

贵金属	
27日	
日本	日本央行金融决定政策会议 (-28日)
28日	
美国	2月份凯斯席勒住宅价格指数,
美国	4月份CB消费者信赖感指数, FOMC (-29日)
29日	
日本	节假日休市
德国	4月份消费者物价指数, GDP
30日	
日本	3月份矿工业生产
中国	4月份官方制造业, 服务业综合 PMI
欧洲	ECB 理事会
英国	英国央行金融政策会议
美国	2026年第一季度 GDP, 3月份PCE价格指数, 个人所得, 个人消费
	4月份芝加哥采购协会景气指数, 单周新增失业保险申请人数
1日	
美国	4月份制造业, 服务业 PMI, ISM 制造业景气指数
中国	节假日休市
每周五	CFTC持仓明细
焦点	
<p>在美国与伊朗面对面会谈实现前景变得不透明的背景下, NY 黄金回落。美伊紧张关系再度升温之中, 美国原油期货价格大幅反弹。美元指数和美国长期利率一度上升, 对金价形成压制。</p> <p>在美伊停火谈判不确定性加剧之际, 美国总统特朗普于 21 日在社交媒体上表示将延长与伊朗的停火。他解释称, 这是在巴基斯坦军方高层——参谋长穆尼尔等人的请求下作出的决定, 即在伊朗领导层提出“统一方案”之前, 避免再次发动攻击。他并没有提出新的期限, 仅表示将维持停火直至与伊朗谈判得出结论。</p> <p>上周末有报道称, 伊朗外长阿拉格奇自 24 日晚起, 将开始访问巴基斯坦、阿曼和俄罗斯, 就与美国的冲突及地区局势展开磋商。23 日, 美国总统特朗普在社交媒体上宣布, 以色列与黎巴嫩已同意将停火延长三周。由于此前市场认为美伊谈判陷入停滞, 此番有望重启直接对话的前景促使原油价格承压下行。通胀预期回落, 美元指数和美国长期利率也被压低, 金价则在回调中获得逢低买盘支撑。另外, 美国司法部宣布将撤销对美联储主席鲍威尔的刑事调查。此前该调查被认为是阻碍已被提名为下任主席的前美联储理事沃什获得批准的因素之一。</p> <p>尽管本周为“央行周”, 但市场关注的焦点仍在于美伊停火谈判的走向。按价格区间划分的成交量显示, 4500 美元附近为重要下方支撑位。虽然在黄金周期间, 美元兑日元主导下市场可能出现较大波动, 但预计在满月 (5月2日) 前后等确认形成第二个底部之后, 再考虑采取逢低买入策略。</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産証券(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
28日 API 周报
29日 EIA 周报
每周五 C F T C 持仓明细
<b>焦点</b>
<p>围绕美伊停火的相关消息 NY 原油价格持续大幅波动。伊朗媒体 23 日发布视频称，伊斯兰革命卫队在霍尔木兹海峡附近扣押了两艘船只。另一方面，特朗普总统表示将继续对伊朗实施海上封锁，并下令海军击沉在该水域布设水雷的船只。此外，22 日《华盛顿邮报》报道称，美国国防部高官认为，完全清除伊朗迄今布设的水雷需要 6 个月时间。</p> <p>以色列电视台 23 日报道称，伊朗议会议长加利巴夫在社交媒体上发文宣布辞去谈判负责人职务，据信其受到强硬派革命卫队的压力。由于加利巴夫此前被视为对与美国对话持积极态度的人物，在停火谈判前景不确定性加剧之际，特朗普总统 25 日表示取消向伊朗派遣谈判代表团。他在社交媒体发文称：“（在伊朗领导层中）根本没人知道谁在负责，他们自己也不知道。”此前，美国总统新闻发言人莱维特 24 日在接受福克斯新闻采访时还表示，将于 25 日派遣谈判代表团。中东事务特使威特科夫和特朗普总统的女婿库什纳原计划前往巴基斯坦，此行是配合伊朗外长阿拉格奇访问巴基斯坦的日程安排，但与伊朗恢复直接谈判的前景已变得不明朗。</p> <p>伊朗总统佩泽什基安及外长阿拉格奇等政府高层虽表现出在条件合适时愿意与美国进行磋商的姿态，但以革命卫队为中心的强硬派仍坚持无需对美国做出让步。鲜有公开露面的最高领袖莫吉达巴被认为是决定伊朗国家意志的人物，但其目前受伤，并有被强硬派“推上前台”的说法，国家决策可能难以统一。美国与以色列重启包括地面作战在内的军事行动的可能性正在上升。若谈判未能达成、战事重启，原油价格可能再次上探 100 美元上方。</p>
