貴金屬
25 日
美國　節假日休市
26 日
日本　3 月份景氣先行指數
美國　3 月份凱斯席勒住宅價格指數
5 月份 CB 消費者信賴感指數
27 日
美國　5 月份裡奇蒙德連銀製造業指數
28 日
歐洲　5 月份景氣指數
美國　第一季度 GDP
4 月份個人支出，PCE 價格指數 ，耐久財訂單
單周新增失業保險申請人數
29 日
日本　4 月份失業率
德國　5 月份消費者物價指數 Ifo 景氣指數
美國　5 月份芝加哥採購協會景氣指數
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 黃金，受美國長期利率上升及美元買盤而承壓，未能突破頸線位，向下跌破三角形整理區間。雖然在場外交易中一度跌破 4400 美元，但逢低買盤仍然維持著黃金的跌勢不至於太強。 2025 年 12 月 31 日低點（4350 美元）～2026 年 2 月 2 日低點（4458.9 美元）成為下方主要支撐帶。若能維持該水準，則存在轉入橫盤整理的可能。但若收盤價跌破該支撐帶，則可能再次測試 3 月低點。成交量較為密集的 4600～4800 美元區間，則轉為上方阻力帶。 從一目均衡表來看，下方目標位元可計數為：N＝4375 美元、V＝4236 美元、E＝4102 美元等。雖然 NY 黃金刷新了 20 日低點，且 20 日高點也已下移至 10 日高點附近，目前正處在趨勢跟隨交易回歸中性的價位區域。臨近 5 月 31 日的滿月時節，若美伊停戰談判沒有進展，黃金市場預計存在再次探底的可能。但從季節性傾向來看，已確認存在“夏季上漲”模式，因此 5 月至 6 月期間形成的低點，很可能將提供中期買入機會。 關於特朗普總統上週末未出席其長子的婚禮，市場出現了“對伊朗的攻擊臨近”或“停戰談判接近達成”的看法。22 日，特朗普總統召集萬斯副總統、赫格塞斯國防部長等人召開會議，聽取了有關與伊朗談判進展情況，以及談判破裂情況下各種情景方案的彙報。特朗普總統原定自 22 日起至週末期間停留在新澤西州，出席長子小特朗普的婚禮，但在此次會議數小時後突然更改行程，返回白宮。特朗普總統還在其社交媒體上發文稱：“在這個重要時期，我認為我留在白宮是重要的。”此外，還有報導稱，美國軍方及情報機構的部分相關人員取消了原定連休計畫，正在推進針對攻擊行動的準備工作。

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
27 日 API 週報
28 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油市場方面，在特朗普美國總統于 18 日盤後宣佈暫時停止對伊朗的攻擊計畫後開始下跌，隨後因總統表示“與伊朗的協議已進入最後階段”，油價進一步回落。然而，由於圍繞伊朗高濃縮鈾保有量以及對最終協議草案認知上的分歧，不透明性正在加劇，目前雙方立即達成協議的可能較低。 伊朗的石油出口占該國國內生產總值（GDP）的 15～20%，在霍爾木茲海峽封鎖之前，日出口量約為 210 萬桶。預計封鎖之後，出口量已下滑至原來的約四分之一。石油輸出國組織（OPEC）+ 將於 6 月 7 日召開會議，正在討論將 7 月產量提高 18 萬 8000 桶/日。另外，由於阿拉伯聯合大公國（UAE）退出 OPEC，目前成員國為沙烏地阿拉伯、伊拉克、科威特、阿爾及利亞、哈薩克、俄羅斯、阿曼 7 國。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。國際能源機構（IEA）的月報中也指出，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。 美國能源資訊署（EIA）在短期能源展望（STEO）中表示，即便石油運輸要道霍爾木茲海峽於 5 月下旬重新恢復通航，恢復到伊朗衝突前的能源供應水準，最快也要到 2026 年下半年。 從“陣亡將士紀念日（Memorial Day）”開始，美國將進入自駕出遊的旺季。這是一年中汽油需求最旺盛的時期，因此即便達成停戰，原油價格高位運行的局面似乎仍將持續。另一方面，以當前價格水準來看，美國葉岩油增產將繼續推進，日前首次出現逆轉的美國原油出口與進口之間的差距，也可能進一步擴大。
橡膠・穀物
26 日 美國農業部單周出口驗證額，農作物生長報告
29 日 美國農業部季度報告
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
受美國與伊朗停戰談判進展遲緩背景下原油上漲帶動，買盤率先推進，東京橡膠主力合約于 5 月 14 日一度上漲至 430.2 日元，刷新了今年的高點。此後，在上海橡膠急跌的背景下，市場進入調整階段。 美國與伊朗正進入邁向戰爭終結行動的最後階段。如果停戰達成，短期內可能因原油價格下跌而進一步走低。不過，即便戰爭結束，原油維持高位運行的可能性依然較高，只要尚未確認需求出現明顯下滑，橡膠的調整幅度也可能有限。受合成橡膠價格上漲影響，輪胎行業出現提高橡膠成分中天然橡膠占比、來部分替代合成橡膠的動向。若原油高位常態化，天然橡膠的需求可能會進一步增強。 另外，今年夏季發生異常氣候的可能性正在上升。時隔 10 年，發生“超級厄爾尼諾”現象的可能性正在升高。美國國家海洋和大氣管理局（NOAA）於 14 日宣佈，今年夏季發生超級厄爾尼諾的概率為 37%。一旦超級厄爾尼諾發生，在作為天然橡膠主要產地的東南亞地區，將出現高溫乾旱，天然橡膠生長所需的降雨將大幅減少。而在股市不出現大幅崩跌的前提下，天然橡膠價格可能將繼續追逐更高價位。 芝加哥大豆市場則呈現高波動率（變動率）走勢。由於美國產大豆即將進入正式生長期，產地天氣更容易成為市場題材，高波動率局面可能持續。雖然 14 日舉行的美中首腦會談結果傳出中國同意購買 170 億美元美國農產品的消息，但價格已從 4 月下旬的 1160 美分區間上漲至 5 月份的 1200 美分區間，市場對該利多消息已經提前消化。

