日産証券

本周焦点（6 月 29 日）

貴金屬
29 日
日本　5 月份商業動態統計
30 日
日本　5 月份礦工業生產指數，失業率
中國　6 月份製造業 PMI
美國　6 月份消費者信賴感指數
1 日
日本　第二季度日銀短期觀察，6 月份消費者動向調查
歐洲　6 月份歐元區消費者物價指數
美國　6 月份 ISM 製造業景氣指數
2 日
日本　6 月份貨幣發行量 M2
美國　6 月份就業統計，5 月份耐久財訂單數
3 日
美國　節假日休市
焦點

隨著美國與伊朗簽署停火諒解備忘錄（MOU），原油價格雖然出現下跌，但由於市場對美聯儲年內加息的預期依然根深蒂固，加之美國金融當局官員之間鷹派言論不斷增加，美元兌主要貨幣整體維持強勢，黃金則率先遭遇拋售，並跌破了 52 周移動平均線。如果金價進一步跌破 4000 美元一線的重要支撐位，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，從而導致跌勢短期內進一步加速。

一目均衡表來看，下方目標在 V＝3395 美元，E＝3213 美元。另外根據波動法測算，N＝3394.3 美元，V＝3321.9 美元，E＝2615.4 美元。從價格區間來看，預計黃金將在收盤價有效突破 4000 美元至 4500 美元區間的任一方向後，形成新的行情走勢。當前就黃金市場是否會如歷史季節性規律所顯示的那樣，將 6 月低點演變為夏季上漲行情的買入時機，還有待進一步確認。

6 月 30 日恰逢滿月，歷來是黃金市場較容易形成階段性低點的時間視窗。7 月 4 日則是美國獨立日。為了迎接美國建國 250 周年紀念日，特朗普政府已促成美伊停火諒解備忘錄（MOU）的簽署，同時還通過釋放戰略石油儲備來抑制油價上漲，並展現出壓制通脹擔憂的政策姿態。公佈的 5 月份美國個人消費支出（PCE）物價指數與市場預期一致，因此市場認為，該資料不足以推動美聯儲提前加息，美國長期國債收益率隨之回落。根據 CME FedWatch 工具的資料，9 月份加息概率已由 64%下降至 59%。

上周，印度黃金市場以一個半月以來的新高開盤交易。隨著此前金價調整（下跌），市場實物買盤需求有所回升。從長期來看，美國霸權以及美元作為國際儲備貨幣地位動搖、逐步衰落的大趨勢並未發生改變。因此，可考慮採取如下策略：在 4000 美元附近進行試探性建倉；若後續出現較大幅度調整，則保留充足資金繼續逢低加倉。這樣有利於在控制風險的同時，把握中長期佈局機會。

