日産証券

本周焦点（6 月 8 日）

貴金屬
8 日
日本　第一季度 GDP（2 次預報）
4 月份國際收支
5 月份景氣觀察調查
9 日
日本　5 月份貨幣儲量
美國　5 月份二手住宅銷售數
10 日
日本　5 月份企業物價
中國　5 月份消費者物價指數
美國　5 月份消費者物價指數
11 日
日本　第二季度大企業景氣調查
歐洲　ECB 理事會例行會議
美國　單周新增失業保險申請人數
5 月份生產者物價指數
12 日
美國　6 月份密西根大學消費者信賴感指數
Space X 公開上市
每週五 C F T C 持倉明細

焦點

由於市場忌憚美國長期利率上升以及美元走強， NY 黃金在向下跌破三角形整理區間後，2025 年 12 月 31 日低點至 200 日移動均線區間一直作為下方支撐區發揮作用。然而，上週末在美國非農就業資料好於市場預期後，市場對美聯儲加息的預期升溫，導致賣盤進一步加速。

如果後市能夠守住該支撐帶，則存在轉入箱體震盪行情的可能性。但由於收盤價已經跌破支撐區，若不能迅速重新站回該水準，則預計市場將再次測試 3 月低點。當前圍繞成交量密集的 4500 美元區域展開激烈爭奪，該價位究竟會成為下方支撐位，還是轉變為上方阻力位，成為市場關注焦點。雖然金價持續受到美伊停火談判相關新聞標題的影響而大幅波動，但在美國與伊朗停火談判前景以及霍爾木茲海峽恢復通航可能性的不確定性加劇的背景下，資金正流向不斷刷新歷史新高的股市。

由於美伊停火談判進展艱難，在滿月（5 月 31 日）時間視窗出現見底反轉的可能性已經下降。如果在與新月（6 月 15 日）時間視窗重疊的聯邦公開市場委員會會議（FOMC）前後，加息預期進一步升溫，則市場有可能朝著 6 月 30 日滿月繼續探尋底部。不過，這也有望為隨後 7 月至 9 月季節性上漲階段提供中期佈局買入機會。

繼中美領導人會晤之後，中國國家主席習近平在北京會見了俄羅斯總統 Vladimir Putin。在此次會談中，習近平主席表示，世界正面臨倒退回“叢林法則”的危險。對此，市場認為，美國、中國以及俄羅斯之間，在避免直接衝突的同時，繼續尋求勢力範圍劃分與共存方式的局面仍將持續。習近平強調“戰略穩定”這一表述，並營造出中美共同管理世界秩序的氛圍，同時展現出較為強勢的姿態，其背後反映的是中方認為自己在對美談判中處於相對有利的位置。

