日産証券

本周焦点（6 月 1 日）

貴金屬
1 日
美國　5 月份 ISM 製造業景氣指數
2 日
日本　5 月份貨幣發行量
歐洲　5 月份歐元區消費者物價指數
3 日
美國　4 月份耐久財訂單數，
5 月份 ADP 民間部門就業統計，ISM 非製造業景氣指數
4 日
歐洲　4 月份零售業銷售總額
美國　單周新增失業保險申請人數
5 日
日本　4 月份全國家庭支出調查，景氣動向指數
歐洲　第一季度 GD 確報值
美國　5 月份官方就業統計
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

NY 黃金，因美國長期利率上升及美元買盤而承壓，向下跌破三角形整理區間。雖然盤後交易中一度跌破 4500 美元關口，但在逢低買盤的支撐下，形成較長的下影線。目前 2025 年 12 月 31 日低點存在下方支撐，若能維持在該水準，則有可能轉入橫盤整理行情。如果收盤價跌破該支撐帶，則可能再次測試 3 月份低點。

走勢上來看，價格在刷新了 20 日低點後，20 日高點也下移至 10 日高點水準，目前正處於趨勢跟隨型指標容易回歸中性的價位區間。若美伊停戰談判取得進展，則有可能在滿月（5 月 31 日）這一時間視窗出現築底反轉。另一方面，美國國防部長赫格塞斯於 30 日表示，如果無法與伊朗達成協議，美國將準備恢復攻擊，並稱“美國完全具備恢復攻擊的能力”。

從季節性走勢來看，6 月屬於陰線出現概率較高的時間段，但之後往往會出現“夏季上漲”的模式，因此 5 月至 6 月期間形成的低點，有望成為中期買入的機會。根據中國人民銀行公佈的資產負債表來看，截至 4 月已連續 18 個月增持黃金，且規模來到了近 8 噸，較 2024 年 12 月以來又有擴大。各國央行持續購金支撐金價下方的格局並未發生變化。波蘭央行在 2025 年成為全球央行中購金最多的機構。根據世界黃金協會（WGC）資料，進入 2026 年後購金仍在增加，3 月份購入 11 噸黃金。烏茲別克斯坦（9 噸）及哈薩克（6 噸）央行也於 3 月份增持黃金。自 2022 年以來，全球各國央行加快了將外匯儲備中的美元資產分散至黃金等資產的步伐。除了地緣政治風險上升之外，俄羅斯因入侵烏克蘭而導致其美元計價資產被凍結，也促使各國尋求擺脫對美元的過度依賴。

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
2 日 API 週報
3 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點

NY 原油市場方面，伊朗國營電視臺於 5 月 27 日報導稱，已獲得一份旨在結束與美國戰鬥的諒解備忘錄非正式初步框架草案，受此影響油價下跌。隨後，伊朗塔斯尼姆通訊社於 28 日報導，精銳軍事組織“革命衛隊”在霍爾木茲海峽阻止一艘美國油輪通行後，遭到美國方面攻擊。對此，據報導，美軍在海峽周邊擊落伊朗無人機，並轟炸了南部地面管制設施。此外，革命衛隊還宣佈，為報復美方行動，已襲擊美國空軍基地。由於市場警惕美伊和平談判可能陷入困境，油價一度升破 90 美元，但美國新聞網站 Axios 於 28 日報導稱，美國與伊朗談判代表已就一份包含延長 60 天停火內容的諒解備忘錄達成協議在市場對伊朗與美國結束戰鬥談判取得進展的期待升溫背景下，上週末油價再次回落。

美國官員于 28 日透露，美伊雙方已收到一份包含延長 60 天停火等內容的諒解備忘錄，雙方談判代表已達成“暫定協議”。特朗普總統于 29 日在社交媒體發文稱，將就結束與伊朗的戰鬥舉行白宮會議，以作出最終決定。如果談判最終達成協議，則事實上已被封鎖的霍爾木茲海峽有望恢復通航，市場對於緩解能源供應混亂的預期隨之升溫。不過，伊朗法爾斯通訊社於 29 日報導稱，其認為特朗普關於可能與伊朗達成協議的言論“夾雜著真實與虛假資訊”。兩國最終能否達成協議，仍然存在不確定性。

