日産証券

本周焦点（6 月 22 日）

貴金屬
22 日
ＣＦＴＣ持倉明細
中國　貸款基準利率（1 年，5 年）
23 日
美國　6 月份 PMI
24 日
日本　政策決定會議主要意見
美國　5 月份新建住宅銷售數，
第一季度經常收支
25 日
美國　第一季度 GDP 確報值
5 月份 PCE 價格指數，耐久財訂單
單周新增失業保險申請人數
26 日
日本　6 月份東京都消費者物價指數
美國　6 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

根據世界黃金協會（WGC）於 6 月 16 日公佈的調查結果顯示，全球央行對黃金的需求依然強勁。受訪者中有 84%認為，5 年後黃金在外匯儲備中的占比將進一步提高，高於去年的 76%。另一方面，有 74%的受訪者認為，美元在外匯儲備中的占比將在 5 年後下降。因原油價格上漲所帶來的通脹擔憂，引發美國長期利率上升，從而導致黃金市場此進入調整階段。然而，支撐黃金長期上漲趨勢的根本邏輯——“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。另一方面，從短期和中期趨勢來看，目前市場正處於多空分水嶺位置。

NY 黃金價格在跌破向 52 周移動平均線之後，收盤價已重新回到該水準。從技術分析角度來看，是典型的買入法則形態。如果後續金價能夠進一步向上突破成交量密集的心理關口 4500 美元，以及始於 2026 年 1 月高點的下降趨勢線，那麼市場對於金價見底判斷的可信度將明顯提高。而與紐約黃金呈負相關關係的美國長期國債收益率目前正在形成“雙頂”形態。如果收益率明確跌破其頸線位置（4.45%～4.40%區域），市場對於黃金已經見底的預期將進一步增強。

不過，從形態分析來看，黃金周線級別處於構築“雙頂”或“頭肩頂”結構的過程中。如果明確跌破 4000 美元頸線的重要支撐位，則不僅可能觸發技術性賣盤，也可能引發此前逢低買入資金的止損拋售，從而導致短期跌勢內加速。在此情況下，一目均衡表上來看，下方目標在 V＝3395 美元，E＝3213 美元。波動測算可參考 N＝3394.3 美元，V＝3321.9 美元，E＝2615.4 美元。此外，遲行線目前已經出現反轉信號。如果金價向下突破，也存在跌破雲層的可能。

總體來看，黃金市場很可能在收盤價有效突破 4000 美元至 4500 美元區間的任一方向後形成新的趨勢。市場當前正處於一個關鍵點，究竟是否會如遵循季節性規律，將 6 月低點演變為夏季上漲行情（7 月至 9 月）的買入機會，還有待市場進一步確認。

