

貴金屬	
6日	歐洲，中國市場節假日休市
7日	歐洲 3月份服務業 PMI
8日	日本 2月份國際收支 美國 3月份FOMC會議紀要
9日	美國 2025年第四季度 GDP，2月份PCE價格指數 單周新增失業保險申請人數
10日	中國 3月份消費者物價指數，生產者物價指數 德國 3月份消費者物價指數 美國 3月份消費者物價指數，密西根大學消費者信賴感指數
每週五 CFTC 持倉明細	
焦點	
<p>NY 黃金市場，由於美伊雙方未能達成重啟霍爾木茲海峽通航的具體協議，對原油供應混亂可能長期化的擔憂，推動油價大幅上漲。同時，對通脹再度升溫的警惕以及美國降息預期的後退，也成為壓制金價的因素。</p> <p>國際貨幣基金組織 (IMF) 2 日指出，就美國貨幣政策而言，幾乎不存在 2026 年降息的空間。在對美利率上升的擔憂下，“現金化”過程中形成 3 月份低點被視為第一底。在中東局勢之外，非銀行金融風險以及 AI 泡沫等不確定性上升的背景下，預計流動性將重新回流至黃金資產。若在成交密集區間 4300~4500 美元附近形成第二底，隨後突破 4900~5000 美元，則有望在技術上形成“雙底”結構。另一方面，即使地緣政治風險緩和，美國降息預期也將上升，黃金與股票的“雙重泡沫”或將重新啟動。</p> <p>關於霍爾木茲海峽，有報導稱伊朗允許“友好國家”的船舶通過，但需支付通行費，且以人民幣或加密資產（虛擬貨幣）結算。被稱為“VLCC”的超大型油輪載運能力約為 200 萬桶，若按每桶 1 美元計收通行費，則將增加約 200 萬美元的運輸成本。目前，伊朗原油幾乎全部出口至中國，且已從美元結算轉向人民幣結算。美元在廢除金本位制後，通過以美元進行原油結算的“石油美元體系”維持其基軸貨幣地位，而這一體系正出現明顯動搖。</p> <p>在《Politico》的民調中，對於“10 年後世界霸權國家將是中國還是美國”的問題，已有部分美國盟友開始選擇美國以外的答案。從宏觀歷史趨勢來看，基軸貨幣美元及霸權地位的動搖，將成為黃金長期的利多因素。</p>	

1
 ○本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产証券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