NY 原油價格在經過 2025 年 12 月低點至 2026 年 5 月高點這一輪上漲行情後，目前已達到 38.2%回檔位。下方 50%回檔位在 80.24 美元，61.8%回檔位在 74.35 美元。預計後市仍將受有關停火談判消息面的影響。即便最終決定延長停火，在股票市場仍處於歷史高位區間、美國駕車出行旺季已經開始的背景下，原油價格仍將維持高位運行。

橡膠・穀物
1 日 美國農業部單周出口驗證額 ，農作物生長報告
4 日 美國農業部季度報告
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點

東京橡膠主力合約走勢繼續受到原油市場影響，隨著市場預期美國與伊朗將達成暫定協議，中東局勢緩和預期升溫，原油價格回落，橡膠市場也呈現獲利了結賣盤占優的行情。不過，伊朗方面否認了達成協議的相關報導，因此市場對供應風險的擔憂尚未完全消退。受此影響，原油跌幅有限，橡膠市場也未出現大幅下跌。

此外，市場仍持續關注石腦化工原料（Naphtha）供應不足的問題。在石化原料價格維持高位的背景下，市場認為輪胎製造商正加強提高天然橡膠使用比例的舉措，這對橡膠市場形成支撐。若高油價持續時間拉長，從合成橡膠轉向天然橡膠的替代需求還有進一步增強的可能性。同時，市場對於今年夏季發生厄爾尼諾現象的風險警惕依然較強。在東南亞高溫、少雨擔憂的背景下，投機資金維持較高水準的多頭持倉。

芝加哥穀物市場也呈現出容易受到原油價格影響的趨勢。美國玉米和大豆播種工作整體進展順利，主要產區當前天氣狀況良好，對生長環境的過度擔憂已有所消退。不過，在原油價格維持高位的背景下，市場對生物燃料需求的期待仍然存在。同時，受中東局勢及厄爾尼諾風險警惕情緒影響，基金多頭倉位依然維持。

截至 24 日，玉米和大豆的播種進度達到 86%，出芽率達到 60%，均高於往年同期平均水準。土壤方面，位於美國玉米帶西部的內布拉斯加州缺水問題較為突出。除內布拉斯加州外，明尼蘇達州中層土壤水分不足比例達到 35%，也較為明顯。市場關注焦點在於作物生長報告中“良好以上”等級占比能否超過 70%。

大豆市場方面，中國進口需求恢復預期對市場形成支撐，但具體時機仍不明確。由於近期天氣市場趨於平靜，高位

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。

也容易出現獲利了結賣盤。預計今後穀物市場將在關注美國產區夏季高溫、乾旱風險以及原油走勢的同時，繼續維持高波動率的行情。

外汇・股票
1 日
日本企業結算 ITOEN
美國企業結算 Hewlett Packard Enterprise (HPE)
2 日
美國企業結算 Dollar General
3 日
日本企業結算 Uchida Yoko
美國企業結算 Broadcom　CrowdStrike
4 日
日本企業結算 Sekisui House
美國企業結算 DocuSign

焦點

在美伊和談朝著結束的方向發展、市場繼續保持觀望狀態的情況下，美元兌日元匯率目前處於 155～160 日元區間內，上下空間均較為有限，並等待之後方向。上方目標價位為：N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。下方支撐為 N＝166.69 日元。

日本財務省於 5 月 29 日公佈，4 月 28 日至 5 月 27 日期間的外匯干預總額為 11 兆 7349 億日元。為遏制日元貶值，日本政府與日本銀行於 4 月 30 日實施了買入日元、賣出美元的匯市干預措施，並在 5 月黃金周期間持續實施，相關金額均已反映在此次公佈的資料之中。其中，4 月 30 日日元單日升值幅度約達 5 日元，當日干預規模被推算約為 5 萬億日元。此次干預為自 2024 年 7 月以來的首次。2024 年，日本政府曾於 4 月 29 日及 5 月 1 日兩天合計實施 9 兆 7885 億日元的買入日元操作，並於 7 月 11 日及 12 日兩天再實施 5 兆 5348 億日元的買入日元操作。本次總額超過上述紀錄，成為日元貶值局面下規模最大的外匯干預。具體實施日期及每日干預金額將按季度公佈，2026 年 4 月至 6 月期間的詳細資料預計於 8 月上旬披露。