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
30 日 API 週報
1 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，在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 日低點的重要心理關口 85 美元，進而確認完成了頭肩頂結構，使得跌勢進一步加速。由於已經達成了 2025 年 12 月低點至 2026 年 5 月高點漲幅的 50%回檔（80.24 美元），和 61.8%回檔（74.35 美元）。同時，一目均衡表的目標價位 N＝78.14 美元；V＝76.7 美元也均已達成。 美國與伊朗於 17 日就結束衝突達成諒解備忘錄（MOU）。市場對經由霍爾木茲海峽的原油供應恢復抱有期待，從而壓低了國際油價。自美國與伊朗簽署停火諒解備忘錄後的一周內，共有 98 艘油輪通過霍爾木茲海峽，為 2 月底衝突爆發以來最多。市場已開始消化供應恢復正常的預期，國際原油價格也已回落至衝突爆發前的水準。美國能源部長 Chris Wright 表示，對於此前計畫釋放 1.72 億桶戰略石油儲備（SPR）的方案，目前“沒有調整計畫”。 另一方面，據報導，伊拉克政府宣稱如果 OPEC 不能大幅提高伊拉克的原油生產配額，他們將考慮一切可行選項，其中包括退出 OPEC。這也是壓制油價上漲的重要因素之一。伊拉克是 OPEC 五個創始成員國之一，也是 OPEC 第二大產油國。今年早些時候阿聯酋已經退出了 OPEC。24 日晚間，南美洲委內瑞拉發生大規模地震，市場預計該國原油出口速度可能放緩，這也成為推動油價出現空頭回補的原因之一。巴林外交部於 27 日宣佈，伊朗發動了無人機（Drone）襲擊。此前，美國中央司令部於 26 日對伊朗軍事設施實施了打擊，此次襲擊被認為是伊朗的報復行動。目前市場目前關注的焦點是，在雙方簽署結束衝突的諒解備忘錄之後，此次事件是否會成為新一輪報復迴圈的開端。
橡膠・穀物
29 日 美國農業部單周出口驗證額，農作物生長報告
2 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（MOU），加之美國釋放戰略石油儲備，以及繼阿聯酋之後，伊拉克也暗示可能退出 OPEC，市場對增產的預期升溫，導致國際原油價格回落至戰爭爆發前的水準，橡膠市場因此進入調整階段。作為市場風向標的上海橡膠市場已經完成頭肩頂結構，技術性賣盤進一步加速。 美國國家海洋和大氣管理局（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，作為天然橡膠主要產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。此外，發生“正印度洋偶極子（IOD）現象的可能性也正在上升。所謂“正 IOD”，是指印度洋西部海域海表溫度高於常年，而靠近印尼的東南部海域海表溫度低於常年的氣候現象。一旦發生正 IOD，東南亞地區將更容易出現高溫、乾燥天氣。正 IOD 本身並非罕見現象，但如果與厄爾尼諾現象同時發生，則東南亞遭遇“嚴重少雨和乾旱”的可能性將明顯提高。此外，降雨減少和乾旱還可能導致森林火災頻發，並加劇煙霾災害。最近一次發生這種情況是在 2023 年。當時，由於降雨不足，橡膠種植園的割膠作業受到影響。同時，煙霾導致日照不足，還引發了橡膠樹根腐病等問題。今年也存在出現類似情況的可能，因此需要保持關注。 芝加哥大豆方面，在市場關注 5 月中旬中美領導人會談期間中國承諾採購美國農產品何時落實的背景下，近期在價格下跌過程中，陸續出現面向中國的大宗採購成交公告，這成為支撐大豆價格的因素之一。另一方面，美國主產區作物生長狀況持續良好，對價格上漲形成壓制。整體來看，大豆市場目前仍維持區間震盪走勢，等待後續突破方向。

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。

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。如果屆時美國主產區未出現高溫乾燥天氣跡象，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
29 日
日本企業結算 Shimamura
美國企業結算 AeroVironment
30 日
日本企業結算 J. Front Retailing　Takashimaya
美國企業結算 Nike
1 日
美國企業結算 General Mills
2 日
日本企業結算 Daiseki
3 日
日本企業結算 ASKUL

焦點

美元兌日元方面，日本財務大臣片山皋月透露，已與美國財政部長 Scott Bessent 舉行線上會談，並再次強調日本政府不排除再次實施外匯干預的立場。受此影響，美元兌日元一度朝著日元升值、美元貶值方向運行，但隨後市場再度逐步增強買入美元的力度。

市場普遍將本月的聯邦公開市場委員會（FOMC）的會議結果解讀為“鷹派”。根據 FedWatch 工具顯示，市場預計美聯儲年內加息的概率已超過 80%。在美國加息預期依然強烈的背景下，市場出現了賣出日元、買入美元的操作。

另一方面，由於 5 月份美國個人消費支出（PCE）物價指數與市場預期一致，市場認為資料不足以推動美聯儲提前加息，美國長期國債收益率因此回落。同時，市場對於日本政府和日本銀行可能實施買入日元的匯市干預保持警惕，這也抑制了美元進一步上漲。短期來看上方目標價位在 V＝163.0 日元，E＝163.4 日元。

不過，美國 10 年期國債收益率已經跌破頸線位置。此外，大型投機資金的日元空頭倉位已出現明顯集中。如果原油價格再次大幅上漲，從而重新推升市場的通脹擔憂，則美元兌日元也可能進入調整階段。本週末將迎來美國獨立日假期，在此之前市場也較容易出現持倉調整。