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
23 日 API 週報
24 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油（7 月合約）方面，在市場獲悉美國與伊朗已就結束衝突並重新開放霍爾木茲海峽達成協議後，油價跌破了 2025 年 12 月 29 日低點所在的重要心理關口 85 美元，從而確認完成頭肩頂結構，使得跌勢進一步加速。以 2025 年 12 月低點至 2026 年 5 月高點漲幅為基準來推算，已經達成了 50%回檔的 80.24 美元和 61.8%回檔的 74.35 美元一線。一目均衡表來看下方目標 N＝78.14 美元和 V＝76.7 美元也相繼完成 美國總統特朗普與伊朗總統馬蘇德於 17 日簽署了規定兩國結束衝突的諒解備忘錄（MOU）。雙方計畫於 19 日舉行正式簽字儀式，隨後啟動為期 60 天、旨在達成“最終協議”的談判。該備忘錄共包含 14 項內容，其中規定由伊朗事實上實施封鎖的霍爾木茲海峽恢復通航，並在 30 天內恢復至衝突爆發前的通航水準。在此期間，相關通航費用將予以免除。 在前期賣盤釋放後，油價開始出現止跌企穩跡象。雖然美伊諒解備忘錄正式生效推動市場繼續賣出原油，但市場對於最終協議能否順利達成也開始出現懷疑的聲音。根據協定安排，在“最終協議”達成後，美國將在 30 天內從周邊地區撤軍，並解除對伊朗的制裁。然而，特朗普總統于 18 日下午通過社交媒體否認了有關“美國正在制定伊朗經濟重建計畫，並準備至少 3000 億美元資金支援”的報導。此外，在國際原子能機構監督下，關於伊朗將其持有的高濃縮鈾在國內進行稀釋處理的協議，其後續協商前景也仍然存在不確定性。受此影響，在三連休來臨前，原油市場逐漸收窄跌幅。此前原油市場長期運行于 95 美元±10 美元的價格區間，如今該區間則下移至 80 美元±10 美元。雖然上行風險已經明顯下降，但油價重新回落至戰爭爆發前低點水準的可能性仍然較低。
橡膠・穀物
23 日 美國農業部單周出口驗證額，農作物生長報告
25 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，由於美國與伊朗簽署了停火諒解備忘錄，加之 AI 及半導體股票市場從調整中反彈，橡膠市場也延續了上升通道走勢。推動橡膠上漲的另一因素是今夏出現“超級厄爾尼諾”的概率正在上升。美國國家海洋和大氣管理局於 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。 另外，即使停火協議最終達成，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。6 月 16 日，中國國家統計局公佈資料顯示，5 月份社會消費品零售總額同比下降 0.6%，較此前 5 月公佈的同比增長 0.2%轉為負增長。市場此前預期為與上月持平。雖然 5 月份包含黃金周長假，但並未有效提升居民消費意願。值得注意的是，零售銷售同比增速自 2022 年 11 月以來首次轉為負值。被認為是中國居民消費疲弱重要原因之一的房地產低迷局面仍在持續。資料顯示，中國 1 月至 5 月房地產開發投資同比下降 16.2%。作為橡膠市場風向標的上海橡膠市場，目前正在構築頭肩頂結構的右肩。如果後續跌破頸線位置，則技術性賣盤可能加速湧現。 不過，即使停火協議最終達成，原油價格仍有較大概率維持高位。在需求尚未出現明確下降之前，橡膠市場的調整空間預計依然有限，因此行情仍可能進入區間震盪走勢。 芝加哥玉米市場方面，近月主力合約已經刷新上市以來新低。6 月 17 日由於空頭回補盤大幅增加，玉米價格出現顯著上漲；但 18 日再次回落。市場通常將 7 月 4 日美國獨立紀念日前後視為天氣行情的關鍵時間視窗。如果屆時美國主產

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。

區未出現可能導致高溫乾燥天氣，則市場對於豐收的預期可能進一步增強，從而加大價格下行壓力。

外汇·股票
22 日
日本企業結算 Nippon Steel
美國企業結算 KB Home　FactSet Research Systems
23 日
日本企業結算 Nidec Corporation
美國企業結算 FedEx　Carnival Corporation
24 日
日本企業結算 Oriental Land
美國企業結算 Micron Technology　General Mills
25 日
日本企業結算 JCR Pharmaceuticals
美國企業結算 Nike　Walgreens Boots Alliance
26 日
日本企業結算 Takashimaya
美國企業結算 Conagra Brands　McCormick & Company
焦點

美元兌日元方面，在持續受到美伊談判相關消息影響的同時，市場也關注日美兩國金融政策會議的結果，匯市緩慢朝著日元貶值的方向運行。此前設定的上方目標 E＝160.3 日元、V＝160.8 日元已經達成。下一階段目標則為 V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

日本央行的貨幣政策決定會議上，如期將政策利率上調至約 1%，這是時隔 4 次會議後的首次加息，也讓利率達到了 31 年來的最高水準。不過，由於副總裁在記者會上未能就下一次加息時機給出明確暗示，因此市場並未出現大幅波動。而在聯邦公開市場委員會（FOMC）會議上，美聯儲也如事前預期一樣，連續第 4 次會議維持政策利率不變。美聯儲在聲明中表示，鑒於原油價格上漲導致當前通脹率明顯高於其 2%的目標水準，刪除了此前暗示貨幣寬鬆的進一步調整措辭。會後公佈的利率預測顯示，有 9 名與會委員預計年內至少還將加息一次。雖然新任主席 Kevin Warsh 未提交個人利率預測，但其在記者會上表達了實現“物價穩定”的堅定決心，市場將其解讀為較預期更加鷹派、對降息持謹慎態度的立場。

