

貴金屬	
13日	
美國	3月份二手住宅銷售數
14日	
日本	2月份礦工業生產
IMF	世界經濟預期, 金融安全報告
美國	3月份生產者物價指數
中國	3月份進出口貿易收支
15日	
日本	2月份機械訂單
美國	3月份進出口物價指數
	4月份NAHB住宅市場指數, NY州連銀製造業景氣指數
	地區連銀經濟報告
16日	
中國	第一季度GDP
	3月份礦工業生產, 零售業銷售, 新建住宅銷售價格指數
美國	3月份礦工業生產
	4月份費城連銀經濟景氣指數, 單周新增失業保險申請人數
每週五CFTC持倉明細	
焦點	
<p>法國中央銀行將此前寄存在紐約的129噸黃金出售, 並在歐洲購入等量黃金, 借助金價上漲實現了128億歐元的利潤。據稱其在歷史高位賣出, 隨後在美伊戰爭導致金價大幅下跌時回購。通過這種方式, 在未與美國產生重大政治摩擦的情況下(不像德國在2013年至2017年選擇將黃金運回本國), 實現了巨額交易收益。結果是, 法國的黃金持有量仍為2437噸, 但改為存放在法國中央銀行的地下金庫中。與霍爾木茲海峽通行費以人民幣或加密貨幣支付的情況類似, 從歷史角度來看, 美以對伊朗的攻擊或將成為美元作為基礎貨幣及美國霸權動搖的象徵性事件。基於民調中顯示, 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G7國家民眾選擇美國以外的答案。從宏觀歷史趨勢來看, 美元這一基礎貨幣及美國霸權的動搖, 將成為黃金的長期利多因素。</p> <p>根據世界黃金協會(WGC)的資料, 受3月金價大幅下跌影響, 各國央行加大了黃金購買力度。捷克國家銀行購入2噸, 瓜地馬拉銀行購入2噸, 波蘭國家銀行購入11噸, 烏茲別克斯坦央行購入9噸, 中國人民銀行購入5噸。另一方面, 土耳其央行則出售了69.1噸黃金, 通過掉期交易購買里拉及其他貨幣, 以支撐土耳其經濟。</p> <p>在地緣政治風險的陰影之下, 圍繞非銀行貸款基金的不透明性, 以及人工智慧引發的高端網路攻擊可能對整個金融體系構成威脅的擔憂正在增強。只要不跌破3月23日的低點, 在完成第二底的探則後, 市場將進入對多頭有利的階段。可在第一底下方設置止損, 在確認雙底形態後嘗試性建倉, 並在突破頸線位後進行追漲加倉。</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
13日 OPEC 月報
14日 IEA 月報
15日 EIA 週報
每週五 C F T C 持倉明細
<b>焦點</b>
<p>NY 原油價格圍繞美伊停火的消息而劇烈波動。美國與伊朗於 7 日晚達成了為期兩周的停火協定。另一方面，以色列在 8 日表示對黎巴嫩境內的什葉派伊斯蘭組織真主黨不屬於停火物件，並發動了猛烈攻擊。同時，美國總統特朗普也主張“黎巴嫩不在停火協議範圍內”。與此同時，伊朗方面強烈譴責以色列的攻擊為“違反協議”。在 11 日於巴基斯坦舉行的和平談判會議前，伊朗也暗示可能不出席對美談判。再加上傳出伊朗政府再次停止霍爾木茲海峽航行的消息，圍繞停火協定有效性的疑慮再度升溫。油價再次突破 100 美元，一度逼近 103 美元水準。不過，隨著有報導稱以色列總理內塔尼亞胡已指示啟動與黎巴嫩的和平談判，原油的買盤走勢發生逆轉，一度回落至 95 美元區間。</p> <p>上週末，在市場關注美伊和平談判進展的背景下，臨近收盤時出現持倉調整的賣盤，令油價回落。最後單周下跌 13%，是自 2020 年 4 月新冠疫情以來最大跌幅。圍繞當地時間 11 日在巴基斯坦舉行的美伊和平談判，若雙方立場趨近或談判取得進展，可能引發原油賣盤。此外，據路透社報導，特朗普政府預計將延長允許購買目前正在海上運輸中的俄羅斯原油及石油產品的措施，這也成為利空因素。</p> <p>在此次停火協議公佈的數小時前，有報導稱某投資者對 WTI 原油期貨和布倫特原油合計建立了 8600 手的空頭頭寸。另外，在 3 月 23 日特朗普總統宣佈將對伊朗能源設施攻擊延長 5 天之前，也被指出有投資者建立了規模達 5 億美元的空頭頭寸。對此，美國政府已向相關人員發出警告郵件，要求不得利用職務之便從事期貨交易。</p>
<b>橡膠·穀物</b>
14日 美國農業部單周出口驗證額
16日 美國農業部季度報告
每週五：C F T C 持倉明細
<b>焦點</b>
<p>在美國與以色列對伊朗發動攻擊背景下，美元走強以及原油價格急速上漲推動東京橡膠價格大幅上升，但隨後由於原油價格高位運行引發對通脹與經濟減速同時發生的滯脹的擔憂而大幅回落。一日均衡表來看，在完成了 N=362.1 日元、V=352.7 日元、E=348.2 日元等下方目標後，於 3 月 23 日形成長下影線後急速反彈，並連續刷新歷史高點。不過，短期在 400 日元水準上方仍受到壓制。</p> <p>公佈的 3 月份中國消費者物價指數 (CPI) 同比上升 1.0%，實現連續 6 個月上漲，但較前月的 1.3% 漲幅有所放緩。耐用品價格下跌較為明顯，如汽車同比下降 1.1%。另一方面，由於伊朗戰爭導致汽油價格大幅上漲，交通燃料同比上升 3.4%，因此本月 CPI 上漲很可能屬於成本推動型通脹。同時公佈的 3 月生產者物價指數 (PPI) 同比上升 0.5%，這是時隔 3 年 6 個月再次轉為正值。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，利空橡膠價格轉而下跌。即便特朗普總統希望儘快結束戰爭，但以以色列與伊朗在目標結果上的分歧較大，短期內地緣政治風險恐怕難以緩和。另一方面，中美首腦會談已經確定延期至 5 月舉行，預計兩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>美國玉米市場方面，6 日公佈的米播種進度為 3%，高於常年及去年同期的 2%，顯示開局良好。若播種進展順利，可能被視為利空因素。</p>