美國總統特朗普於 26 日在社交媒體發文表示，針對正在研究對美國科技企業徵收數位服務稅（DST）的歐洲國家等，美國將對實施 DST 的國家“立即徵收 100%的關稅”。市場擔憂美歐貿易摩擦再度升溫，因此出現了賣出歐元、買入美元的走勢。本周關注美國 5 月 JOLTS 職位空缺數，市場預期 727.5 萬個（前值 761.8 萬個）。美國 6 月 ADP 就業人數，預計增加 11.8 萬人（前值增加 12.2 萬人）。美國 6 月 ISM 製造業景氣指數，市場預期 53.8（前值 54.0）。美國 6 月非農就業報告，非農就業人數增加 11.5 萬人（前值增加 17.2 萬人）。失業率，市場預期 4.3%，與前值持平。

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



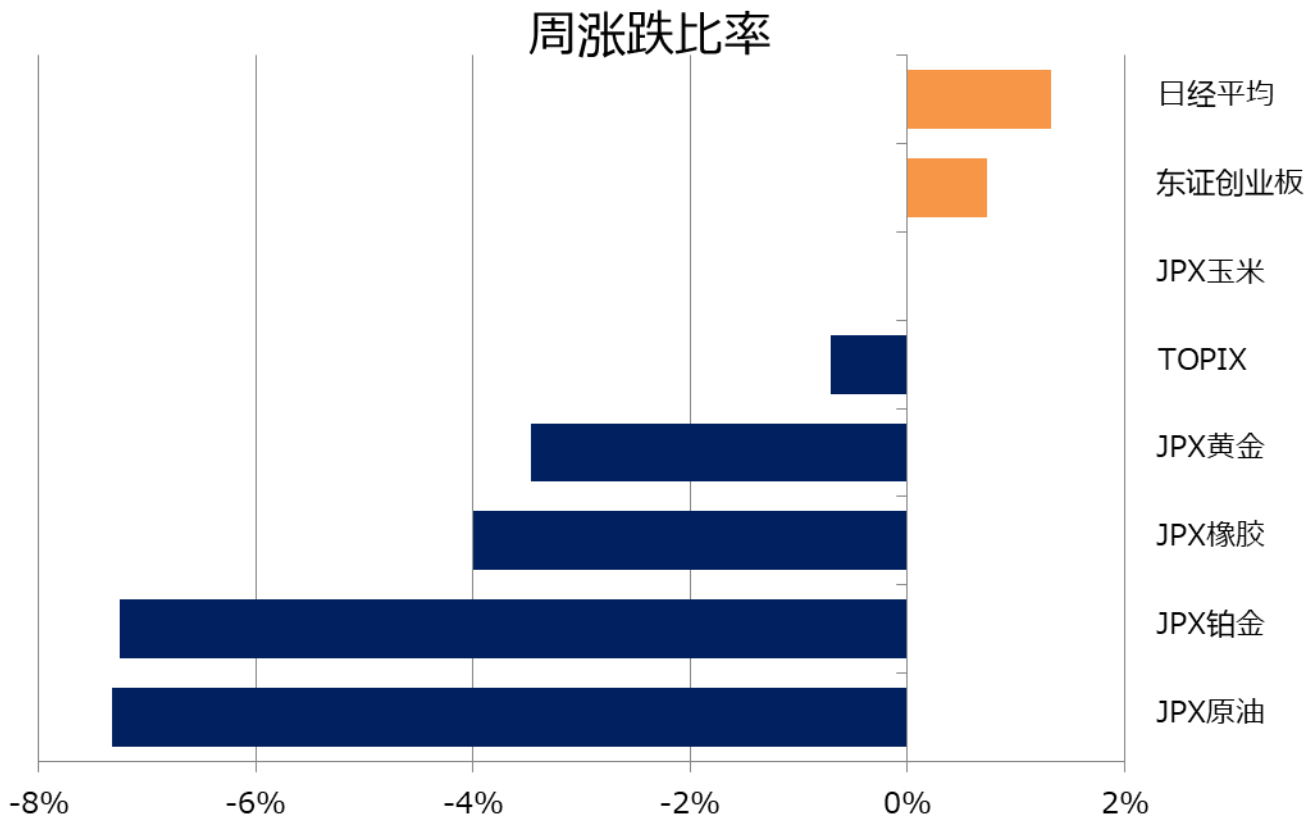
東京黄金



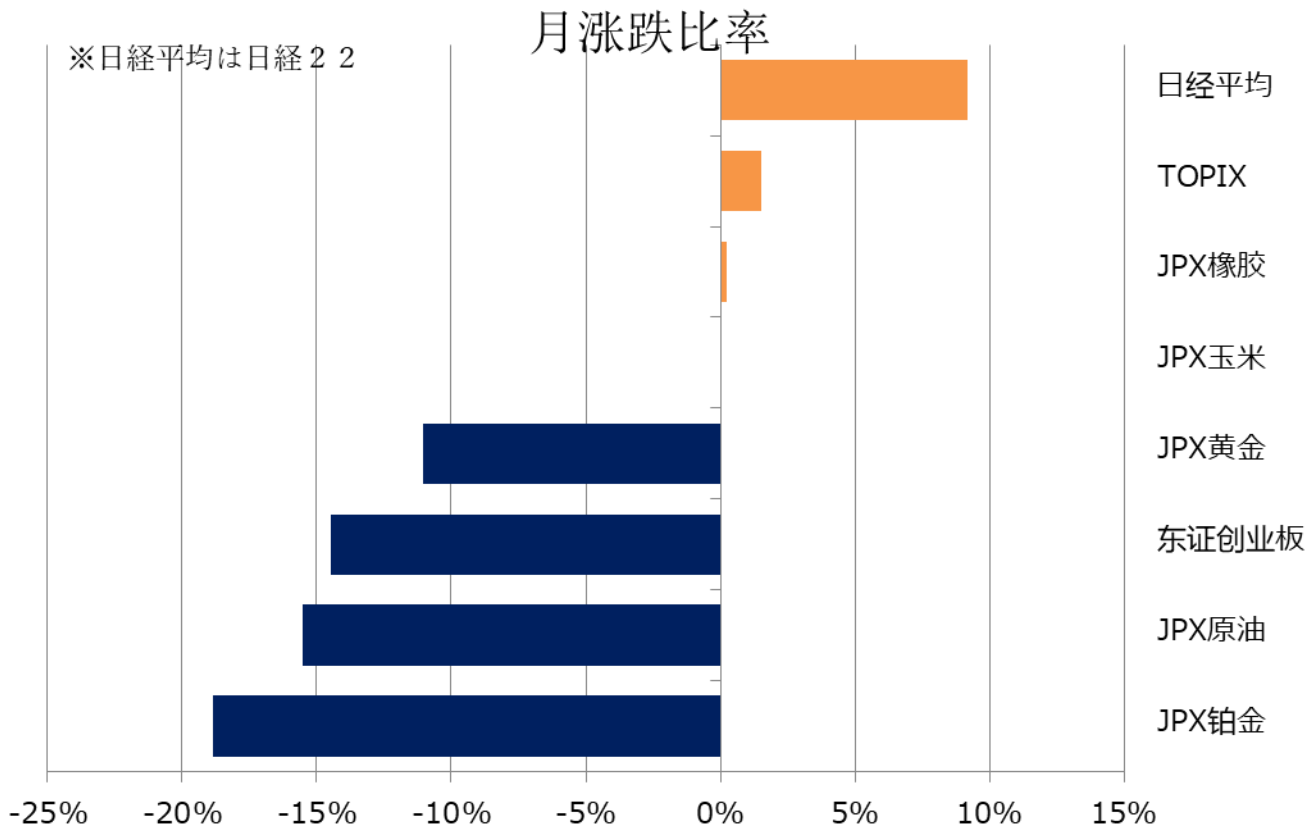
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 6 月 16 日觸發的做多信號。以 LMA（69,581日元）至 HMA（71,699 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。一旦收盤價跌破 LMA 將進入翻空階段，如果跌破 6 月 24 日低點，行情上來看將完成雙高築頂的結構，屆時，一目均衡表的下方目標 N=67,340 日元，V=64,100 日元，E=63,040 日元。

東京黃金，MACD 指標延續 4 月 24 日觸發的做空信號。以 LMA（21,811 日元）至 HMA（22,746 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。價格區間隨著%b 一起破位下行，進而形成震盪下行的走勢。



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。