與此同時，日本政府相關部門仍持續通過口頭表態對匯市進行牽制。不過，由於市場過熱跡象尚不明顯，投資者普遍認為，政府違背市場基本面進行干預的可能性較低。作為重要心理關口的 160 日元，目前正逐漸由上方阻力轉為下方支撐位。本周市場將重點關注美國個人消費支出（PCE）物價指數。總體 PCE 月率預期+0.5%（前值+0.4%）；總體 PCE 年率預期+4.1%（前值 3.8%）；核心 PCE 月率預期++0.3%（前值+0.2%）；核心 PCE 年率預期+3.4%（前值 3.3%）。

雖然美國與伊朗已經簽署停火諒解備忘錄（MOU），但市場對於未來局勢仍存在較強不確定感。如果此次 PCE 資料表現強勁，則市場緩慢而持續的買入美元走勢有望延續。

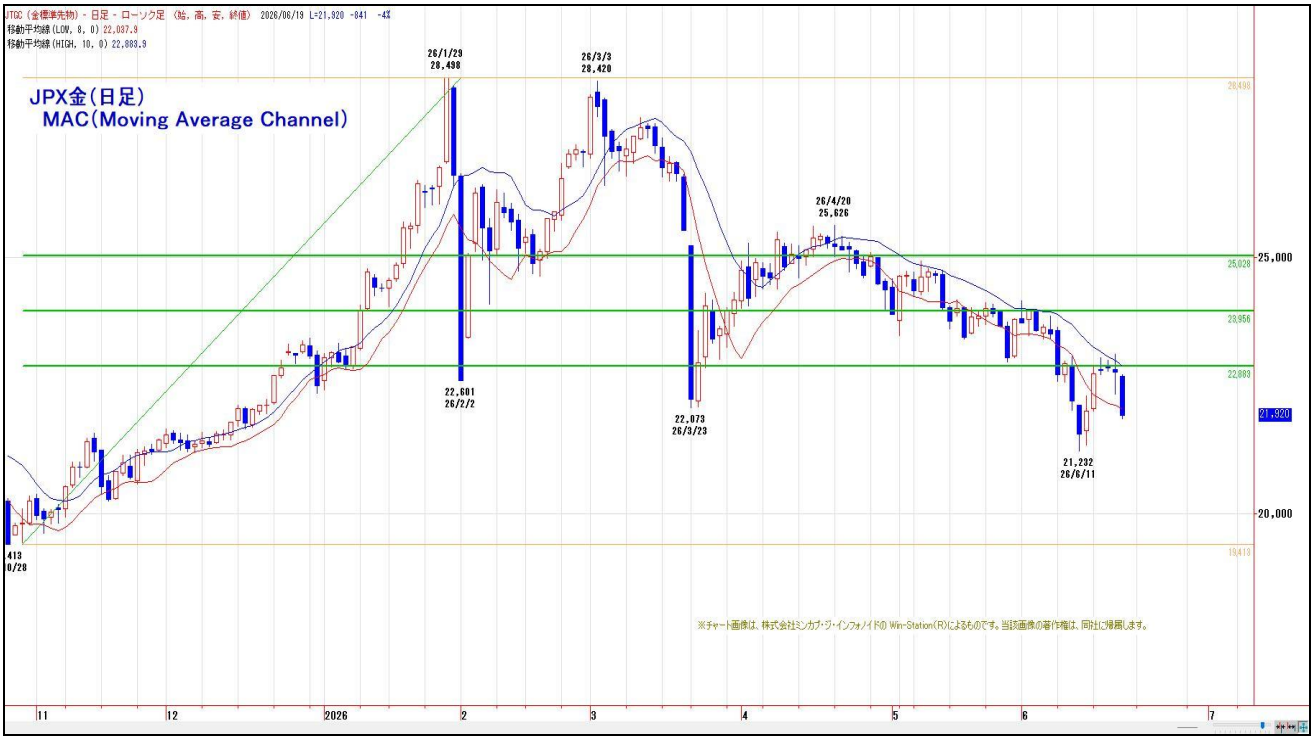
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



