日産証券

本周焦点（7 月 6 日）

貴金屬
6 日
美國　6 月份 ISM 非製造業景氣指數
7 日
日本　5 月份景氣動向調查
美國　5 月份貿易收支
CFTC 持倉明細
8 日
日本　5 月份國際經常收支
美國　5 月份批發業庫存
6 月份 FOMC 會議紀要
9 日
中國　6 月份消費者物價指數
美國　6 月份二手住宅銷售
單周新增失業保險申請人數
10 日
日本　6 月份企業物價指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點
NY 黃金市場跌破了 200 日移動平均線，在市場開始猜測中期趨勢可能發生轉變的背景下持續調整。不過，在容易形成階段性低點的“6 月滿月”這一時間視窗，金價在 4000 美元重要心理關口附近表現出止跌企穩的跡象。 從市場占星學上來看，備受關注的水星逆行週期從 6 月 29 日開始並持續至 7 月 23 日。一般認為，這一時期的技術分析容易出現誤導性信號。回顧近幾年水星逆行期間的市場表現可以發現，那些因技術形態惡化而遭到拋售所形成的低點，事後往往成為隨後上漲趨勢中的買入時機。 當前，美國政府正進一步釋放戰略石油儲備，加之市場預期石油輸出國組織（OPEC）將擴大原油產量，因此，在美國獨立日前，國際原油價格已經回落至美國發動對伊朗打擊之前的水準。在此背景下，UBS 於 6 月 25 日發佈報告，預計未來 12 個月國際金價將上漲 28%，達到 5200 美元。其主要理由包括：一，市場高估了美聯儲當前的鷹派立場。相比繼續加息，美聯儲下一步更有可能轉向降息，同時預計未來一年美國經濟增長將放緩。二，市場持有的美元多頭持倉已處於“過度”狀態。在美國財政赤字持續擴大的背景下，美元預計將走弱。三，全球各國中央銀行仍將繼續增加黃金儲備。 7 月 1 日，美聯儲主席沃什在 ECB 論壇上表示，通脹預期和通脹風險已經有所下降。因此，如果市場因技術性因素導致賣盤進一步增加，投資者可考慮預留充足資金用於後續逢低加倉，並可在有望形成底部的 4000 美元附近嘗試建立試探性倉位。 在日本國內市場，標準黃金期貨與迷你黃金期貨（Mini Futures）之間的價差近期成為市場討論的話題。其中，迷你合約相對偏低的價格被認為是底部區域的一個信號。如果在日本政府實施匯率干預導致日元升值時，這一價差進一步擴大，則或許將成為較好的交易機會。

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
7 日 API 週報
8 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，在市場仍對中東局勢緊張局面可能再次升級保持警惕的背景下，隨著市場逐步消化霍爾木茲海峽恢復正常通航的預期，國際油價已回落至衝突爆發前的水準，創下自 2020 年以來最大跌幅。 美國與伊朗於 6 月 30 日晚，根據結束衝突諒解備忘錄，在卡達首都 Doha 啟動了間接談判。雙方圍繞原油運輸要道霍爾木茲海峽的安排等議題展開磋商。隨後，有報導稱美國總統 Donald Trump 對談判前景持樂觀態度，受此影響，市場賣盤佔據優勢。隨後，卡達外交部於 7 月 1 日宣佈，在杜哈舉行的、依據美伊結束衝突諒解備忘錄開展的間接談判中，雙方已同意繼續進行磋商，並在聲明中強調“談判取得了積極進展。伊朗將於 7 月 4 日起至次周舉行前最高領袖國葬的相關活動。待相關儀式結束後，雙方計畫儘快舉行下一輪談判。 根據 EIA 公佈的周度庫存報告，截至 6 月 26 日當周，美國原油庫存減少 380 萬桶，降至 4.0836 億桶，創 2018 年 9 月以來、約 7 年 9 個月以來最低水準。汽油庫存方面，市場原本預計減少 100 萬桶，但實際減少 230 萬桶。不過，餾分油（Distillate）庫存卻增加了 250 萬桶，因此國際油價仍緩慢擴大跌幅。市場普遍預計，石油輸出國組織（OPEC）將在 7 月 5 日舉行的會議上，就 8 月份繼續提高原油產量達成一致。市場對全球原油供應進一步增加的預期，也成為打壓油價的重要因素。 另一方面，目前市場對於通脹的擔憂以及美聯儲進一步加息的預期已有所緩和。與此同時，為推動美國葉岩油增產，維持當前油價水準對於美國而言也較為理想。預計國際油價未來進一步下跌的空間將較為有限。
橡膠・穀物
6 日 美國農業部單周出口驗證額 ，農作物生長報告
9 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（UAE）之後，伊拉克也暗示可能退出石油輸出國組織（OPEC），市場對增產的預期升溫，國際原油價格已回落至戰爭爆發前的水準，橡膠市場的調整行情仍在持續。 作為市場風向標的上海橡膠市場，已經完成頭肩頂結構。技術性賣盤加速釋放之後，受黃金市場止跌等因素影響，目前在 16500 元附近獲得支撐。 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，發生印度洋正偶極子（IOD）現象的可能性也正在上升。正偶極子，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，東南亞地區將更容易出現高溫、乾燥天氣。正偶極子本身並非罕見現象，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。 最近一次出現這種情況是在 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。如果今年市場開始意識到類似情況再次發生的可能性，那麼這將成為支撐橡膠價格下方的重要因素。與此同時，美國近期頻繁出現異常高溫天氣，也不能排除其將成為市場關注的重要題材，並對橡膠