目前市場關注的是國際貨幣基金組織（International Monetary Fund，IMF）的實際操作標準。按照該標準，自首次干預日起 3 個營業日內進行的干預被視為同一輪干預；若過去 6 個月內的干預輪次不超過 3 次，則該國匯率制度仍被歸類為“自由浮動匯率制度”。市場普遍認為，在黃金周期間，日本已經完成了兩輪干預操作，即 4 月 30 日至 5 月 4 日，以及 5 月 6 日至 8 日兩個干預階段。理論上來看，若是賣出本國貨幣進行干預，其規模可以不設上限。但若是賣出外國貨幣進行干預，則會受到所持外匯資產規模的限制。在買入日元的干預中，日本財務省需要出售外匯儲備中的美元資產，並買入日元。截至 2026 年 4 月底，日本持有的外國證券規模約為 1 萬億美元。按 1 美元兌 160 日元計算，即使扣除 4 月至 5 月期間用於干預的 11 萬億日元後，仍約有 150 萬億日元規模的資金可供動用。關於後續干預能力，市場人士指出，若以每次約 5 萬億日元規模進行干預，“理論上仍可實施約 30 次”。

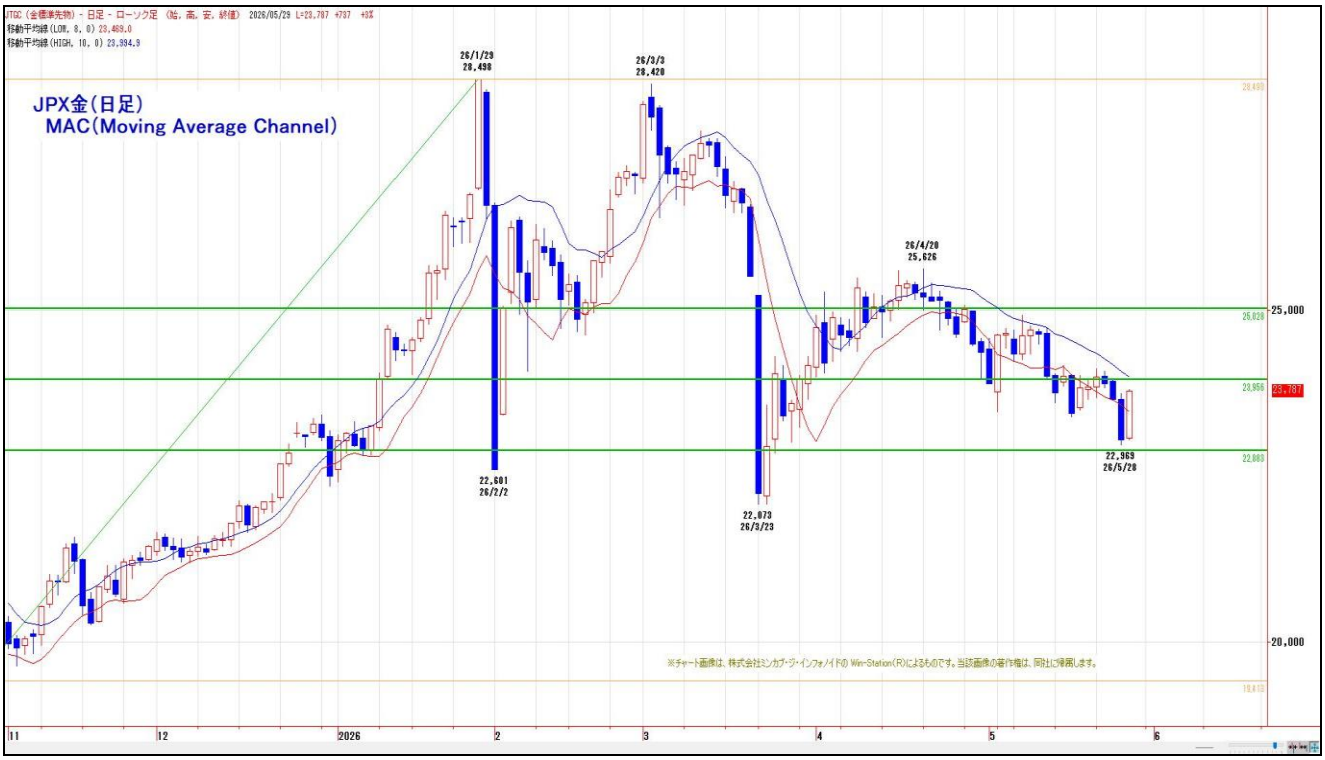
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



