日産証券

本周焦点（5 月 18 日）

貴金屬
18 日
中國　4 月份零售業銷售總數，礦工業生產指數
美國　5 月份 NAHB 住宅價格指數
19 日
日本　第一季度 GDP 初報值，3 月份礦工業生產指數
美國　4 月份二手住宅銷售數
20 日
美國　4 月份 FOMC 會議紀要
21 日
日本　3 月份機械訂單數，4 月份貿易收支
美國　4 月份住宅開工數，5 月份費城連銀景氣指數，
單周新增失業保險申請人數
22 日
日本　4 月份全國消費者物價指數
德國　5 月份 Ifo 景氣指數
美國　5 月份密西根大學消費者信賴感指數
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

NY 黃金價格若突破 4 月 17 日高點，則將形成以 3 月 23 日低點為第一底、5 月 4 日低點為第二底的雙底結構。不過，上周的中美首腦會談未能就關伊朗局勢取得共識，外匯市場上美元兌主要貨幣走強，對金價形成壓制。金價未能有效突破阻力，隨後跌破三角整理區間。若下方能夠守住 4500 美元的心理關口，也存在轉入區間震盪行情的可能。但若收盤價跌破 4500 美元，則也可能再次測試 3 月低點。當前焦點在於，能否完成 3 月低點至 4 月高點漲幅的 50%回檔，以及在 61.8%回檔位附近能否止跌。與頸線重疊的雲層上限已轉變為上方阻力，同時也與成交量密集的 4600～4800 美元區域重合。一目均衡表上來看，下方目標為：N＝4375 美元、V＝4236 美元、E＝4102 美元。如果跌破 20 日低點（5 月 4 日低點），則做空勢力將佔據優勢。目前多數趨勢跟隨型指標處於中性狀態，但若刷新低點，則將出現做空信號。

此外，在紐約黃金跌破支撐線之後，歐元兌美元也跌破了頸線，雙方的圖表形態均正在惡化。布林帶目前呈現逆勢交易走勢。在－2σ 水準附近，預計會出現逆勢買盤，但若伴隨%b 指標的死亡交叉且價格向下突破，則將進入順勢型的區間下行行情，而 17 日（新月）則是容易形成高點時間節點。隨著月底滿月臨近，市場預計將出現對美國加息預期升溫的負面反應。不過，從季節性趨勢來看，仍存在“夏季上漲”的可能，而 5 月至 6 月期間形成的低點，可能會成為中期買入的時機。

5 月 19 日至 20 日將舉行“倫敦鉑金周（London Platinum Week）”。雖然南非電力問題、俄羅斯供應憂慮、氫能相關需求預期以及汽車催化劑需求回升等利好預期，可能令鉑金價格受到關注，但如果黃金先市場行進入調整走勢，那麼鉑金價格的上方空間也恐將有限。