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。

市場產生影響。

另一方面，芝加哥穀物市場方面，目前市場仍認為作物生長狀況良好，因此價格已提前反映豐收預期並跌至低位。未來隨著市場進入供需行情，價格也存在突破天氣行情時階段高點的可能性。

外汇・股票
6 日
日本企業結算 Nextage Co., Ltd.　Tosei Corporation
7 日
日本企業結算 PAL Group Holdings
SpaceX 正式納入納斯達克 100 指數。
8 日
日本企業結算 Asahi Group Holdings　ABC-Mart　Tsuruha Holdings　Yoshinoya Holdings
美國企業結算 Levi Strauss & Co.
9 日
日本企業結算 Kewpie Corporation　Fast Retailing　Sugi Holdings
美國企業結算 PepsiCo
10 日
日本企業結算 Ryohin Keikaku　AEON　Yaskawa Electric　JINS Holdings
美國企業結算 PDelta Air Lines　Hyatt Hotels Corporation
SK Hynix 正式納入納斯達克 100 指數。

焦點

美元兌日元匯率一度觸及約 39 年來最高水準。據報導，日本政府計畫在 7 月制定的《經濟財政運營與改革基本方針》中明確提出，為實現經濟增長將實施適當的貨幣政策運營。市場因此認為，日本銀行進一步加息將變得更加困難。

與此同時，美國 5 月份職位空缺及勞動力流動調查（JOLTS）顯示，職位空缺數為 759.4 萬個，高於市場預期的 697.5 萬個。美國就業市場依然穩健，加之通脹持續高企，使市場對美聯儲年內加息的預期進一步增強，這也是美元走強的重要背景。此外，受月底及季度末資金流動因素影響，加上押注日本政府匯市干預的止損盤引發日元賣盤，以及大量“敲出型期權陸續失效，進一步帶動了市場補充美元頭寸的需求。

不過，美聯儲主席沃什于 1 日出席了由 ECB 論壇。雖然他沒有直接談及貨幣政策方向，但表示，自就任主席以來的 4 周內，通脹預期和通脹風險已經下降。市場認為，這一表態並不足以強化市場對於 7 月份聯邦公開市場委員會（FOMC）會議加息的預期，因此出現了買入日元、賣出美元的走勢。

與此同時，市場對於日本政府及日本銀行可能實施買入日元的匯市干預保持高度警惕，也限制了美元兌日元進一步上漲的空間。美國非農就業報告顯示，就業人數增長未達到市場預期，市場轉而以買入日元、賣出美元為主，美元兌日元因此出現技術性回檔。資料顯示，美國 6 月份非農就業人數環比增加 5.7 萬人，低於市場預期的增加 11.5 萬人；4 月份和 5 月份的數據也均被下修。受此影響，市場對於美聯儲提前加息的預期有所降溫。