外匯·股票	
13日	日本企業結算 Cosmos Pharmaceutical Hisamitsu Pharmaceutical 美國企業結算 Goldman Sachs
14日	日本企業結算 J. Front Retailing TENTIAL 美國企業結算 Citigroup JPMorgan Chase Wells Fargo
15日	美國企業結算 Bank of America Morgan Stanley
16日	美國企業結算 Bank of New York Mellon KeyCorp
17日	美國企業結算 Fifth Third Bancorp Regions Financial
焦點	
<p>日元匯率方面，在避險情緒推動下的美元買盤和日本貿易逆差將擴大的預期所引發的日元拋售，以及市場對政府干預的警惕和停火預期之間形成拉鋸行情。圍繞伊朗局勢的相關報導此起彼伏，市場持續呈現一喜一憂的不穩定走勢。</p> <p>圍繞中東軍事衝突中，美國向伊朗提出的協議期限臨近之際，巴基斯坦總理夏巴茲於 7 日在其社交媒體上表示，將請求特朗普將與伊朗談判的協定期限延長兩周。受此影響，中東局勢惡化的擔憂一度緩解，美國長期利率下降推動日元升值。</p> <p>《華爾街日報》(WSJ) 7 日報導稱，歐洲中央銀行 (ECB) 理事會成員、比利時央行行長溫施提及 4 月加息的可能性。在 ECB 提前加息預期背景下，日元賣出、美元賣出、歐元買入交易佔據優勢。上週末，在市場普遍希望觀望美國與伊朗將於當地時間 11 日在巴基斯坦舉行的和平談判進展的背景下，臨近週末出現持倉調整的債券賣盤。美國長期利率上升，在日美利差擴大的預期下，日元再次遭到拋售。日本對能源依賴進口，被認為將擴大貿易逆差的觀點也繼續被市場視為影響因素。</p> <p>3 月份美國消費者物價指數 (CPI) 環比上升 0.9%，為 2022 年 6 月以來的最大升幅，符合已計入能源價格上漲的市場預期。剔除能源和食品的核心指數漲幅低於市場預期，但預計 4 月仍將受到原油價格上漲的影響。密西根大學美國消費者信賴感指數顯示，未來一年通脹預期為 4.8%，高於 3 月的 3.8%；長期通脹預期也升至 3.4%，高於 3 月的 3.2%。市場對通脹的擔憂揮之不去，這也推動了美元的買盤。後市在關注和平談判進展的同時，等待圍繞心理關口 160 日元的區間突破。而另一方面，股票市場則呈現出提前計入停火預期的走勢。</p>	