〇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。

原油
19 日 API 週報
20 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油市場方面，在美國加息預期擴大的背景下，市場一度因擔憂能源需求放緩而回落，但由於中東局勢前景仍存在不確定性，油價隨後反彈。石油輸出國組織（OPEC）月報下調了今年全球石油需求增長預期。國際能源署（IEA）月報也指出，受中東衝突影響，今年全球石油供應量預計將無法滿足總需求。此外，美國能源資訊署（EIA）最新週報顯示，原油及汽油庫存降幅超過市場預期。 另一方面，印度政府於 14 日就一艘印度籍船隻于 13 日凌晨在阿曼領海航行期間遭襲並沉沒一事表示“不可接受”並予以譴責。此外，英國海事機構 UKMTO 於 14 日表示，一艘停泊在阿聯酋富查伊拉港外海的船隻遭外部人員強行登船，並被操控駛向伊朗海域。 上週末，在市場對美伊和平協議預期減弱的背景下，油價大幅續漲。特朗普總統于 15 日在北京與習近平主席舉行第二天會談。特朗普表示，此次訪問“達成了極佳的貿易協定”，並稱自己在伊朗局勢上的看法與習近平相同。另一方面，伊朗外長阿拉格齊於 15 日表示，已收到美國方面傳遞的“願意繼續就結束戰鬥展開協商”的資訊。據路透社報導，阿拉格齊強調“並不信任美國”，並表示只有在美國展現認真態度的情況下，伊朗才會參與談判。 美國能源資訊署（EIA）在短期能源展望（STEO）中指出，即便作為石油運輸要衝的霍爾木茲海峽於 5 月下旬重新開放，能源供應恢復至伊朗衝突前水準，最快也要等到 2026 年下半年。即使美國與以色列不實施進一步的有限攻擊，原油價格也將維持在 100 美元水準高位震盪。
橡膠・穀物
18 日 美國農業部單周出口驗證額，農作物生長報告
21 日 美國農業部季度報告
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
東京橡膠遠月合約方面，在圍繞霍爾木茲海峽的地緣政治風險長期化預期背景下，原油價格上漲以及日元走弱支撐橡膠行情表現堅挺。在中美首腦會談中確認了避免對立的姿態，美股市場維持在歷史高位區間的背景下，隨著投資者情緒改善，資金持續流入。另一方面，中東局勢的不透明感依然強烈，圍繞霍爾木茲海峽問題導致石腦油供應不足的擔憂也持續存在。在石化原料價格維持高位背景下，合成橡膠價格持續面臨上漲壓力，這也成為天然橡膠市場的利多因素。 不過，在天然橡膠供需層面，需要注意東南亞主要產區的減倉期已逐步結束，並開始進入供應逐漸增加階段。以泰國南部為中心，市場開始出現對產量恢復的期待，因此在高價區間也容易遭遇獲利了結的賣盤。不過，泰國 FOB 報價仍維持在高位，市場普遍認為日本的國內行情尚未完全反映海外高價。隨著原油上漲帶動合成橡膠價格上升，部分輪胎製造商也開始關注提高天然橡膠使用比例的動向，中長期需求增加預期同樣被視為利多材料。 另一方面，芝加哥穀物市場方面，在中美首腦會談帶來的對華出口期待，以及美國供需報告公佈後小麥價格急漲的帶動下，整體市場受到支撐。小麥市場上，除了供需報告引發市場對全球庫存趨緊的預期外，圍繞黑海局勢的供應憂慮也疊加出現，空頭回補推動行情急速反彈。受此影響，投機資金流入整個穀物市場，玉米市場中基金多頭持倉持續擴大。不過，美國產區玉米和大豆播種總體推進順利，目前市場對於天氣行情的警戒感仍較為有限。

〇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。

外汇•股票
18 日
日本企業結算 Shibaura Machine
美國企業結算 Baidu
19 日
日本企業結算 Sagami Rubber Industries
美國企業結算 The Home Depot
20 日
日本企業結算 Tokio Marine Holdings　SOMPO Holdings　MS&AD Insurance Group Holdings
美國企業結算 NVIDIA　Target
21 日
日本企業結算 Daiwa Living
美國企業結算 Zoom Video Communications　Walmart

焦點

美元兌日元在黃金周長假期間曾遭到日本當局干預，從 160 日元區間被打壓至 154 日元區間。不過，下方空間較為有限，目前市場仍處於 155～160 日元區間內，等待下一步的方向。

