

貴金屬	
20日	
中國	4月份貸款利率
21日	
德國	4月份 ZEW 景氣感指數
美國	3月份零售業銷售總額
22日	
	世界經濟論壇
23日	
歐洲	4月份製造業 PMI
美國	4月份製造業, 服務業綜合 PMI
	單周新增失業保險申請人數
24日	
美國	3月份耐久財訂單
	4月份密西根大學消費者信賴感指數
	每週五 C F T C 持倉明細
焦點	
<p>在圍繞美伊軍事衝突何時結束的資訊交錯之中, 黃金市場呈現出“與其解讀消息不尋找時間週期”這一市場格言的典型走勢。</p> <p>圍繞特朗普總統的隨性發言以及停火談判的進程, 從現實角度來看, 預期市場走向幾乎完全是不可能的。而彌補這些不確定性的就只有技術分析。“圖表會反映一切資訊”, 在停火談判前景不明朗的情況下, 內外股市卻刷新了美以發動軍事打擊前的高點, 這或許意味著市場已經在提前計入最壞的情況。如果這種預期繼續被消化, 一旦停火延長或確認戰爭結束, 行情可能會出現利多出盡的走勢。而如果出現類似戰爭再度爆發的結果, 則可能成為意外的負面衝擊。</p> <p>另一方面, 有分析指出的, 從 CTA (商品投資顧問) 所擅長的趨勢性規律來看, 只要 NY 黃金維持當前價格水準, 隨著時間推移, 可以提前預判行情從空方占優轉向中性乃至多方占優。只需要觀察時間週期和價格走勢即可, 正如上週末價格突破 20 日高點, 許多趨勢型指標已經轉為做多。</p> <p>在美元作為基礎貨幣與美國霸權開始搖搖的這一宏大主題背景下, 即使短期黃金價格出現調整, 只要不跌破 20 日低點, 逢低買入的基調就將持續。隨著時間推移, 一旦向上突破 50 日高點, CTA 資金可能會追漲買入。東京黃金價格也有望突破 20 日高點, 內外市場均將傾向於維持逢低買入的基調。</p> <p>美國媒體 17 日報導稱, 美伊雙方為結束戰鬥的下一輪談判籌備將於 19 日在巴基斯坦舉行。作為伊朗放棄濃縮鈾的交換條件, 美國正在考慮解除超過 3 萬億日元規模的資產凍結。</p>	

原油
21日 API 週報
22日 EIA 週報
每週五 CFTC 持倉明細
焦點
<p>NY 原油在圍繞停火的相關消息影響下劇烈波動，同時因對重啟停火談判的期待而持續下跌。儘管如此，作為談判最大焦點的伊朗核開發問題上的分歧仍未彌合，市場上的相關警惕情緒依然存在，而市場也希望觀望週末談判的走向，這種觀望情緒對油價形成下方支撐。</p> <p>國際能源機構 (IEA) 月報指出，全球 3 月石油日均供應量減少了 1010 萬桶，相當於總量一成左右，約為日本需求的三倍。報告還指出，由於霍爾木茲海峽事實上被封鎖以及能源設施遭受攻擊，“出現了史上最大規模的混亂”。並預計，由於伊朗戰爭，全球石油供需將較去年出現下降，認為戰爭“從根本上顛覆了全球石油消費前景”。在今年需求預期方面，從 3 月報告預測的日增 64 萬桶，大幅下修至日減 8 萬桶。報告稱，“隨著供應短缺和價格高漲持續，需求下降將進一步擴大”。預計第二季度需求將減少日均 150 萬桶，這將成為自疫情 (新冠大流行) 以來最嚴重的收縮。</p> <p>在供應方面，由於中東能源基礎設施遭到攻擊以及伊朗對霍爾木茲海峽的實際封鎖對生產和出口造成打擊，預計今年全球產量將同比減少日均 150 萬桶，而 3 月時的預測為增加日均 110 萬桶。3 月失去的供應量達到日均 1010 萬桶，這是歷史上最大規模的石油供應中斷。相比之下，2022 年俄羅斯入侵烏克蘭時，美歐對俄羅斯石油實施禁運；而 1970 年代石油危機中，阿拉伯產油國曾停止向被視為支持以色列的國家供應石油。總體來看，IEA 預測顯示，2026 年供應將超過需求日均 41 萬桶，但較上月報告中預計的日均 246 萬桶供給過剩已明顯縮小。</p> <p>對於被破壞的中東能源設施的修復，預計最長需要 2 年時間。油田和煉化裝置等超過 80 處設施受損，其中超過三分之一遭受嚴重破壞。即便停火談判取得進展，在美國駕車出行旺季來臨的背景下，原油價格回落至戰爭爆發前水準的可能性不大，預計將維持在 80~90 美元區間高位運行。</p>
橡膠·穀物
20日 美國農業部單周出口驗證額，農作物生長報告
23日 美國農業部季度報告
每週五：CFTC 持倉明細
焦點
<p>天然橡膠市場在中東局勢緊張背景下原油價格上漲的影響下受到關注，基於與合成橡膠的替代關係，東京橡膠遠月合約在美國與以色列對伊朗發動攻擊所引發的美元升值/日元貶值以及原油價格暴漲的背景下急速上升，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擔憂而急速下跌。一日均衡表所示的 $N=362.1$ 日元、$V=352.7$ 日元、$E=348.2$ 日元等下方目標被一舉達成後，在 3 月 23 日形成長下影線後迅速反彈，並連續刷新歷史高點。不過，受美伊停火談判推遲預期影響，主力合約在 400 日元一線仍受到壓制，並跟隨原油價格回落而下跌。</p> <p>3 月中國消費者物價指數 (CPI) 同比上漲 1.0%，實現連續 6 個月上升，但較前月 1.3% 的漲幅有所放緩。耐用品價格下跌明顯，例如汽車同比下降 1.1%；另一方面，由於伊朗戰爭導致汽油價格飆升，交通燃料同比上漲 3.4%，因此本月 CPI 上升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) 同比上漲 0.5%，為時隔 3 年 6 個月重新轉為正增長。</p> <p>在作物種植初期的天氣方面，美國中西部總體開局順利，進度與常年相比持平或略快。無論是大豆還是玉米，在初期階段尚未顯現明顯的天氣風險，供應擔憂相對有限。不過，部分地區降雨在改善土壤墒情方面被視為利好，但短期內也存在作業延誤的風險。在供需方面，玉米出口需求持續強勁構成支撐因素。當前出口水準明顯高於去年，來自墨西哥</p>