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
25 日
日本企業結算 Shibaura Machine
26 日
日本企業結算 DyDo Group Holdings
美國企業結算 Semtech　Zscaler
27 日
美國企業結算 Avcoro　Salesforce　HP Inc　Marvell Technology
28 日
日本企業結算 Simplex Holdings
美國企業結算 Dollar Tree　Gap Inc.　American Eagle Outfitters
29 日
日本企業結算 Tri Chemical Laboratories
日本政府外匯平衡操作情況

焦點

美元兌日元在黃金周長假期間，因日本當局實施干預，從 160 日元區間被壓低至 154 日元一線，但由於片山財務相與貝森特財長會談中並沒有出現新的內容，以及在之後的美中首腦會談中，也未提出推動伊朗談判進展的具體協調措施。因此，美元匯率出現了回檔走勢。

美聯邦公開市場委員會（FOMC）會議紀要（4 月 28 日至 29 日會議內容）遠比市場預想更加偏鷹派。紀要顯示，許多委員認為“如果通脹穩定高於 2%，進一步收緊政策很可能是適當的”，整體結果體現出對通脹的警惕感增強。

另外，為應對中東局勢混亂長期化，日本政府正在圍繞 2026 年度補充預算案，規模預計會在 3 萬億日元為，這也成為利空日元的因素。該預算案預計將於下月上旬提交國會。針對夏季電費、燃氣費補貼，政府計畫從現有預備預算中撥出約 5000 億日元，而其財源預計將通過發行赤字國債來籌措。