目前看來，160 日元這一重要心理關口仍得到維持。未來仍需關注匯價進一步上探 164 日元後半區至 165 日元附近的可能性。市場普遍認為，該區域聚集了下一批止損盤以及大量敲出型（Knock-out）期權，因此匯價存在繼續測試該區間的可能。與此同時，也需要防範日本政府實施匯市干預後，匯率出現劇烈波動的風險。

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



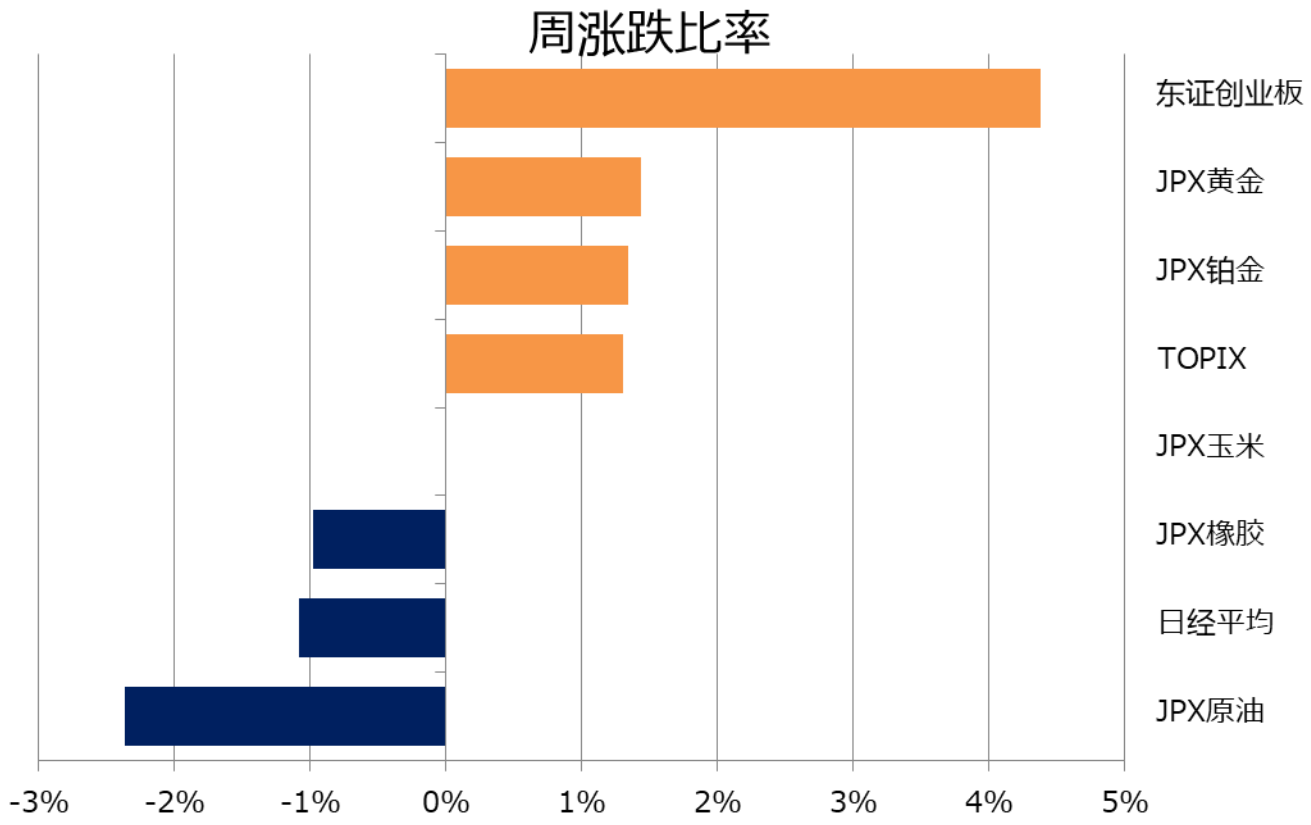
東京黄金



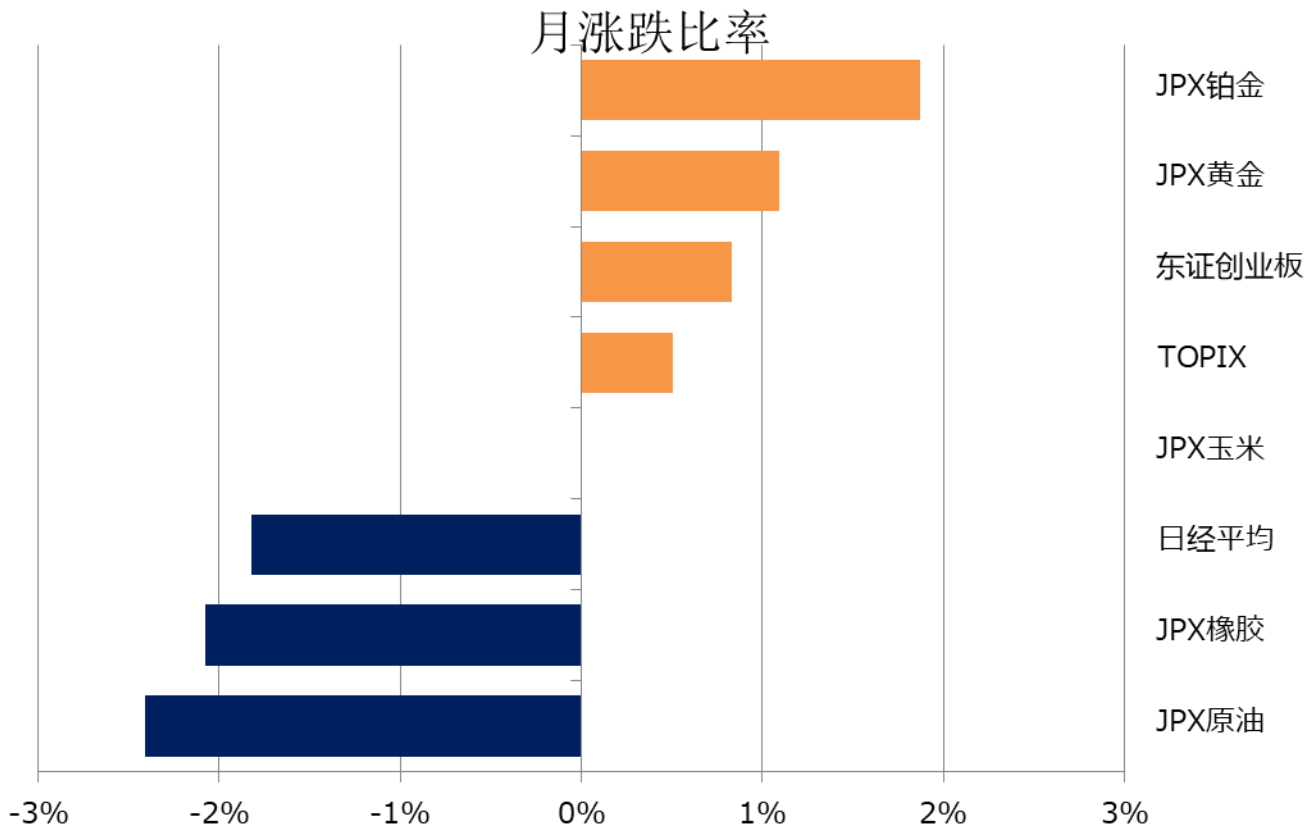
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標缺乏明顯方向感。收盤價在 LMA（68,666日元）至 HMA（71,687 日元）區間，等待突破。一旦跌破 6 月 24 日低點，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 指標進入翻多的準備階段。以一旦收盤價向上突破 HMA（21,938 日元），將觸發做多信號。3 月高點至 6 月低點跌幅的 38.2%反彈 23854 日元，50%反彈 24726 日元。如果能突破自 3 月高點開始的下行區間上限，可能呈現築底結構。



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。