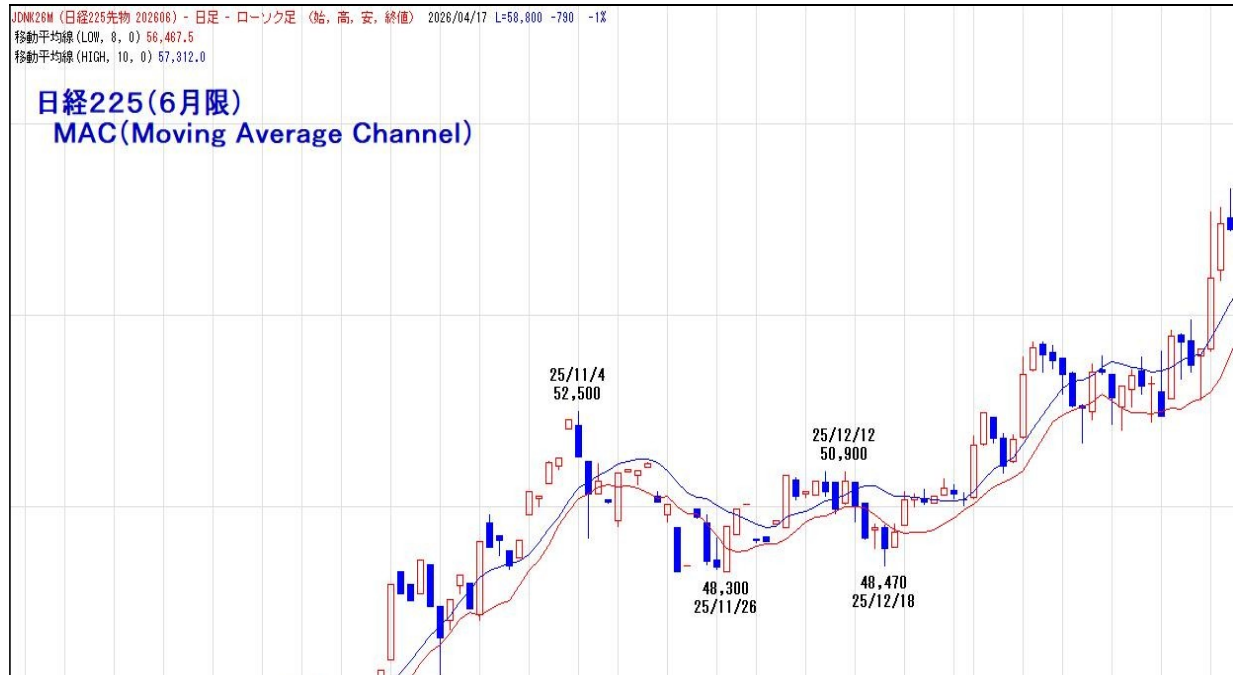
○本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产証券 (株) 所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