12 日，片山財務相在結束了與及貝森特財長的會談後表示：“確認了日美之間能夠進行非常良好的協作。今後也將繼續依據日美財長聯合聲明保持合作，並已獲得全面理解。” 聯合聲明中雖提到在匯率出現過度波動時將考慮干預，但由於並無新的表態內容，因此推動了美元兌日元緩慢走高。上週末舉行的美中首腦會談中，並未提出針對推動伊朗談判進展的具體協調方案。由於事實上封鎖霍爾木茲海峽解除無望，市場對通脹的擔憂升溫，導致對美聯儲降息的預期後退。美元兌日元一度升至 158.85 日元，創下 4 月 30 日以來新高。原油價格上漲、美長期利率上升以及對美聯儲加息的預期，引發了市場對各主要貨幣的廣泛美元買盤。雖然在接近 160 日元時，預計日本當局將實施干預，但若是日美聯合干預，效果會較大；若僅為日本單獨干預，恐怕只能起到爭取時間的效果。日本時間 21 日凌晨 3 時，將公佈美聯儲公開市場委員會（FOMC）會議紀要（4 月 28 日至 29 日會議）。雖然此次會議如市場普遍預期維持政策不變，但委員間意見出現分歧，最終以 8 比 4 的結果決定維持利率不變，呈現出較為罕見的局面。哈馬克、卡什卡利、洛根三人對寬鬆立場投下反對票，而米蘭理事則一如既往主張降息。如果鷹派（傾向加息或對降息極為謹慎）的意見比預期更強烈，則可能引發美國長期利率進一步上升以及美元買盤增強。

一目均衡表來看，上方目標價位在：N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

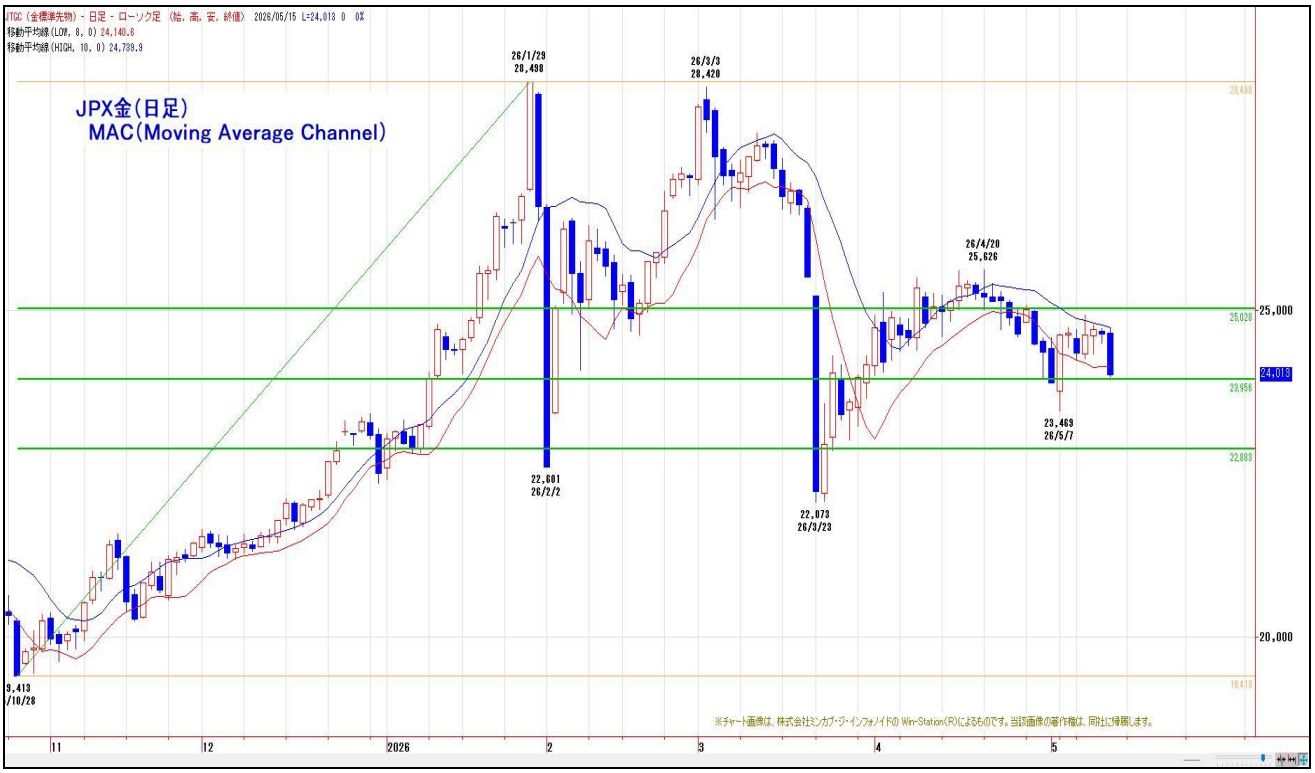
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