原油
7日 API 週報
8日 EIA 週報
每週五 C F T C 持倉明細
焦點
<p>NY 原油市場，雖然由於國際能源署 (IEA) 成員國決定實施史上最大規模的戰略儲備協調釋放，市場一度趨於平穩，但隨著伊朗方面的報復擴大至整個中東地區，並且霍爾木茲海峽實際上陷入封鎖狀態，油價迅速反彈。另一方面，此前被延期的中美首腦會談已確定於 5 月舉行，周邊國家為實現儘早停火，正通過包括幕後管道在內積極展開談判。然而，特朗普總統于 4 月 1 日就對伊朗攻擊發表面向美國民眾的演講，提及“未來 2~3 周”的期限，並表示將通過軍事行動“給予沉重打擊，使伊朗倒退回石器時代”，在美國復活節休市前，中東衝突緩和的預期已明顯減弱。</p> <p>目前，增派部隊已抵達中東地區，在特朗普總統再次將軍事行動最後期限延長至 4 月 6 日之後，若實施包括地面作戰在內的大規模攻擊，導致石油相關設施受損擴大，並使霍爾木茲海峽出現物理性封鎖，那麼油價可能上探 120~150 美元區間也。但如果出現停火或終戰的消息，價格可能會出現短暫下跌，但要回落至開戰前水準將較為困難。預計伊朗及海灣國家的石油相關設施恢復需要數個月至數年時間，因此原油價格維持高位的可能性較大。與日本等高度依賴中東原油進口的亞洲國家不同，在當前價格水準下，美國葉岩油已大幅超過盈虧平衡點，從而也將推動美國增產。</p> <p>春季的美國駕車出行旺季，是美國汽油需求顯著增長的時期，預計原油價格將維持在 90 美元以上的高位。此外，不僅是原油價格，石腦油、化肥等價格也在上漲。在玉米方面，由於乙醇等替代能源需求增加，以及化肥短缺和天氣不穩定等因素，若今年出現歉收，則在秋季糧食收穫期，可能再次引發通脹上行。</p>
橡膠·穀物
6日 美國農業部單周出口驗證額
9日 美國農業部季度報告
每週五：C F T C 持倉明細
焦點
<p>東京橡膠市場，在美國與以色列對伊朗發動攻擊背景下，受美元走強，日元貶值以及原油價格急漲的推動大幅上升，但隨後由於原油價格高漲發對通脹與經濟減速同時發生的滯脹擔憂而迅速回落。一目均衡表來看，下方目標的 $N=362.1$ 日元、$V=352.7$ 日元、$E=348.2$ 日元被一舉突破。此後在 23 日形成長下影線後急速反彈，並連續刷新年內高點。</p> <p>中國國家統計局 3 月 31 日公佈的 3 月製造業採購經理指數 (PMI) 為 50.4，高於市場預期的 50.1，並站上被視為景氣分水嶺的 50.0 水準。同時較前月的 49.0 改善了 1.4 個百分點。今年春節在 2 月中旬，春節後需求表現強勁，顯示生產和新訂單均有所增加。3 月新訂單指數環比上升 3.0 個百分點至 51.6，時隔 3 個月再次回到 50.0 以上。3 月非製造業 PMI 為 50.1，同樣高於 50.0，較前月上升 0.6 個百分點。</p> <p>儘管與其相關性較高的原油上漲以及日元貶值構成利多因素，但若因原油上漲引發股市出現明顯下跌，則橡膠價格可能轉而回落。即便特朗普總統希望局勢結束，但以色列與伊朗在目標結果上的分歧較大，若未出現如以色列防空攔截導彈短缺等問題逐步顯現，地緣政治風險恐怕難以緩和。另一方面，延期的中美首腦會談已經確定，各國之間的幕後協商正在推進，一旦地緣政治風險緩解，市場或將跟隨風險偏好回升。</p> <p>芝加哥大豆 (5 月合約) 維持震盪走勢。美國農業部公佈的種植意向面積低於事前預期，但仍高於去年水準，預計 2026~2027 年度產量將增加。另一方面，中美首腦會談在即，以及霍爾木茲海峽封鎖導致化肥和原油價格上漲，成為支撐因素。在播種即將開始之際，美國主產區天氣以及中東局勢將成為關注重點。</p>

2
 ○本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产証券 (株) 所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

外汇・股票	
6日	日本企業結算 Fujiya Ichibanya
7日	日本企業結算 Fuji 美國企業結算 Kura Sushi USA
8日	日本企業結算 Saizeriya ABC-Mart 美國企業結算 Delta Air Lines
9日	日本企業結算 AEON Yoshinoya Holdings Fast Retailing
10日	日本企業結算 Yaskawa Electric Hiday Hidaka Ryohin Keikaku
焦點	
<p>美元兌日元方面，在避險情緒推動的美元買盤，以及原油進口價格上升將導致日本貿易逆差擴大的預期背景下，日元持續走弱。受胡塞武裝導彈襲擊中東國家的影響，美元兌日元匯率反彈至 160 日元上方。對此，財務官三村以“有必要採取堅決措施”的表述對日元貶值進行了牽制，這是其就任以來最強硬的措辭，隨後匯價出現回落。隨著有關特朗普總統“準備結束軍事行動”的報導傳出，疊加月末、期末因素，美元多頭頭寸的平倉加速，匯價回落至 158 日元區間。日本時間 31 日上午，財務大臣片山在內閣會議後的記者會上指出，不僅原油期貨市場，外匯市場的走勢也“具有投機性”，並表示今後將“在各方面採取萬全應對”。</p> <p>在圍繞伊朗局勢的報導反復變化、市場波動不穩定的背景下，特朗普總統於 4 月 2 日就對伊朗軍事行動發表演講。一方面其表示“主要戰略目標基本達成”“在伊朗的任務即將完成”，暗示可能儘早結束；另一方面又表示“未來 2~3 周將展開比以往更為激烈的攻擊，把他們打石器時代”，並稱若無法達成協議，將“同時且徹底打擊伊朗境內所有發電設施和石油出口據點”，釋放出加大攻擊力度的信號。</p> <p>由於市場此前對總統演講抱有推動衝突緩和的期待，演講內容反而使風險警惕情緒迅速升溫。在美國復活節休市前的頭寸調整，以及特朗普總統設定的最後期限臨近的背景下，“避險性買入美元”的動能增強，美元兌日元升至 159 日元後半區間。另一方面，日本方面的干預警惕情緒對上行空間形成壓制。大額投機頭寸的偏向性較小，即便在 160 日元上方出現口頭或單邊實際干預，只要美以對伊朗未實現停戰或終戰，美元上漲的格局仍將持續。一目均衡表來看上方目標為 E=163.28 日元、V=163.09 日元，下方支撐在 157.50 日元。</p>	

