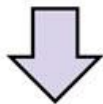
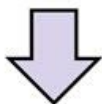
9月美联储议息会议暂停加息，但下调明年的降息次数，点阵图保留四季度加息的可能，声明明年年底联邦基金利率的预测中值从4.6%提高到5.1%。整体上，加息临近末期，但降息还远，实际利率将停留在高位一段时间。

► 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

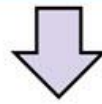
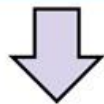
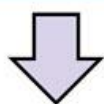
	前值	预测值	公布值	对金价影响
未季调CPI年率	3.20%	3.60%	3.70%	利空
未季调核心CPI年率	4.70%	4.30%	4.30%	利多

► 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 数据回顾

“小非农” 意外爆冷

美国9月ADP就业人数意外爆冷，录得增长8.9万人，远不及预期的15.3万人，是2021年1月以来的最小增幅。具体来看，ADP报告显示，9月建筑业就业人数增加1.6万人，8月增加0.6万人。制造业就业人数减少1.2万人，8月增加1.2万人。贸易/运输/公用事业就业人数减少1.3万人，8月增加4.5万人。金融服务业就业人数增加1.7万人，8月人数持平。

整体上，9月ADP就业人数的增幅是自2021年初以来最少的。ADP数据确实显示了近几个月就业增长放缓的趋势，这与劳动力市场应该发生的情况大致一致，符合美联储的预期。



(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。)

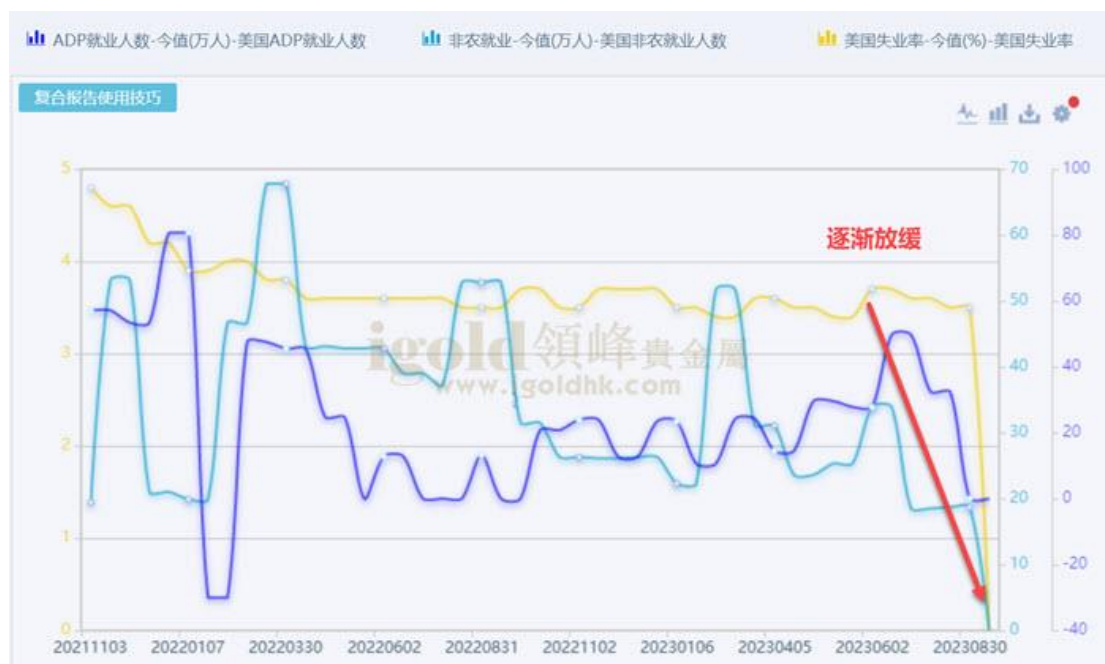
ADP 策略总结:

由于ADP数据意外爆冷，使得美元承压，黄金开始反弹。最高到达1830附近，最低到达1816附近，在ADP操作攻略中，当天我们于1830一线高空下看目标1815附近，单笔单手可最大获利1400美元，获利巨大。

06 非农数据或有意外

本周是非农周，目前投资者普遍预计黄金市场正在酝酿大行情，而10月6日20:30即将公布的非农数据作为本交易日的重头戏，特别值得投资者关注。本次非农就业人数预测值为17万人，前值18.7万人，预测值低于前值，失业率预期3.7%，前值3.8%。数据公布前，市场预期美国就业市场在逐渐放缓，属于利多黄金，且黄金在非农数据前确实下跌放缓，获得支撑的走势。届时数据公布时，投资者可重点参考就业人数的预测值及失业率预测值变化，进行综合分析判断。

本周二公布的8月JOLTs职位空缺数录得961万人的高值，终结了前期连续3个月的下滑走势，随后公布的ADP就业人数却只有8.9万人，录得近期的新低。这两个数据相互矛盾，或许需要非农报告一锤定音，今晚报告带来的影响比较大，需要密切关注。



(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。)



非农数据将给本周较乱的就业市场带来方向，为市场预期美联储的货币政策方向带来指导。通过以上的数据分析，我们可以大概的理清各种意外的概率，再配合技术面的分析，关注重点点位的破位情况，做好应对计划，这将对降低操作的风险，方便我们随机应变。请看以下技术分析和策略推演。

07 技术面分析

➤ 技术面大区间震荡

进入非农周以来，价格在周一周二加速创出新低后，目前 3 天保持小幅横盘波动。从整体上看，价格是大幅下行趋势的横盘调整，属于看跌走势。但由于价格下跌到大周期的强支撑附近，下跌受到阻力，下跌放缓，甚至有可能被形成反弹走势，操作上会比较困难。建议关注小周期的压力信号，若上破小周期压力，则需要及时调整趋势判断，跟上市场的节奏。上方第一压力 1833，第二压力 1858，下方第一支撑在 1813，第二支撑 1805。非农数据时，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:



08 策略情景推演



非农数据结果分析				
非农公布值 (万人)	前值18.7, 预期17			
	< 17	18.7-17	> 18.7	
失业率 (%)	前值3.8, 预期3.7			
	> 3.8	3.8-3.7	< 3.7	
概率 (%)	20%	60%	20%	
数据分析	就业市场放缓超预期, 和前期公布的ADP数据共振, 符合美联储的预期, 将促使美联储坚持货币政策的路径, 利多黄金	就业市场的新增人数和失业率符合市场预期, 说明就业市场稳定增长, 但在高通胀的背景下, 报告对黄金的影响有多有空, 大概率震荡	就业市场增长超预期, 说明就业市场恢复强劲; 有助于美联储货币政策的降温, 利空黄金	
	利多黄金 下方关注1816防守, 多头目标1832-1858附近	利多黄金 上方关注1833上破, 多头目标1858附近	利空黄金 上方关注1832压力, 空头目标1805附近	
非农数据策略推演				
策略推演	利空	公布后行情走反弹, 则高空	在1828.0附近布局空单, 止损1834.0, 目标看1816.0-1805.0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1819.0, 目标1805.0-1800.0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1816.0-1825.0附近。	
	震荡	若数据在17-18.7万人之间, 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1805.0附近尝试多单, 止损1799.0, 止盈1816.0-1830.0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1843.0-1858.0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1865.0, 目标1848.0-1833.0附近。		

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(10月6日)晚间20:30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20:30, 领峰黄金实况讲堂, 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。】