## 本周關注K線圖

### 日經指數



### 東京黃金

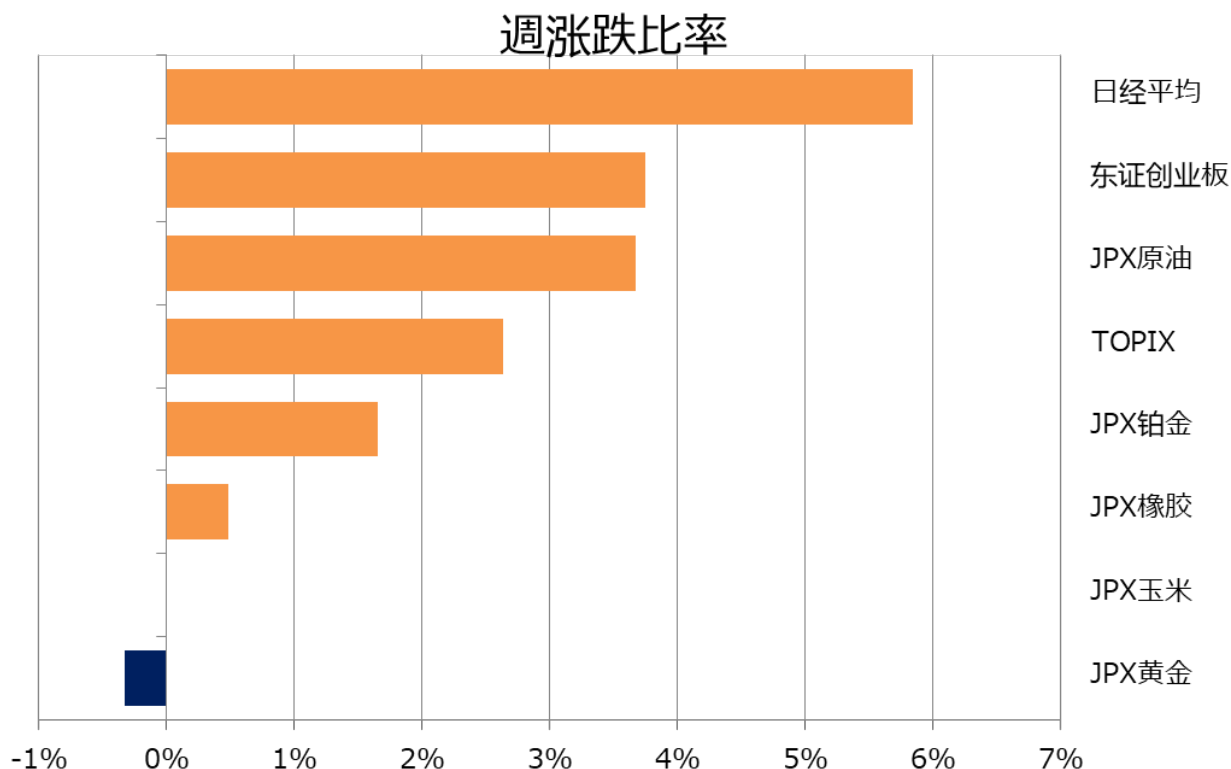


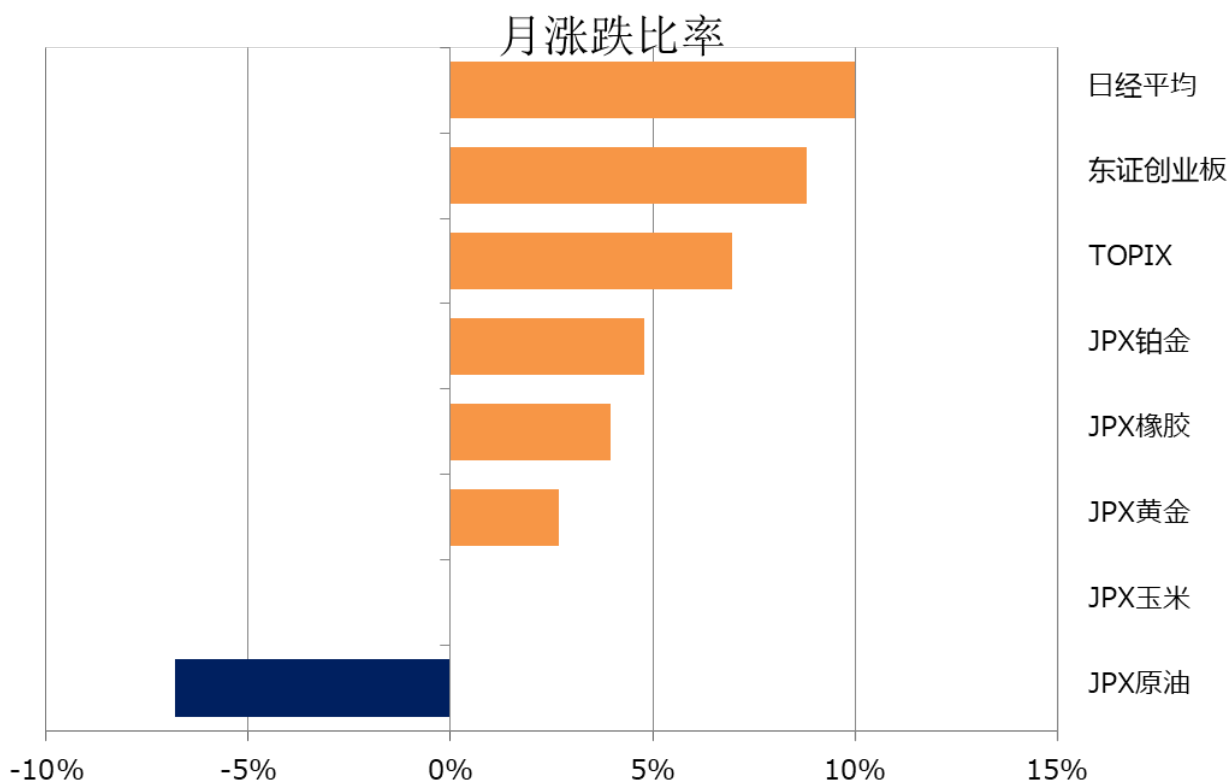
4

○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。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 4 月 9 日觸發的做多信號。以 LMA (53,327 日元) 至 HMA (54,691 日元) 為下方支撐，維持逢低做多的行情。下方在 50,000 日元整數位元的心理支撐依舊。雲層逐漸變厚預示後市的支撐帶也可能越加強勁。同時顯示在 4 月份可能出現去世轉向。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 6 日觸發的做多信號。以 LMA (24,392 日元) 至 HMA (24,931 日元) 為下方支撐，維持逢低做多的行情。J 下方繼續維持 25,000 日元整數位元的心理支撐。另一方面，3 月 3 日高點至 3 月 23 日低點跌幅的 50% 反彈位 (25247 日元) 附近仍存在壓力。在面向 4 月 17 日新月以及 20 日高點逐漸下移的背景下，後市可能出現積極買盤。並進一步帶動價格創下新高。





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。