<b>橡胶·谷物</b>
27日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
30日 美国农业部季度报告
每周五: C F T C 持仓明细
<b>焦点</b>
<p>东京橡胶远月合约在美伊停火谈判前景不透明引发原油上涨，以及日元贬值、美元走强的背景下，从低位迅速反弹。在海内外股价刷新历史新高的情况下，行情再次进入尝试 400 日元阻力的攻防阶段。此前延期的中美首脑会谈已确定举行，也使得市场对停火谈判可能在中国和俄罗斯的斡旋下于水面下推进的期待增强。即便停火谈判取得进展，预计海湾地区石油炼化设施的完全恢复仍需数年时间，与橡胶行情高度相关的原油价格料将维持高位。在停火利好推动股市上涨的支撑下，橡胶价格可能继续测试上行空间。</p> <p>另一方面，如果停火谈判破裂，美国或以色列恢复有限度攻击，霍尔木兹海峡封锁持续时间延长，虽然预计将推高原油价格，但需警惕伴随股市下跌带来的需求减少因素。根据美国能源信息署 (EIA) 数据，自 2 月 28 日对伊朗发动攻击以来，美国平均汽油价格已上涨超过三成，达到每加仑 4.02 美元。</p> <p>芝加哥玉米市场方面，尽管播种进展顺利，但由于霍尔木兹海峡封锁导致化肥价格上涨，以及原油价格高位运行引发的生产成本上升预期，构成支撑因素。另一方面，国际谷物理事会 (IGC) 的报告预计，2025/26 年度全球粮食产量将创历史新高。另一方面，阿根廷卡车司机罢工已对谷物装运造成阻碍，在中东局势不透明、原油价格预计上涨以及化肥价格高企的背景下，逢低买入的基调并未发生变化。</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産証券(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	
21 日	日本企业结算 Hitachi Construction Machinery 美国企业结算 GE Aerospace Northern Trust Verizon
22 日	美国企业结算 BM AT&T
23 日	美国企业结算 American Express
24 日	日本企业结算 Tokai Rika Nippon Sharyo
焦点	
<p>美元兑日元汇率方面，由于市场参与者多在观望美国与伊朗围绕结束战斗的谈判进展，市场缺乏方向感，持续在狭窄区间内波动。</p> <p>备受关注的美国与伊朗于当地时间 11 日在巴基斯坦举行的和平谈判未能达成协议。围绕结束美伊战斗的谈判不确定性加剧，在基轴货币美元的买盘占优之中，特朗普总统于 21 日傍晚在其社交媒体上发文表示，将把停火延长至与伊朗谈判完成为止。上周末，随着美伊就结束战斗展开第二轮直接会谈的前景浮现，原油价格下跌，美元对主要货币走弱。伊朗外长阿拉格奇于 24 日抵达巴基斯坦首都伊斯兰堡。美国方面，中东事务特使威特科夫以及特朗普总统的女婿库什纳将于 25 日前往巴基斯坦，与伊朗方面进行直接会谈。</p> <p>围绕美联储 (FRB) 总部翻修工程问题，对鲍威尔主席展开刑事调查的美国司法部负责检察官于 24 日宣布结束调查。随着下一任美联储主席候选人、前理事凯文·沃什的任命审批程序推进，市场出现其就任后将重启降息讨论的预期，这也成为美元走弱的因素之一，但整体仍仅是在区间内的小幅波动。</p> <p>本周为“央行周”。日本央行将于 28 日公布政策利率并举行植田总裁的记者会。此次在美伊战争影响下，与美国及欧盟一样，市场普遍预期将维持利率不变。此外，本次 FOMC 会议上还将发布《经济与物价形势展望》。如果未能展现出上调物价预期并暗示未来加息的积极姿态，则在黄金周期间交投清淡的环境下，需警惕投机性操作及干预等因素导致波动率上升的可能性。</p>	