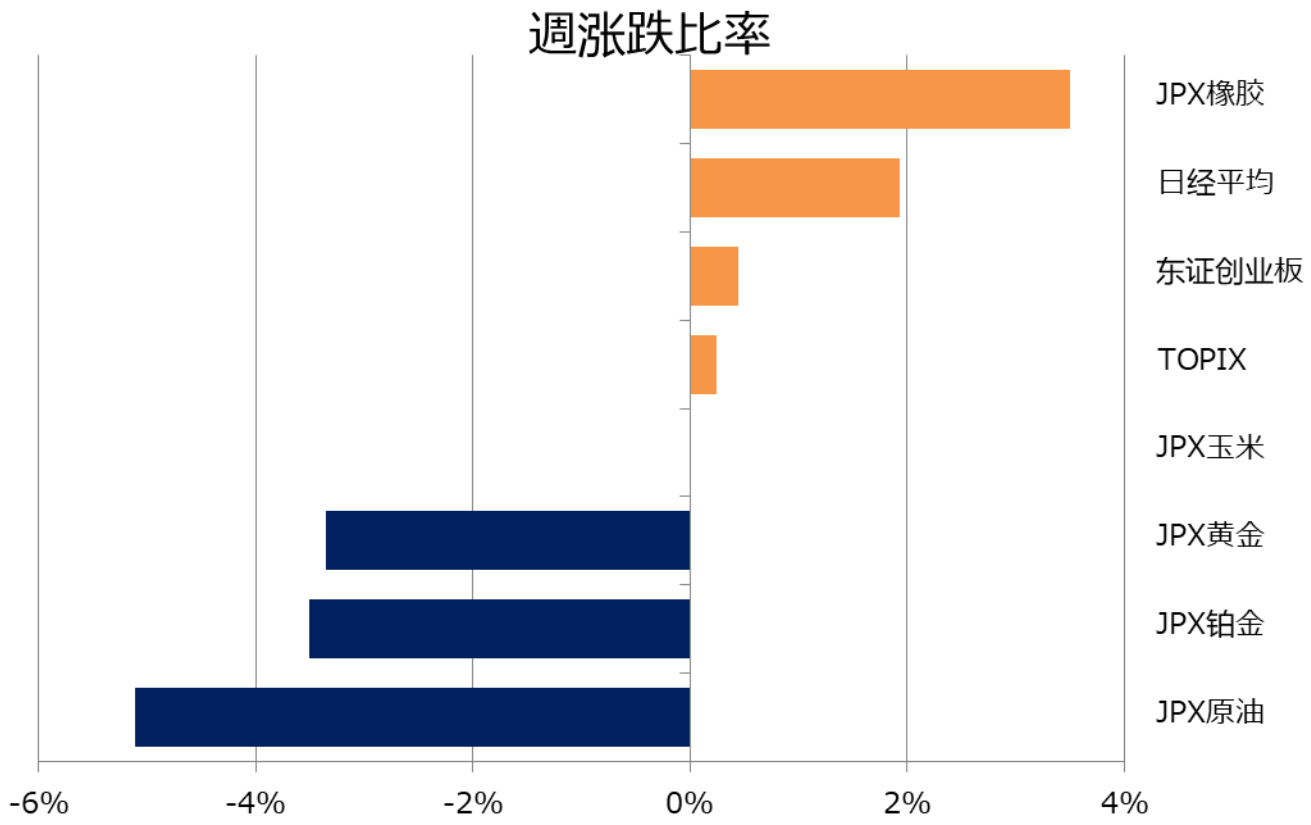
東京黄金



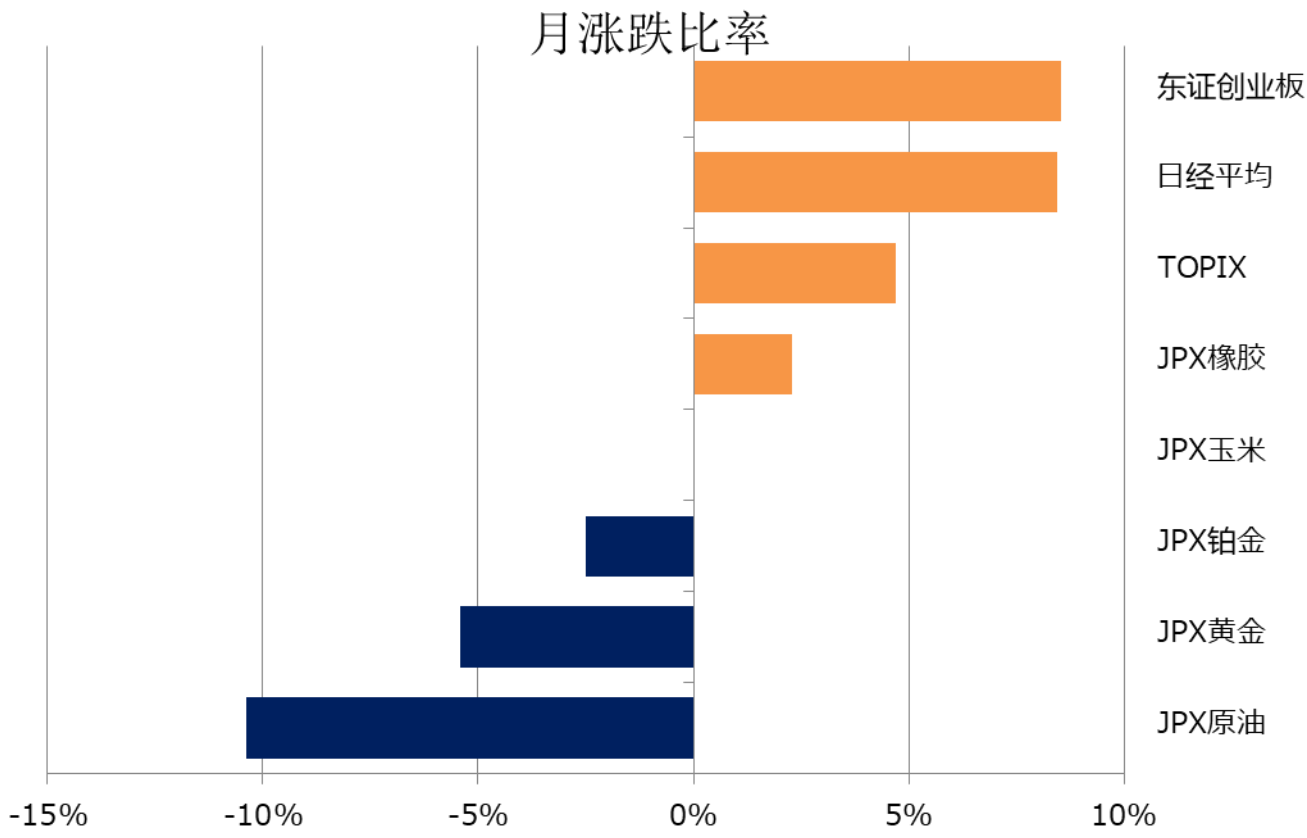
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 5 月 25 日觸發的做多信號。以 LMA（62,617 日元）至 HMA（64,051 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。即進入做多行情。下方在 60000 日元整數位元至 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。一旦突破 27 日高點，可能觸發破位上行走勢。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 24 日觸發的做空信號。以 LMA（23,469 日元）至 HMA（23,994 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。在容易形成低點時間視窗的滿月（5 月 31 日）前後，市場有望確認短期底部。若價格向上突破 25000 日元關口，則容易引發空頭回補以及新的買盤進場。



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。