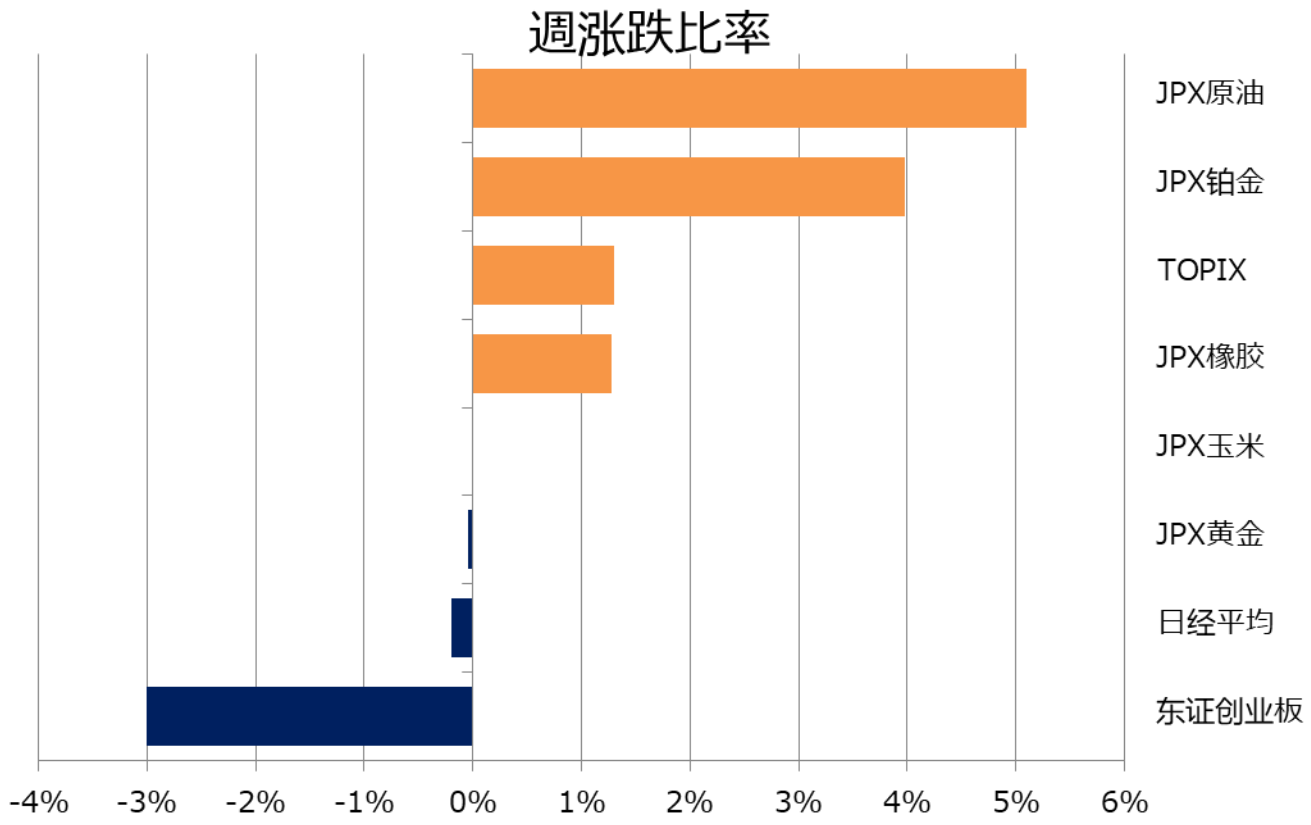
東京黃金



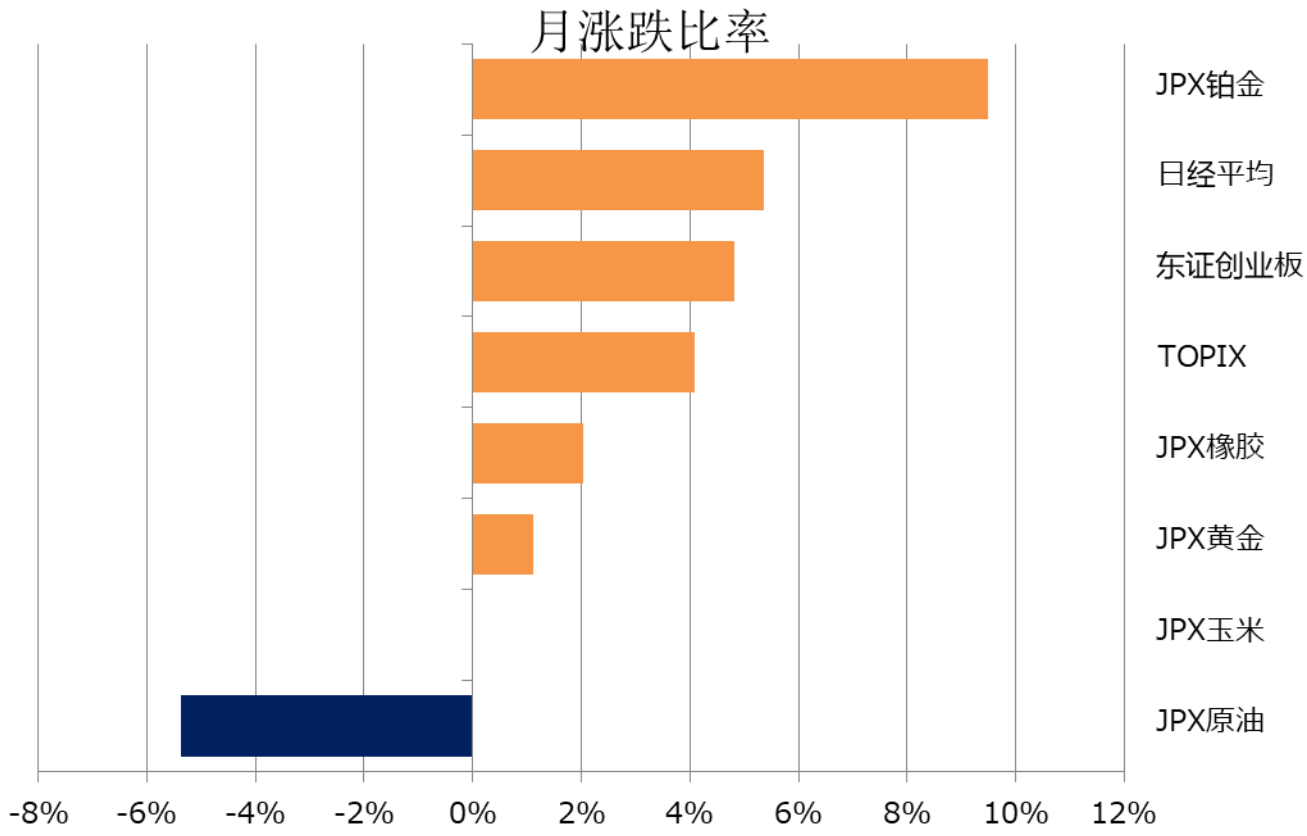
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 4 月 9 日觸發的做多信號。以 LMA（61,251 日元）至 HMA（62,499 日元）為下方支撐，維持逢低做多的行情。一旦收盤價跌破 LMA，將觸發做空信號。60,000 日元心理關口成為下方支撐。如果突破區間上限可能引發獲利了結，否則將圍繞中線的攻防。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 24 日觸發的做空信號。以 LMA（24,240 日元）至 HMA（24,7399 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。2025 年 10 月低點至 2026 年 1 月高點漲幅的 61.8%回檔為第一低點，50%回檔為第二低點的結構正在形成。在新月以及 5 月 17 日形成出現高點的可能性正在升高。



〇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。



〇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。