## 本周关注K线图

### 日经指数



### 东京黄金

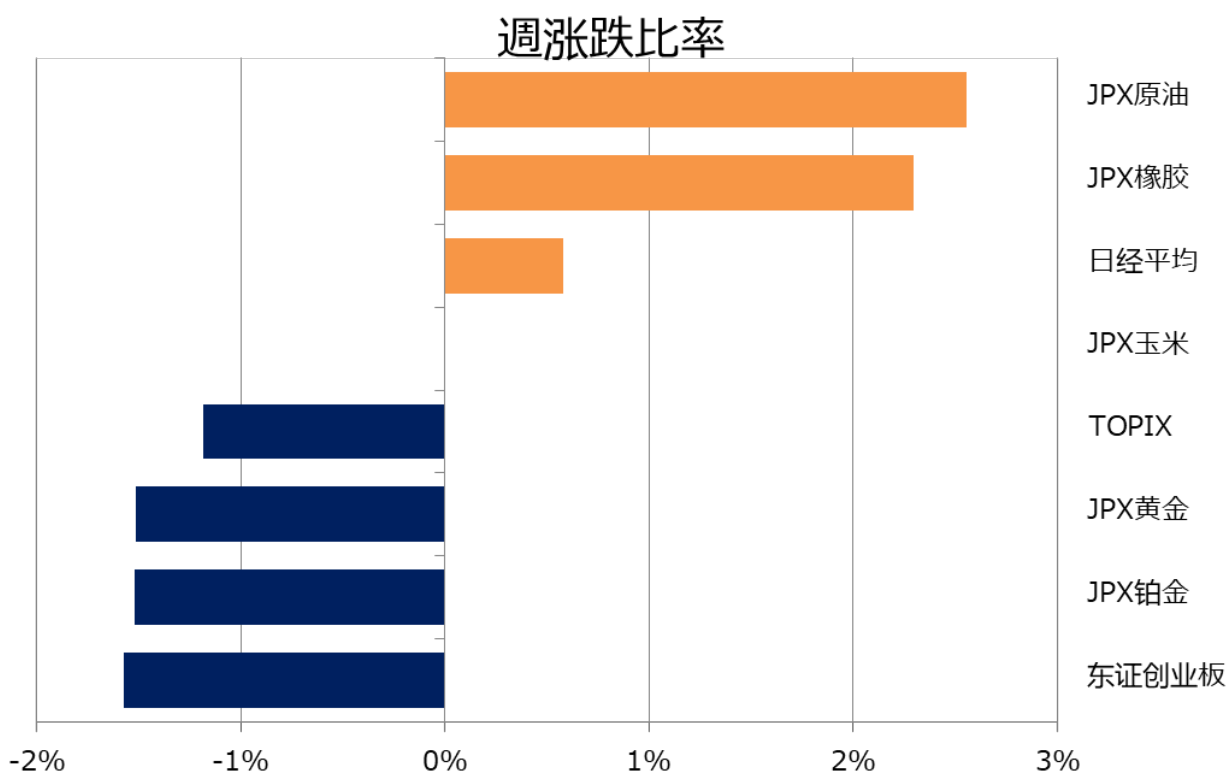


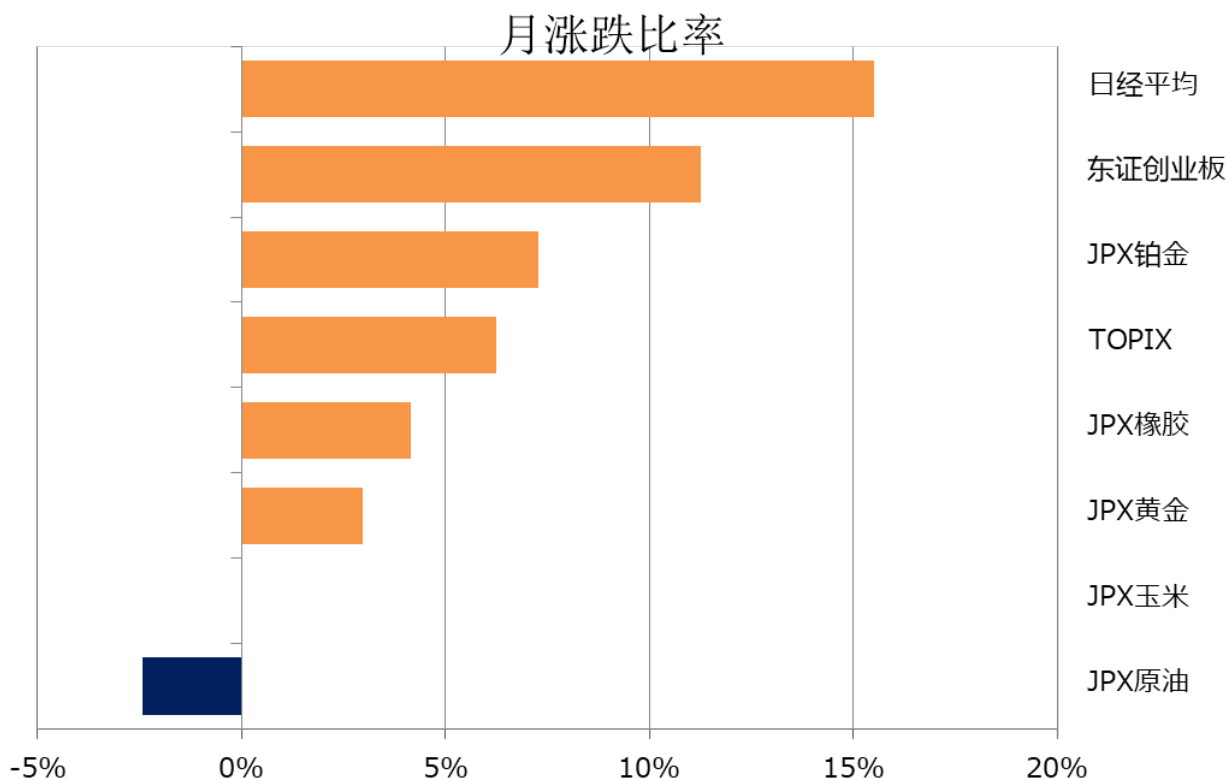
4

○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。

日经 225 期货, MACD 指标延续 4 月 9 日触发的做多信号。以 LMA (58,441 日元) 至 HMA (59,350 日元) 为下方支撑, 维持逢低做多的行情。成交量较为密集的 54,000 日元~心理关口 53,000 日元价格区间一带, 构成强有力的下方支撑。一目均衡表来看, 上方目标在 N=62,680 日元、E=64,270 日元。

东京黄金, MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA (24,954 日元) 至 HMA (25,338 日元) 为上方阻力, 维持逢高抛空的行情。区间正在不断收窄, 整体处于振荡并等待突破的行情中。在 5 月 2 日满月前触底的可能性较高, 一旦形成双底结构, 建议逢低买进的策略。





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。