對於黃金市場而言，一個重要的長期主題即“美國霸權及美元作為國際儲備貨幣地位的動搖”正在穩步推進。

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
8 日 API 週報
9 日 EIA 週報
11 日 OPEC 月報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油市場方面，在圍繞美國與伊朗結束衝突的談判前景不確定性加劇的背景下，市場繼續受相關新聞標題左右。 自 5 月底以來，以色列加強了針對獲得伊朗支持的真主党武裝的軍事打擊，對其據點所在的黎巴嫩首都及周邊地區發動攻擊。美國總統特朗普於 1 日對以色列總理內塔尼亞胡進行了牽制，並透露雙方已就停止交戰達成一致。然而，據路透社等媒體 2 日報導，以色列仍在繼續對黎巴嫩發動攻擊。特朗普總統此前于 1 日曾表示，以色列與黎巴嫩親伊朗組織真主党已同意停止雙方攻擊。由於襲擊行動仍在持續，市場開始擔憂美國與伊朗之間的談判可能面臨阻礙。特朗普總統于 2 日下午通過社交媒體強調，美國仍在繼續與伊朗進行對話。此外，據報導，美國國務卿盧比奧表示，伊朗已經開始展現出願意就核開發計畫相關問題進行談判的態度。 上週末，在美國非農就業資料公佈後，市場對於年內美聯儲加息的預期升溫，美國長期國債收益率上升，美元走強、歐元走弱。NY 原油價格一度跌破 90 美元。 隨著 3 日以色列與黎巴嫩達成停火執行協定的消息公佈，市場對美國與伊朗圍繞結束衝突的談判取得進展的期待升溫。如果油價跌破與 2025 年 12 月 29 日低點重合、同時也是頸線位置的關鍵心理關口 85 美元，進而完成頭肩築頂的結構。若跌破該水準，則可能嘗試 2025 年 12 月低點至 2026 年 5 月高點漲幅的 50%回檔（80.24 美元），以及 61.8%回檔（74.35 美元）。一目均衡表上來看，N＝78.14 美元，V＝76.7 美元均可作為後續下方目標價位。
橡膠・穀物
8 日 美國農業部單周出口驗證額 ，農作物生長報告
11 日 美國農業部季度報告
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
東京橡膠市場方面，儘管美伊停火談判進展艱難，但在股市上漲以及今夏異常氣候風險的背景下，市場整體氛圍趨於堅挺。隨著今年夏季出現“超級厄爾尼諾”的概率上升，加之原油價格下方空間有限，橡膠市場也維持穩健走勢。美國國家海洋和大氣管理局（National Oceanic and Atmospheric Administration，NOAA）於 5 月 14 日公佈，今年夏季發生超級厄爾尼諾現象的概率為 37%。一旦超級厄爾尼諾形成，作為天然橡膠主要生產地區的東南亞將出現高溫乾旱天氣，天然橡膠生長所需的降雨量將大幅減少。 中東方面，即便美伊停火協議延長獲得決定，原油價格維持高位運行的可能性仍然較高。在需求出現明確下滑跡象之前，橡膠市場的調整空間預計也將相對有限。隨著合成橡膠價格上漲，市場可能出現提高天然橡膠配比、降低合成橡膠使用比例的替代需求。如果高油價成為常態，這種替代趨勢或將進一步增強。另一方面，若處於歷史高位區域的股票指數出現較大幅度調整，橡膠市場也可能受到避險情緒升溫的影響而承壓。 芝加哥玉米市場連續下跌。雖然原油價格曾出現再度上漲的交易日，但由於美國玉米播種工作已基本完成，出苗情況順利，作物生長報告顯示評級為“良好”及以上的比例達到 67%，整體作物狀況表現較好；同時美元走強等利空因素疊加，市場繼續向下尋找支撐。 雖然已經進入天氣行情逐漸主導市場的季節，但截至目前，美國中西部主產區尚未出現高溫乾旱天氣的預測。預計

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。

在 11 日美國農業部供需報告公佈前後，市場也需警惕因獲利了結空頭回補而帶來的反彈行情。此外，市場預計將逐步完成從舊作 7 月合約向新作 12 月合約的主力換月過程。

外汇・股票
8 日
日本企業結算 Gakujyo Co., Ltd.　Hagiwara Industries
美國企業結算 The Campbell's Company
9 日
日本企業結算 Morozoff
美國企業結算 Casey's General Stores
10 日
日本企業結算 ANYCOLOR Inc.
美國企業結算 Oracle
11 日
日本企業結算 Timee, Inc.
美國企業結算 Adobe
12 日
日本企業結算 Kobe Bussan　Kura Sushi　H.I.S. Co., Ltd.
美國企業 Space X 公開上市

焦點

外匯市場繼續受到有關美國與伊朗談判消息的影響而波動。在上下空間均較為有限的情況下，匯價仍緩慢朝著日元貶值方向運行。上方目標價位為：N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

日本銀行總裁植田和男於 3 日在演講中表示，物價上漲率大幅超預期上升的風險正在顯現，並對其對經濟造成的影響表達警惕。在此基礎上，他還指出，“有必要認真討論是否應進一步加息”。美國達拉斯連銀總裁表示，通脹回到 2%目標所需時間過長，為使通脹率降至 2%，美國可能需要在下半年進一步加息。