本周關注 K 線圖 日經指數

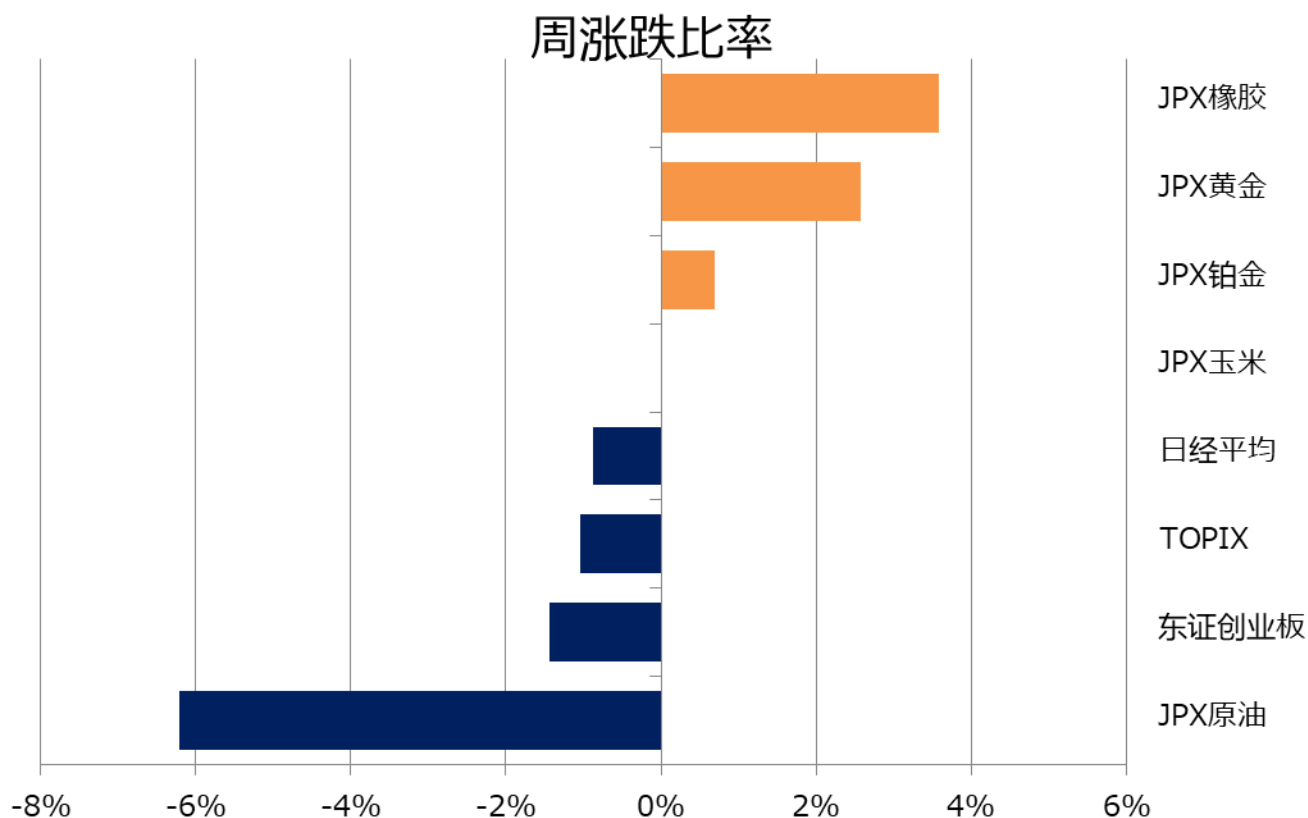


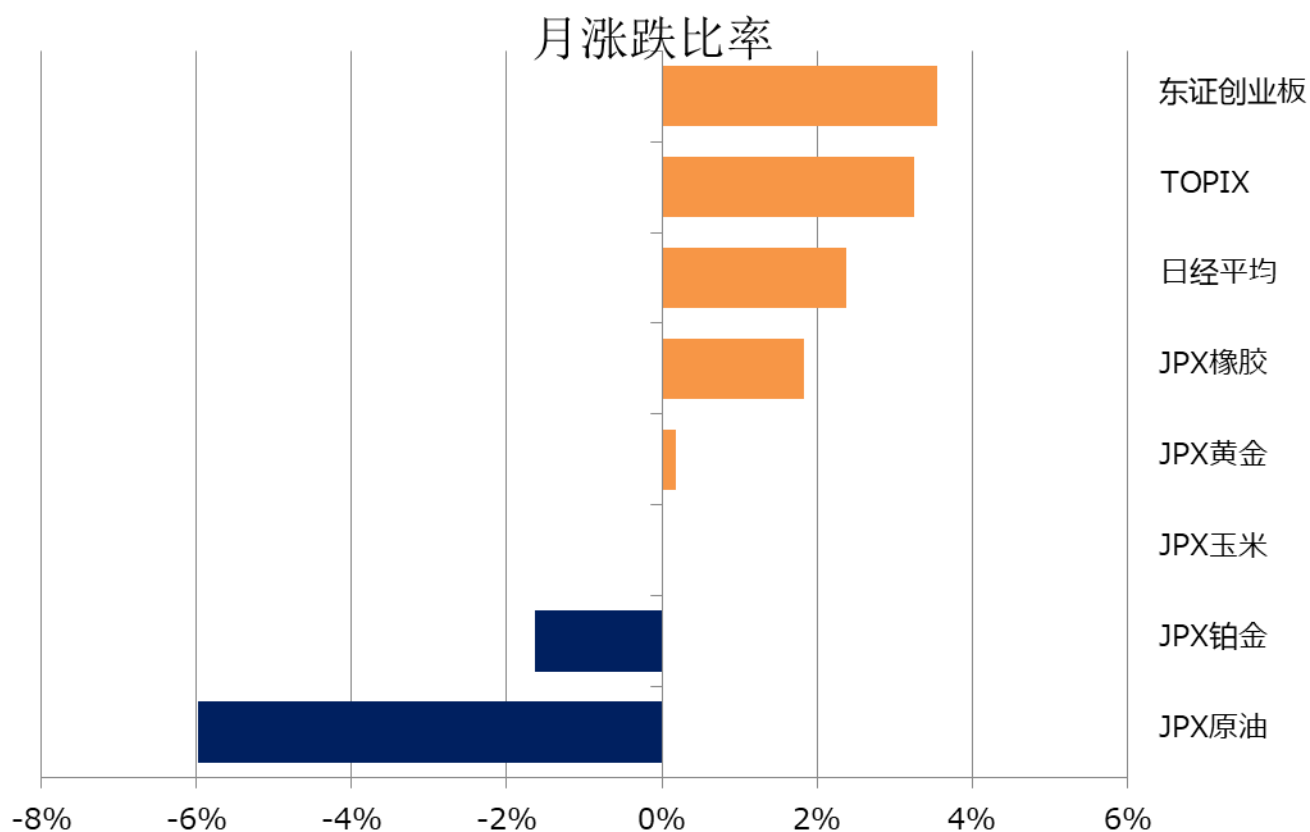
東京黄金



日經 225 期貨，MACD 指標處於中立。收盤價在 LMA (51,737 日元) 至 HMA (53,635 日元) 區間中等待突破。下方在 50,000 日元整數位元的心理支撐依舊存在的同時，上週末收盤時未能回到區間中線水準。3 月份最低價 - 50,000 日元一線為重要的下方支撐。價格區間正在逐漸收窄，等待突破。

東京黃金，MACD 指標正準備翻多。一旦收盤價突破 HMA (24,443 日元) 將觸發做多信號。後市可以在雙底完成後嘗試買進，並在價格突破瓶頸線後加倉。10 天高點正逐步下降，如果價格突破該價位趨勢性空倉可能出現了結，市場可能進入中性，進而在 20 日低點 - 高點的區間震盪並等待突破。





6
 ○本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。