日産証券

本周焦点（6 月 15 日）

貴金屬
15 日
日本　日本央行金融政策會議（-16 日）
美國　5 月份礦工業生產指數
6 月份 NY 連銀景氣指數
16 日
美國　FOMC 會議（－17 日）
5 月份住宅開工數
澳大利亞政策利率
17 日
日本　5 月份貿易收支
4 月份機械類訂單
美國　5 月份零售業銷售額
瑞典，巴西政策利率
18 日
美國　單周新增失業保險申請人數
英國，瑞士政策利率
19 日
美國　節假日休市
日本　日本央行會議紀要
每週五 ＣＦＴＣ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振盪區間後，受到 2025 年 12 月 31 日低點至 200 日移動平均線的下方支撐。但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，賣盤進一步加速。金價跌破該支撐區後，進一步突破 3 月低點。同時，之前成交量較為密集的 4500 美元至 200 日移動平均線水準區間已轉變為上方阻力位。

歐洲中央銀行（ECB）宣佈加息 0.25%，成為 G7 央行中首個實施加息的央行。市場也預期日本央行在貨幣政策會議上加息，伴隨原油價格上漲帶來的利率上升預期，壓制了黃金價格的上行空間。此外，SpaceX 的 IPO 也被視為金價下跌的原因之一。該公司的融資規模高達 750 億美元（約 12 萬億日元），創下歷史最大規模。市場出現了兌現黃金上漲利潤，再短期轉向投資大型 IPO 和半導體股票的資金流動，這也是此次黃金價格調整的背景之一。作為中期趨勢參考的重要指標的 200 日移動平均線以及 52 周移動平均線都已在收盤價基礎上失守，市場開始不僅關注短期趨勢變化，也開始意識到中期趨勢可能發生變化。

另一方面，移動平均線本身仍保持向上傾斜。如果後續實體價格重新站上移動平均線，那麼從技術分析角度來看，這種在上升趨勢中的回檔跌破移動均線後再重新站回的形態，有可能演變新的買入時機。

本周之後的走勢，將逐漸揭示當前調整究竟是逢低買入機會，還是反彈後的賣出機會。美國與伊朗停火談判的進展是最大的焦點。如果停火談判達成一致，則黃金和股市都有可能同步上漲。在這種情況下，按照歷史季節性規律，6 月低點有可能成為夏季行情啟動前的良好買點。若美國利率走勢形成“雙頂”形態，則黃金的見底信號也將進一步增強。