5 月份美國非農就業報告顯示，非農業部門新增就業人數較前月增加 17.2 萬人，大幅高於市場預期的 8 萬人。3 月和 4 月資料也被向上修正。5 月份失業率為 4.3%，與 4 月份以及市場預期一致。平均時薪環比增長 0.3%，符合市場預期。在中東原油供應受阻、通脹上行壓力增強的背景下，憑藉美國勞動力市場的韌性，市場開始出現美聯儲可能進一步加息的預期。

根據 FedWatch 的資料，截至 5 日傍晚，美聯儲年內加息的概率已超過 80%，較前一天約 50%的水準明顯上升。日本央行與美聯儲均將於本月召開貨幣政策會議。市場普遍預計，日本央行將決定加息，而美聯儲大概率維持利率不變。不過，根據 5 月份美國就業資料的具體表現，在新任主席領導下，美聯儲也存在比市場預期更趨鷹派的可能性。

另一方面，如果短期內匯價與移動平均線之間的乖離幅度進一步擴大，導致技術面過熱跡象明顯升溫，則市場也需警惕日本當局再次實施外匯干預的可能性。

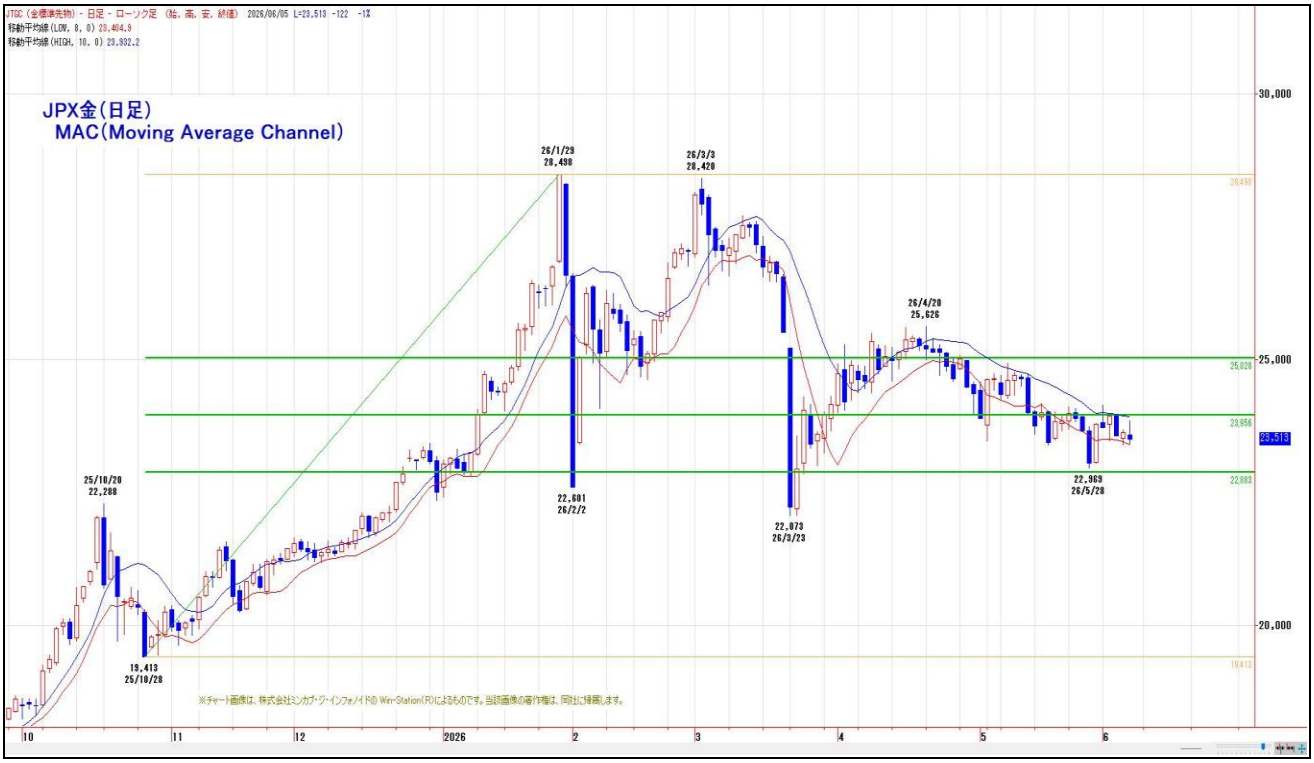
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注K線圖