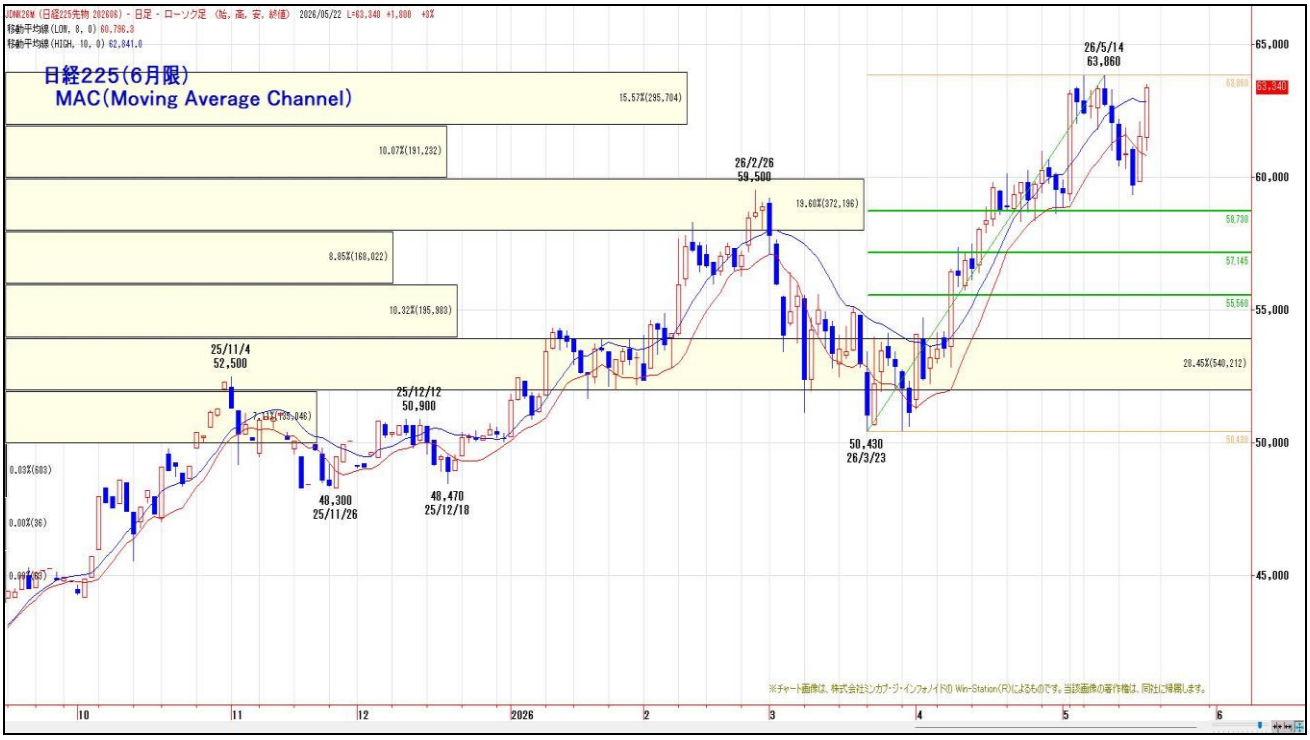
另一方面，在接近 160 日元關口時，日本當局的干預警戒感成為壓制匯率上行的因素。此外，市場預計 6 月日本央行金融政策會議加息概率約為 80%，加息預期正逐漸升高。市場預期包括 6 月在內，年內將進行約兩次加息，這也構成壓制美元兌日元上行的又一因素。

美元兌日元目前上下空間均有限，整體處於 155～160 日元區間內等待下一步方向的走勢。上方目標在，N＝160.8 日元，V＝163.0 日元，E＝163.4 日元。本周由於美國週一休市，市場成交將較為清淡，需要警惕價格急漲及日本政府的干預行動。不過，如果只是日本單獨干預，其效果有限，也難以起到太大的作用。

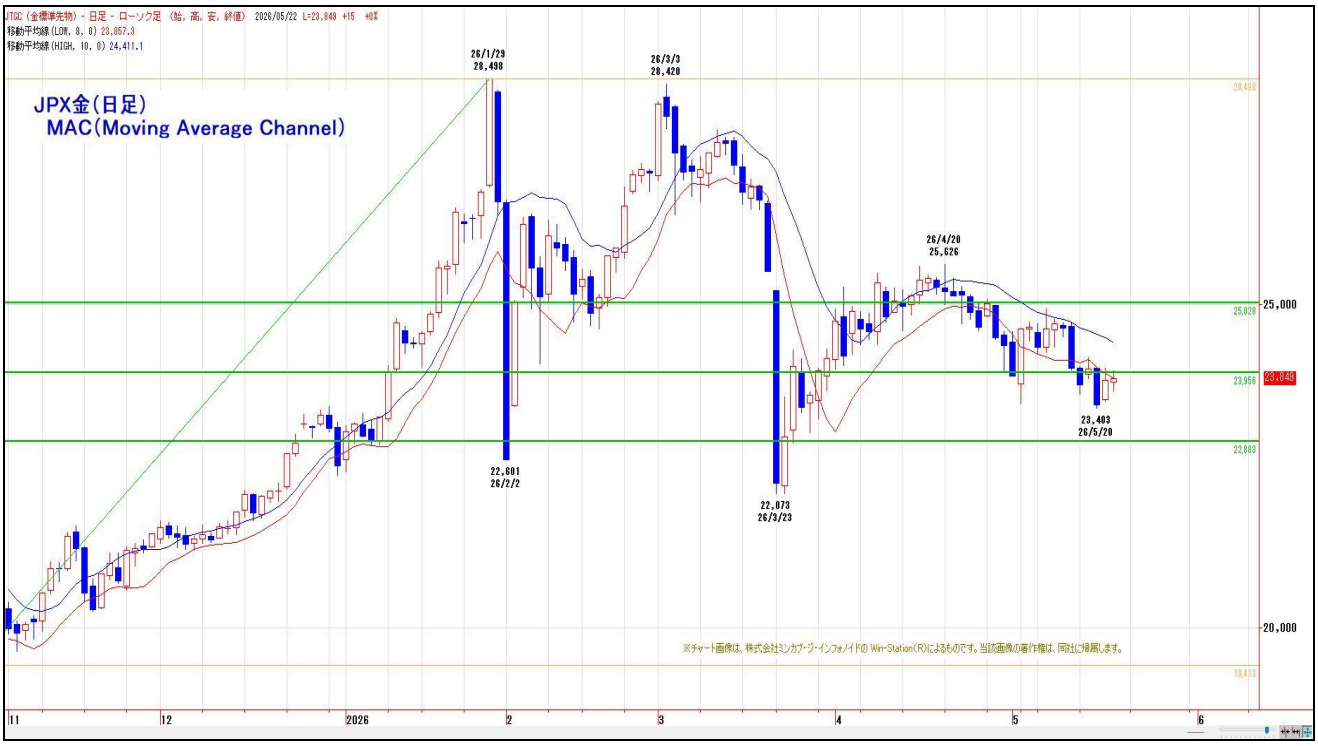
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