等主要出口目的地的需求對價格形成支撐。另一方面，大豆正值南美供應高峰期，對中國出口疲弱壓制了價格上行，相較玉米呈現相對偏弱的走勢。

外匯·股票	
21 日	日本企業結算 Hitachi Construction Machinery 美國企業結算 GE Aerospace Northern Trust Verizon
22 日	美國企業結算 BM AT&T
23 日	美國企業結算 American Express
24 日	日本企業結算 Tokai Rika Nippon Sharyo
焦點	
<p>美元兌日元方面，由於市場正處於觀望美伊談判的進展，整體缺乏明確的方向感，持續狹窄區間的震盪行情。備受關注的美國與伊朗於當地時間 11 日在巴基斯坦舉行的和平談判未能達成協議。隨著美國表明將開始封鎖霍爾木茲海峽等因素，中東局勢前景不透明，推動美元買盤占優。</p> <p>日本央行行長植田和男於 13 日在信託大會致辭中，就中東局勢緊張表示“國際金融市場出現不穩定波動”。他還指出，如果緊張局勢長期化，“將通過供應鏈影響對企業生產活動形成下行壓力”。市場將其解讀為加息可能被推遲，這也成為日元賣出的原因之一。另一方面，在美東時間 13 日上午，特朗普暗示與伊朗的談判仍在繼續，引發回補行情。美國《華爾街日報》電子版報導稱“數日內可能舉行美伊第二輪會談”，受此影響，美元兌日元出現反彈走勢。</p> <p>日本財務大臣片山皋月於 15 日在美國華盛頓與美國財長貝森特會談。片山在會後通過社交媒體發文稱“在匯率問題上同意進一步加強溝通”等。她還表示“如有必要將採取堅決措施”以牽制日元貶值，這一發言對美元兌日元的上行形成壓制。此外，歐洲央行行長拉加德於 14 日在接受美國彭博電視採訪時表示，歐元區經濟“處於基準情景與惡化情景之間”。市場對 ECB 儘早加息的預期降溫，也壓制了歐元的上行空間。</p> <p>伊朗外長阿拉格齊於 17 日在其社交媒體上宣佈，“在停火期間將完全開放霍爾木茲海峽，允許所有商船通行”。美國總統特朗普也在社交媒體發文稱“伊朗已承諾今後不會再封鎖霍爾木茲海峽”。美元兌日元能否突破當前區間，取決於美伊停戰談判的進展。</p>	