日經指數



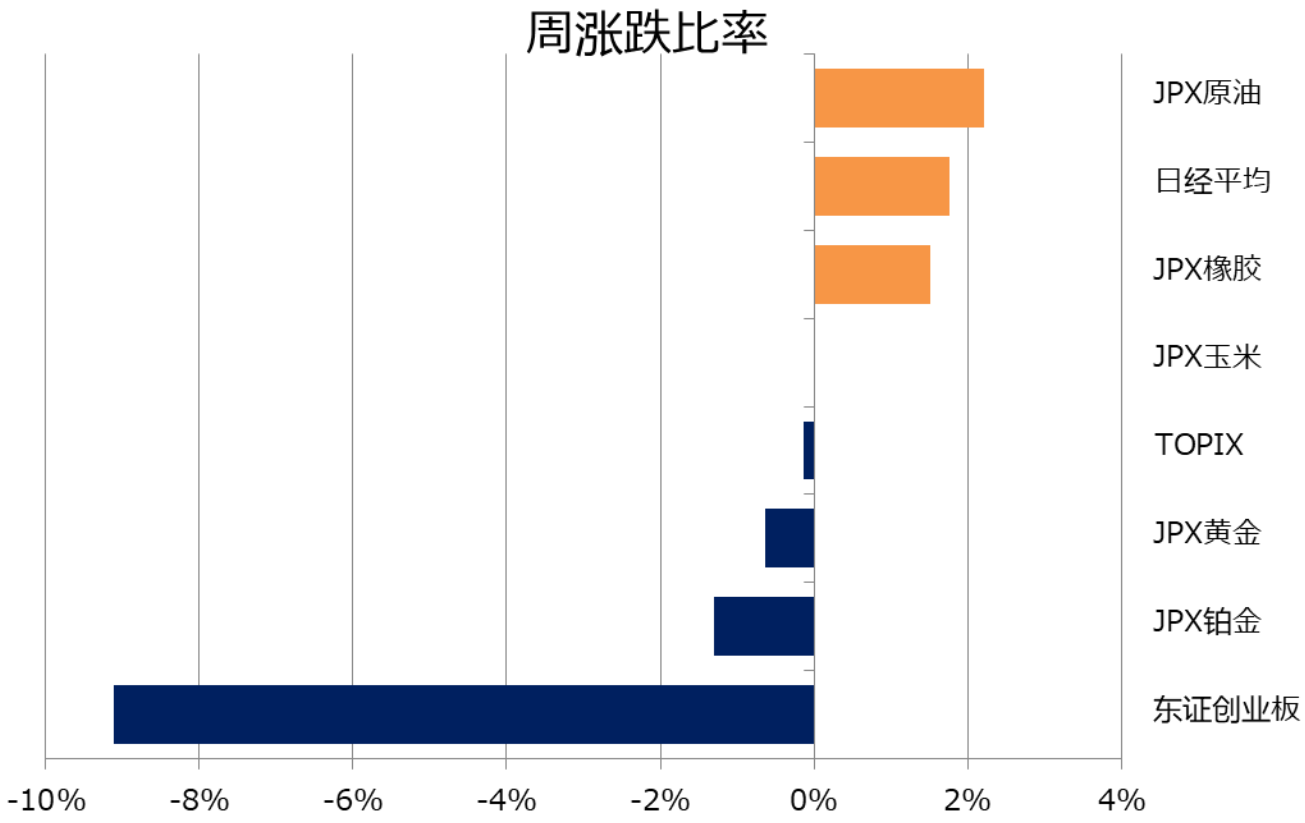
東京黃金



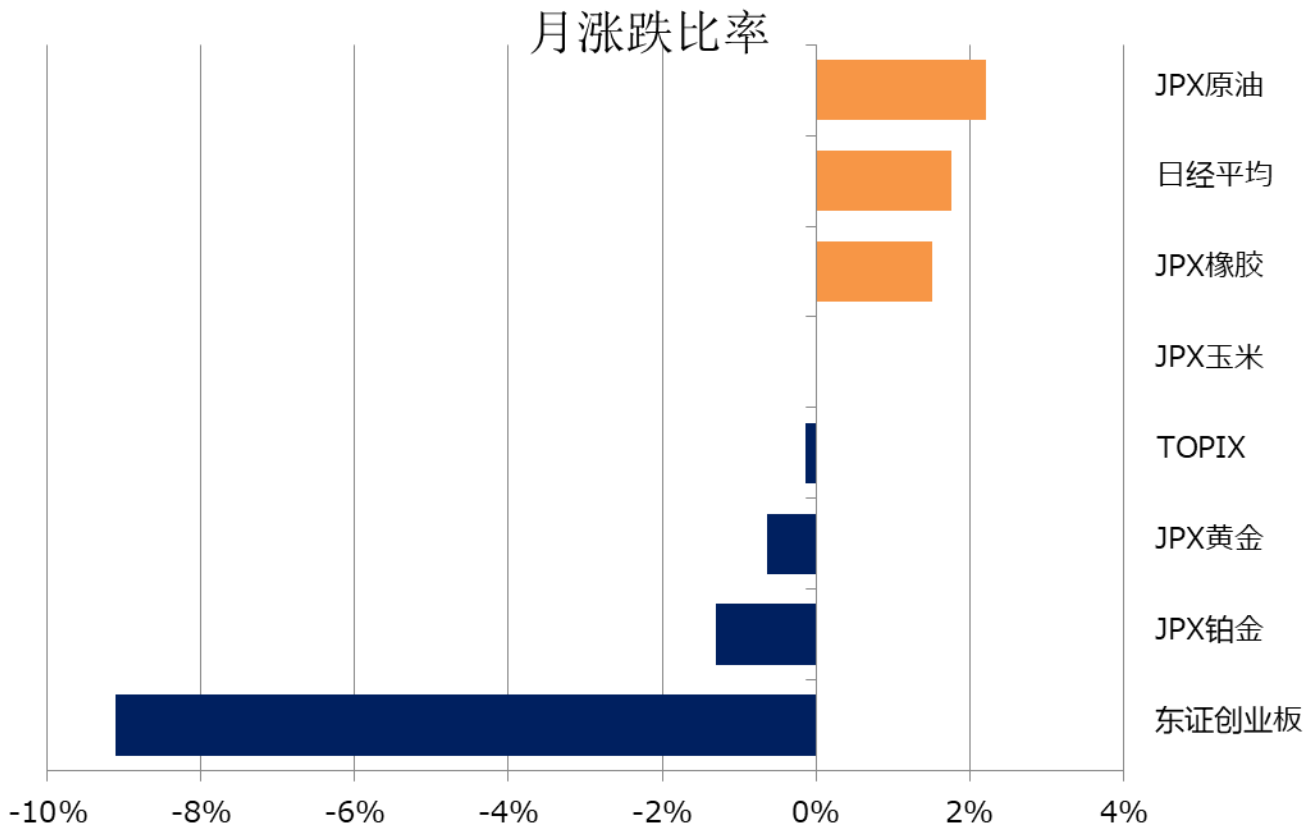
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 5 月 25 日觸發的做多信號。以 LMA（65,558日元）至 HMA（67,007 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。下方關注收盤價能否維持 LMA 水準。振盪區間來看，在伴隨著%B 指標形成向上突破交叉的情況下，價格向上突破區間。當前呈現順勢上漲型走勢。只要不跌破中心線，上升趨勢就將持續。目前，市場關注的焦點在於能否維持在＋1σ 水準之上。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 24 日觸發的做空信號。以 LMA（23,404 日元）至 HMA（23,932 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。目前正處於區間收斂狀態，市場等待方向性突破。若伴隨著%B 指標形成交叉並出現突破，則將開啟順勢型行情。



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。