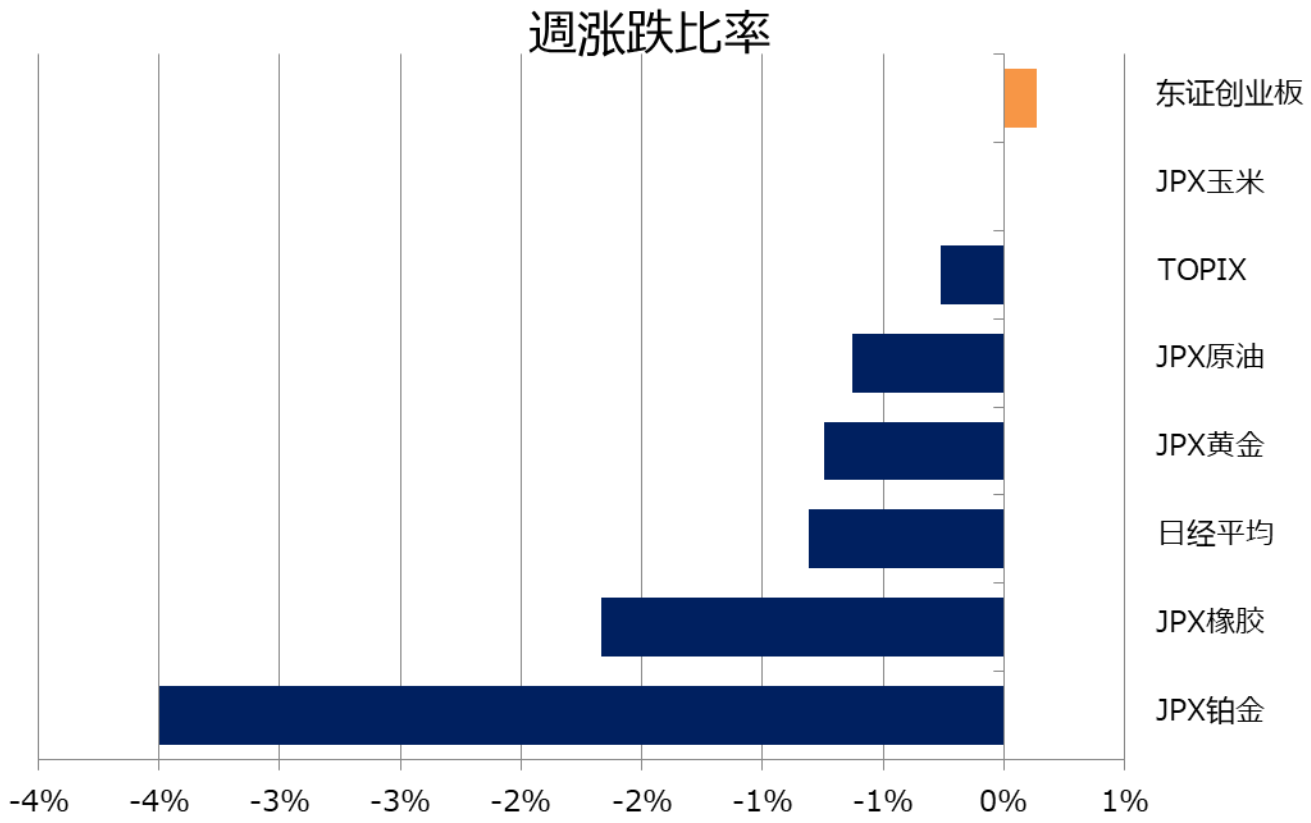
東京黃金



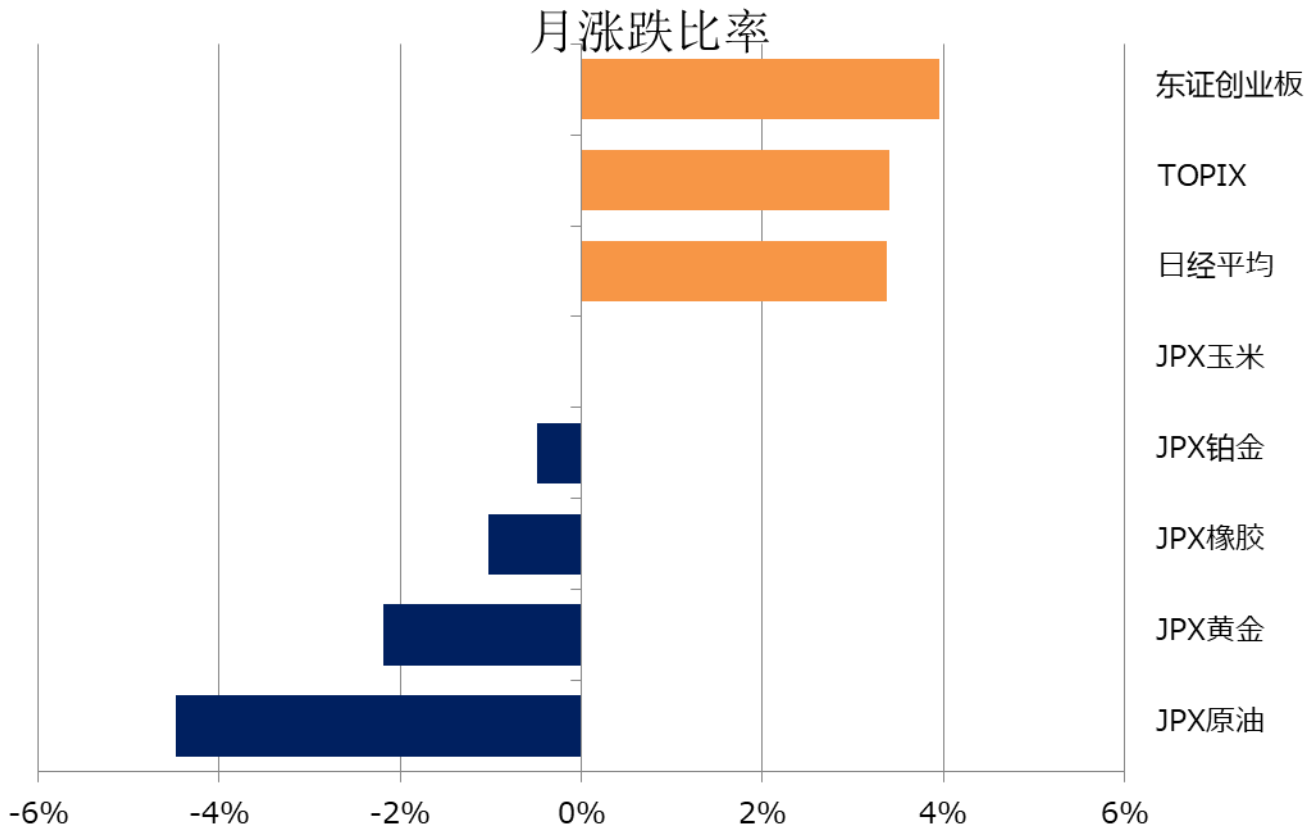
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標即進入做多行情。一旦價格突破 HMA（62,841 日元）一線，將觸發做多信號。下方在 60000 日元至 2 月 26 日高點（59,500 日元），以及 3 月低點至 5 月高點的 38.2%回檔為支撐。一目均衡表上來看，上方目標在 N＝64,860 日元，V＝68,360 日元，E＝69,380 日元。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 24 日觸發的做空信號。以 LMA（23,857 日元）至 HMA（24,441 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。在向下跌破 5 月低點後，可能進一步嘗試 3 月低點的 22,073 日元。另一方面，如果收盤價能維持 23,000 日元，後市可能進入橫盤整理行情。



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。