本周關注K線圖

日經指數



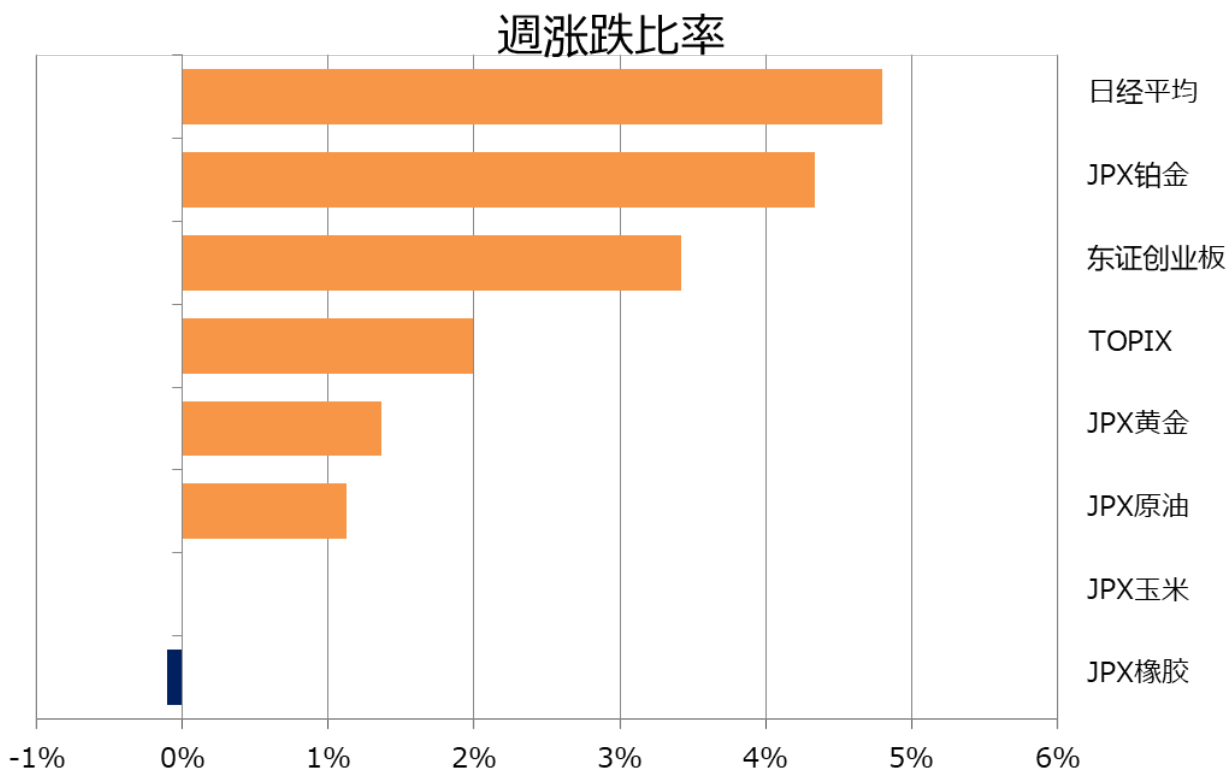
東京黃金



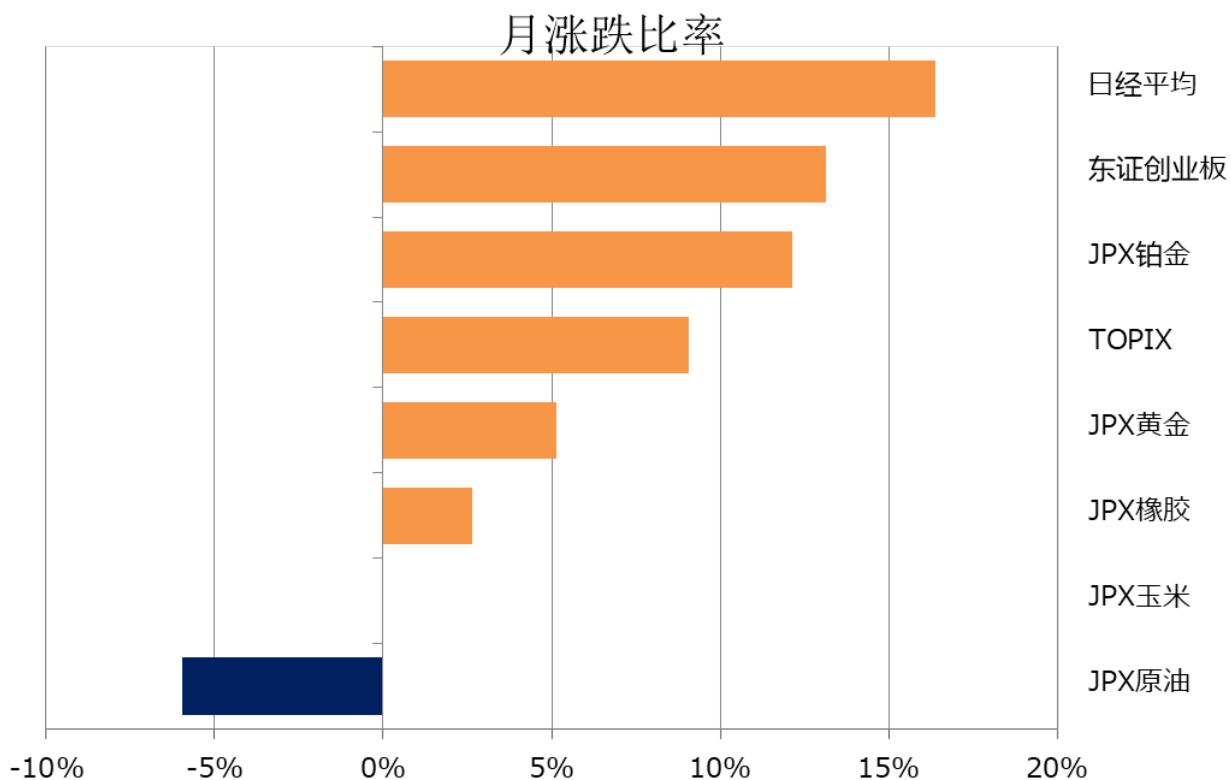
○本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产証券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 4 月 9 日觸發的做多信號。以 LMA (56,467 日元) 至 HMA (57,312 日元) 為下方支撐，維持逢低做多的行情。成交量較為密集的 54,000 日元~心理關口 53,000 日元價格區間一帶，構成強有力的下方支撐。上方目標在 60,000 日元心理關口，以及 N=62,630 日元、E=64,220 日元等參考目標。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 6 日觸發的做多信號。以 LMA (24,854 日元) 至 HMA (25,267 日元) 為下方支撐，維持逢低做多的行情。整體行情維持在 25,000 日元的心理關口以上水準。在 20 日高點逐步下移的階段中，一旦創出新高將進入趨勢性逢低買盤的時間視窗。



○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。



○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。