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
16 日 API 週報
17 日 EIA 週報　IEA 月報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，在圍繞美國與伊朗結束衝突談判前景的不確定性加劇的背景下，美國、伊朗和以色列三國的利益訴求相互交織，市場繼續呈現受相關新聞左右的走勢。 上周，由於伊朗擊落了一架美軍武裝直升機，局勢一度出現緊張升級，美國也實施了報復性打擊。然而，特朗普總統隨後在社交媒體上宣佈取消原定針對伊朗的軍事打擊計畫。週末，在市場預期美國與伊朗有望達成結束衝突協議的背景下，原油市場賣盤擴大。 伊朗外交部長于 12 日在 X 上發文表示，已經比以往任何時候都更加接近與美國達成協議，並稱相關細節將在適當時機公佈。擔任調停方的巴基斯坦總理也在 X 平臺發文表示，協定文本已經達成一致，目前正推進下一階段工作。市場對於協定即將達成的預期，成為原油期貨遭遇拋售的原因之一。巴基斯坦總理謝裡夫於日本時間 13 日晚間再次在社交媒體發文稱：“（美國與伊朗）預計將在 24 小時內達成最終協定。”他表示，作為調停國的巴基斯坦正在準備協定的電子簽署程式，下一周將繼續進行技術層面的磋商。巴基斯坦目前正承擔美國與伊朗停火談判的仲介角色。 從技術面來看，如果油價跌破 2025 年 12 月 29 日低點所在的 85 美元重要心理關口，則市場將開始確認完成頭肩頂（三尊頂）的結構。若跌破該水準，則調整目標在 2025 年 12 月低點至 2026 年 5 月高點漲幅的 50%回檔位 80.24 美元，以及 61.8%回檔位的 74.35 美元。從一目均衡表來看，N＝78.14 美元和 V＝76.7 美元均可作為後續下方目標價位。
橡膠・穀物
15 日 美國農業部單周出口驗證額，農作物生長報告
18 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，由於市場擔憂美國與伊朗停火談判進展不順，以及 AI 與半導體股票市場出現調整，橡膠價格一度形成回檔低點。但隨著今夏出現“超級厄爾尼諾”的概率上升，加之即使停火預期增強，原油價格下方空間仍然有限，橡膠市場整體仍維持上升通道走勢。 美國國家海洋和大氣管理局（NOAA）於 5 月 14 日宣佈，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，作為天然橡膠主要產區的東南亞將面臨高溫乾旱天氣，天然橡膠生長所需的降雨量將大幅減少。日本氣象廳於 6 月 10 日表示，從南美洲秘魯近海向西延伸的海域持續出現海面溫度偏高現象，被認為是全球異常氣候重要誘因之一的“厄爾尼諾現象”已經發生。 即使美伊最終達成停火協定，原油價格維持高位運行的可能性依然較高。在需求出現明確下滑跡象之前，橡膠市場的調整幅度預計也將較為有限。另外，根據中國汽車工業協會（CAAM）公佈資料顯示：5 月份中國汽車產量為 261.6 萬輛，同比下降 1.2%。全球口徑銷量為 262.9 萬輛，同比下降 2.1%。2026 年 1 月至 5 月累計資料為，汽車產量 1223.5 萬輛，同比下降 4.6%。汽車銷量 1220.7 萬輛，同比下降 4.2%。此外，中國國內市場銷售情況表現較弱，5 月份國內銷量為 170 萬輛，同比下降 20.4%。1 月至 5 月累計國內銷量為 814.7 萬輛，同比下降 20.6%。不過，出口市場繼續保持強勁增長，5 月份出口量為 93 萬輛，同比增長 68.7%。1 月至 5 月累計出口量為 405.9 萬輛，同比增長 63%。 芝加哥大豆市場上，行情繼續下跌。美國中西部主產區天氣條件良好，大豆作物持續順利生長；與此同時，美國農業部（USDA）供需報告上調了 2025/26 年度阿根廷大豆產量預估。市場擔憂全球大豆供應可能進一步趨於充裕，從而對

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。

價格形成壓力，因此大豆期貨持續承壓下行。

外汇•股票
15 日
日本企業結算 Park 24
17 日
美國企業結算 CarMax
18 日
美國企業結算 Accenture

焦點

外匯市場繼續受到有關美國與伊朗談判消息的影響大幅波動。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。上方目標在 N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

在強勁的美國就業資料公佈後，市場通過“FedWatch”工具預測美聯儲年內加息的概率上升。與此同時，美國中央司令部於 9 日宣佈，作為對美軍直升機被擊落事件的回應，已開始對伊朗實施“自衛性打擊”。特朗普總統于 10 日上午也在社交媒體發文表示：“他們（伊朗）在談判上拖延了太長時間，必須為此付出代價。”受此影響，美國長期國債收益率上升，美元兌日元進一步上漲至 160 日元後半區間。

不過，特朗普總統馬上又在 11 日取消了原定於當晚實施的針對伊朗的軍事打擊。日本和美國股市隨之上漲，市場風險偏好情緒升溫。伊朗外交部長于 12 日在個人社交媒體上發文表示，圍繞美國與伊朗結束衝突的協議“已經比以往任何時候都更加接近”。特朗普總統也于 11 日提及，最快可能於週末簽署與伊朗達成的協議檔。圍繞中東局勢的不確定性有所緩解，從而抑制了作為國際基軸貨幣的美元進一步上漲。

日元市場方面。市場普遍預計日本銀行將在本次貨幣政策會議上將政策利率上調至 1%。不過，在日本銀行總裁植田和男缺席的情況下，除非副總裁內田真一在會後記者會上釋放明顯鷹派資訊，否則市場難以持續以追加加息為理由推動日元升值。