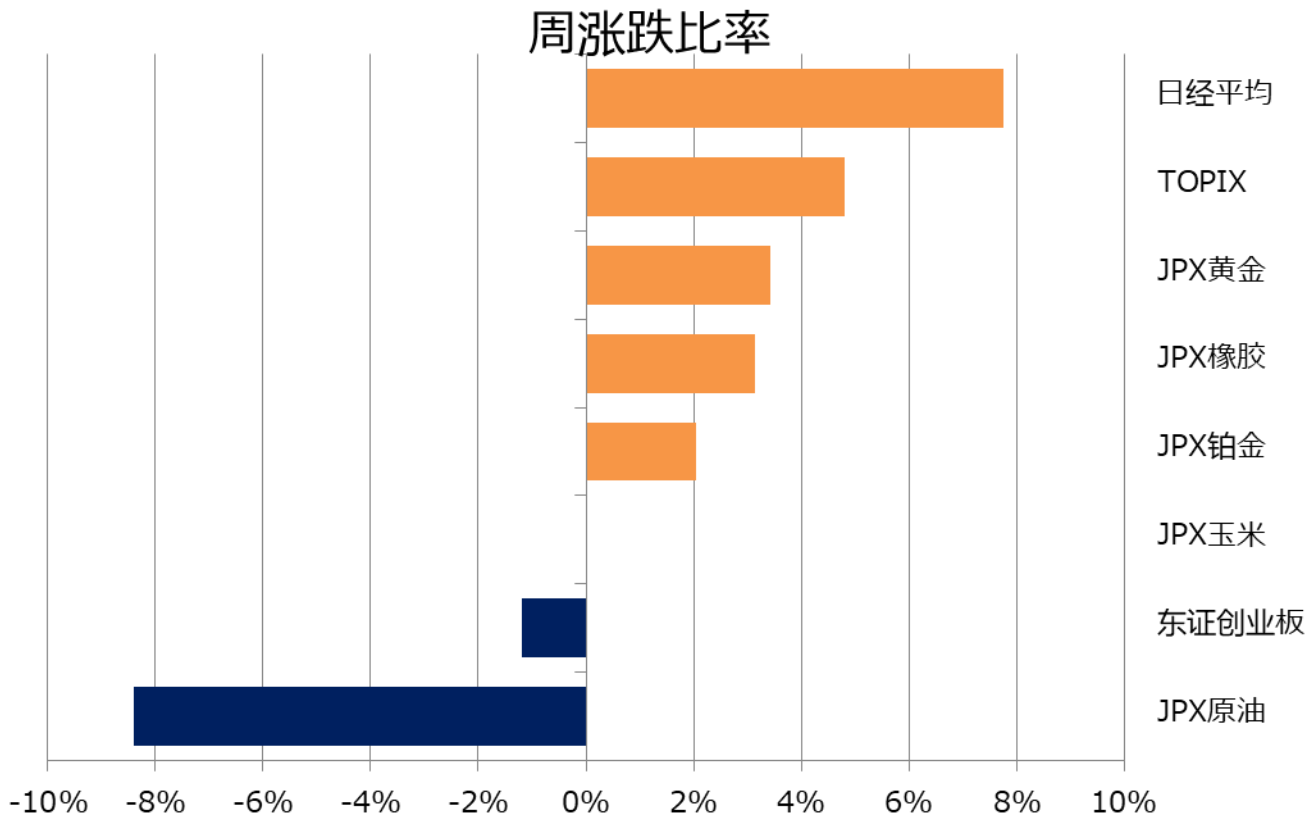
東京黄金



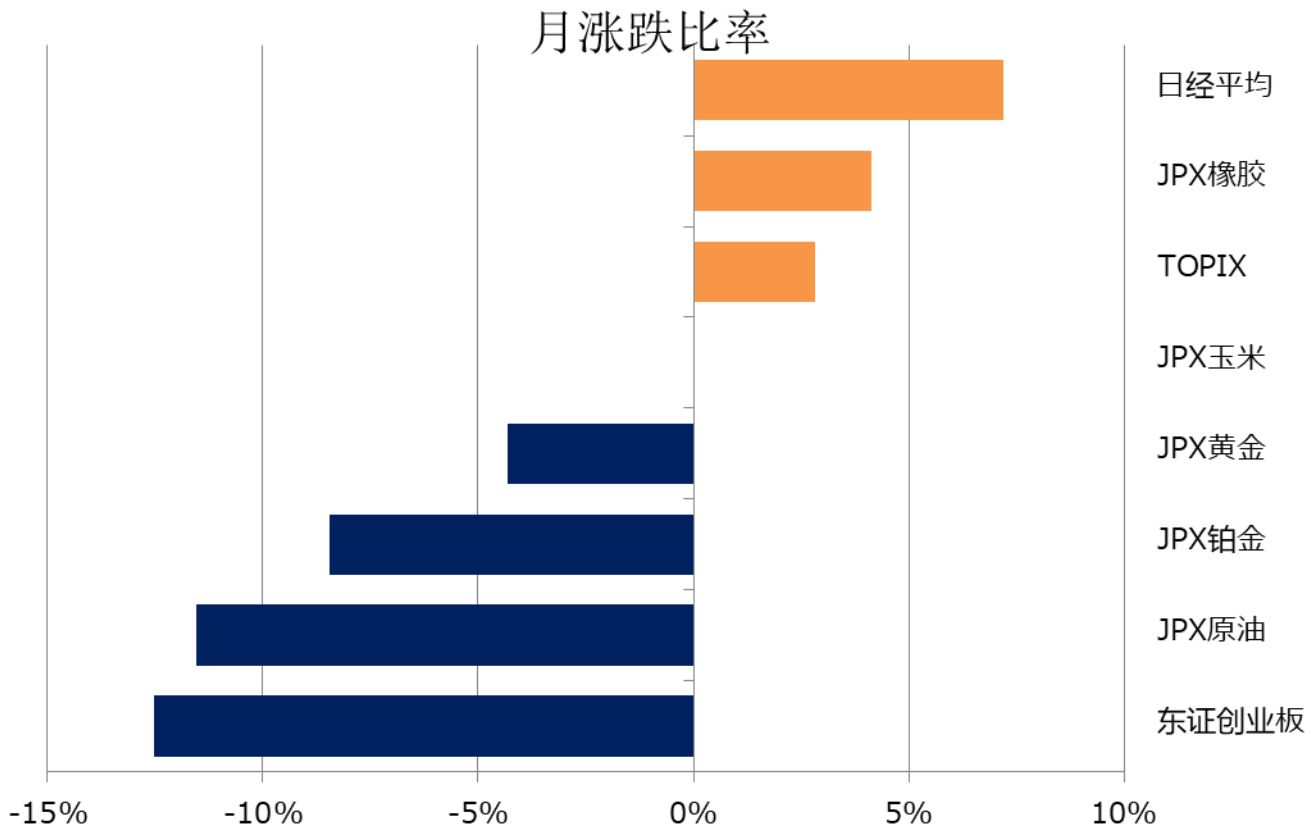
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 6 月 16 日觸發的做多信號。以 LMA（66,852日元）至 HMA（68,584 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。上方目標 V= 75,330 日元，E= 78,300 日元。短期來看，等待收盤價突破 6 月 19 日的高低價格區間。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 24 日觸發的做空信號。以 LMA（22,037 日元）至 HMA（22,883 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。一目均衡表上 22005 日元和 21312 日元的目標已經達成。下方在 21000 日元整數位元，以及 V= 16782 日元，E= 16704 日元等目標。在遲行線跌破價格實體之後，一旦跌破雲層的支撐將觸發更加強勢的做空信號。



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。