本週末恰逢美國與中國市場休市前夕，如果日本銀行貨幣政策會議以及聯邦公開市場委員會（FOMC）會議沒有出現超預期事件，則市場預計仍將繼續受到美國與伊朗戰爭停火談判相關消息的影響而波動。此外，美國長期國債收益率目前正在形成“雙頂”形態，市場也將關注其是否會跌破頸線位置。

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



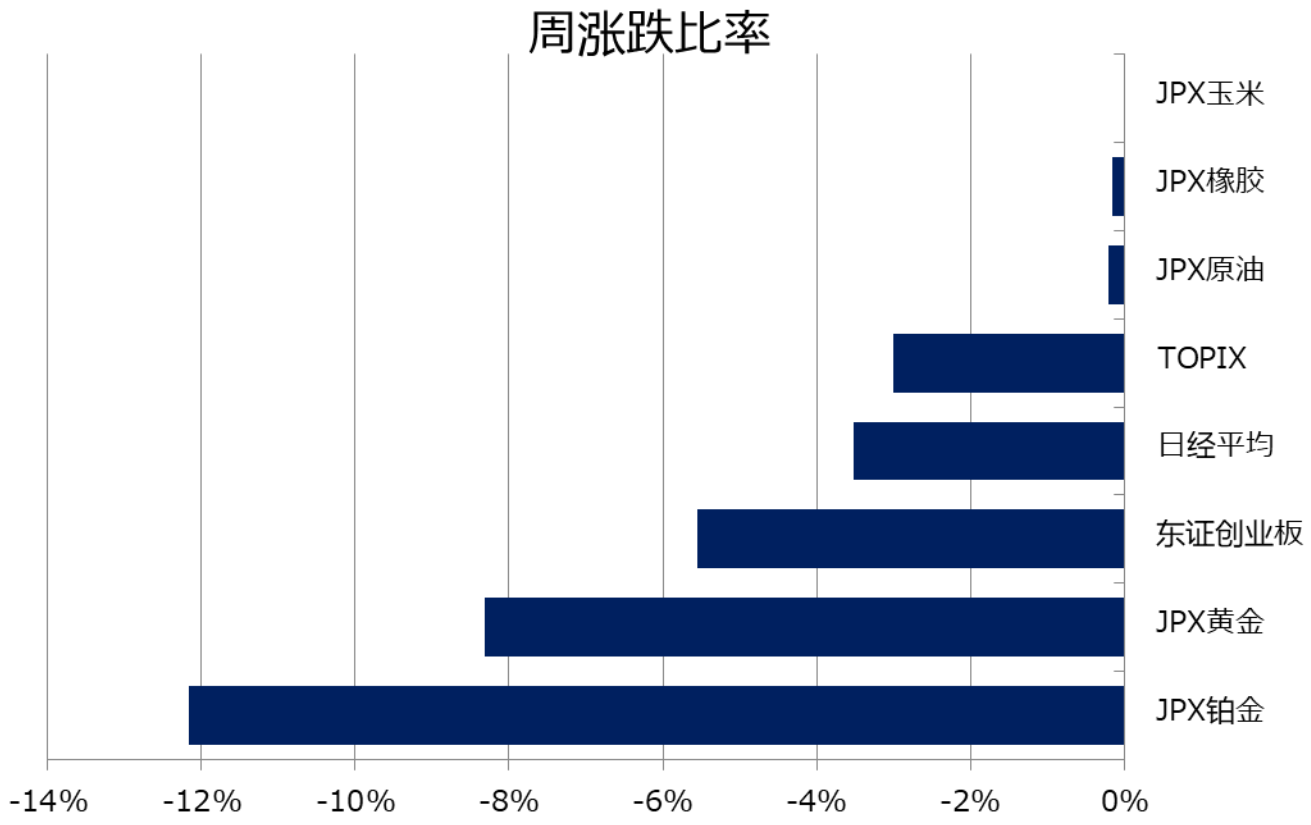
東京黄金



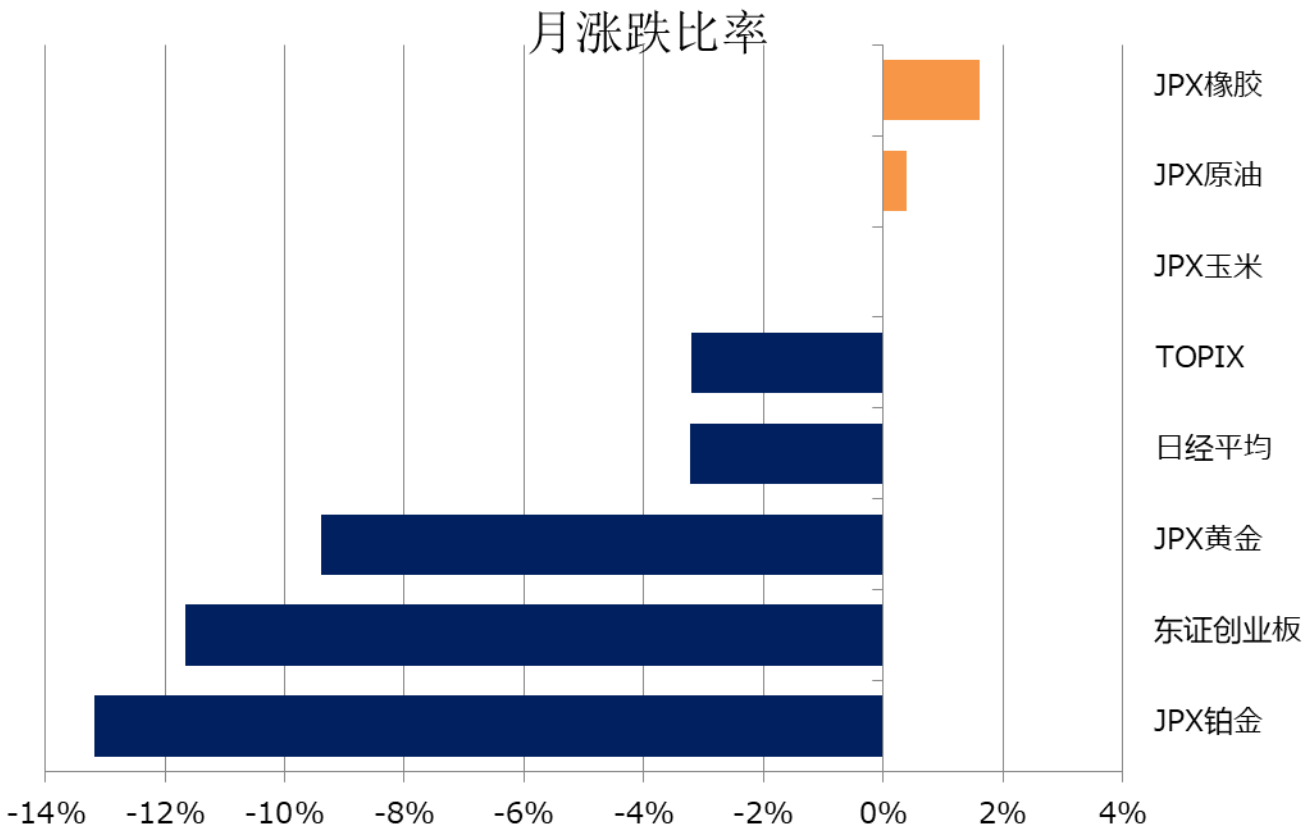
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 6 月 11 日觸發的做空信號。以 LMA（64,678日元）至 HMA（67,256 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。下方關注收盘價能否維持 LMA 水準。振盪區間來看，雖然盤中價格跌破中心線，但收盤時回復該水準，如果能維持在+1σ 水準以上則繼續維持振盪買盤策略。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 24 日觸發的做空信號。以 LMA（22,516 日元）至 HMA（23,373 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。下一個新月在 6 月 15 日，與 FOMC 會議重疊。一旦加息預期升溫則可能呈現壓力較重的走勢。一目均衡表上下方目標 V=22005 日元，E=21312 日元已經達成。



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。