日産証券

本周焦点（7 月 21 日）

貴金屬
20 日
日本　節假日休市
中國　最惠貸款利率
美國　5 月份景氣現行指數
21 日
德國　6 月份 ZEW 景氣感指數
22 日
日本　6 月份貿易收支
英國　6 月份消費者物價指數，生產者物價指數
歐洲　歐洲央行理事會例行會議
23 日
歐洲　6 月份消費者信賴感指數
美國　單周新增失業保險申請人數
S&P Global PMI
24 日
日本　6 月份消費者物價指數
歐洲　7 月份 Gfk 信賴感指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點
NY 黃金市場自 1 月高點以來維持下降趨勢，不過，在容易形成階段性低點的 6 月滿月時間視窗，金價在 4000 美元這一重要心理關口附近表現出止跌企穩的走勢。 美國與伊朗簽署的臨時和平協定，僅過了數周便宣告破裂。受此影響，美國原油價格大幅上漲。隨著油價上漲帶來的通脹擔憂升溫，美國長期國債收益率走高，美元兌主要貨幣維持強勢。黃金市場在新月（7 月 14 日）時間視窗遭遇拋售後，但收盤價來仍然守住 4000 美元這一重要心理關口。一旦金價明確跌破 4000 美元，短期賣壓可能進一步增強。不過，在此情況下，不宜繼續追空，而應等待圖表確認完成築底之後，再考慮逢低買入。 另一方面，如果金價最終在 4000 美元附近形成“圓弧底部”結構，則希望繼續採取在 4000 美元附近試探性建倉的策略，並預留充足資金，以便在技術性賣盤進一步增加時繼續逢低加倉。包括高盛在內的許多外資金融機構，雖然都下調了此前對年底金價的預測，但預測水準仍高於當前價格，預計區間仍位於 4600～5900 美元。因此，4000 美元以下的價格區間仍將是中長期的買入機會。後市關注在 7 月底的滿月時間窗口，金價是否能夠確認完成築底。 中國人民銀行於 7 月 7 日公佈，6 月份繼續增持黃金，實現連續第 20 個月增持黃金儲備。資料顯示，中國人民銀行 6 月份黃金儲備增加 48 萬金衡盎司，總持有量達到 7544 萬金衡盎司。本輪金價下跌過程中，一方面市場觀察到黃金 ETF 持續出現資金流出；另一方面，中國等各國中央銀行則在金價回落過程中持續擴大黃金購買規模。此外，雖然歐美黃金 ETF 仍持續出現資金流出，但亞洲地區黃金 ETF 的資金減少幅度相對有限，市場呈現出“歐美賣出 vs 亞洲買入”的格局。

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。

日産証券

本周焦点（7 月 21 日）

原油
21 日 API 週報
22 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，由於美國與伊朗簽署了停戰協議諒解備忘錄，市場一度消化霍爾木茲海峽恢復正常通航的預期，油價回落至衝突發生前的水準。此後，伊朗在霍爾木茲海峽襲擊商船，引發美國連續多日對伊朗發動大規模攻擊，而伊朗也對位於中東其他國家的美軍設施實施報復性打擊，雙方再次展開軍事攻擊，推動油價快速反彈。目前，市場開始關注自 5 月高點至 7 月低點這一輪跌幅的技術性反彈目標， 50%的 83.57 美元以及 61.8%的 87.47 美元。 在美伊雙方持續互相攻擊的過程中，據報導，伊朗已指示葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝做好封鎖曼德海峽的準備，以防美國攻擊伊朗國內電力基礎設施。曼德海峽與霍爾木茲海峽並列，是全球原油運輸的重要戰略通道，也是紅海的出口。此外，科威特電力、水利及可再生能源部於 17 日表示，該國一處發電及海水淡化設施遭到伊朗襲擊。 與此同時，烏克蘭軍方於 17 日宣佈，已於 16 日襲擊了俄羅斯莫斯科東北部雅羅斯拉夫爾州的一座煉油廠。 根據船舶追蹤資料顯示，16 日通過霍爾木茲海峽的貨船僅有 3 艘，為自 5 月以來單日最低水準。此外，胡塞武裝領導人阿卜杜勒馬利克胡塞於 16 日警告稱，如果沙烏地阿拉伯參與針對葉門的“全面侵略”，導致局勢進一步升級，那麼沙特境內所有石油設施及其他重要基礎設施都將成為導彈和無人機攻擊目標。隨著這一表態，沙特與胡塞武裝之間持續 4 年的停火局面宣告破裂。作為繞開霍爾木茲海峽運輸原油的最大替代路線，位於紅海沿岸、沙特延布港（日運輸能力約 700 萬桶）的石油出口也因此面臨中斷風險，成為市場新的隱憂。
橡膠・穀物
20 日 美國農業部單周出口驗證額
23 日 美國農業部單周出口成交數
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
東京橡膠市場，由於美國與伊朗簽署停戰諒解備忘錄、美國釋放戰略石油儲備庫存，以及繼阿聯酋之後，伊拉克也暗示可能退出 OPEC，市場對原油增產的預期升溫，並導致原油價格持續下跌。在此背景下，橡膠價格在完成“雙頂”形態後，跌勢進一步加速。 作為橡膠市場整體風向標的上海橡膠已完成頭肩頂結構，目前價格在頸線附近受到壓制。中國國家統計局公佈的資料顯示，2026 年 4–6 月季度實際國內生產總值（GDP）同比增長 4.3%，較 1–3 月季度的 5.0%增速有所放緩。6 月份工業增加值同比增長 5.3%，較 5 月份的 4.5%進一步加快。此外，6 月份社會消費品零售總額同比增長 1.0%，由 5 月份同比下降 0.6%轉為正增長。6 月份工業生產和零售銷售的改善，可能也受到原油價格下跌的影響。不過，考慮到中東局勢再次趨於緊張， 7 月份以後的經濟資料仍存在惡化的可能性。 東京市場目前正處於“雙頂”形態頸線與“雙底”形態頸線重合的位置，使得該價位成為多空分水嶺。近期密切關注頸線附近的支撐。與此同時，由於半導體板塊走弱，日經平均指數自 6 月高點以來的跌幅已經超過 10%，進入通常所說的“調整階段”。如果中東地緣政治風險遲遲無法緩和，市場逢高拋售壓力可能進一步增強。 芝加哥玉米市場方面，美國農業部供需報告下調了期末庫存，為玉米價格提供支撐，玉米價格升至約一個半月以來的高點。截至 12 日的作物生長報告顯示，評級為“優良及以上”的比例達到 68%，較前一周提高 1 個百分點。雖然期末庫存率已被下調至 11%，但考慮到天氣風險正在逐漸下降，因此市場仍難以描繪進一步大幅上漲的情景。

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。

日産証券

本周焦点（7 月 21 日）

外汇•股票
21 日
美國企業結算 Charles Schwab　General Motors　3M
22 日
美國企業結算 Alphabet　Tesla　AT&T
23 日
日本企業結算 Disco Corporation
美國企業結算 Lockheed Martin　Intel　Honeywell
24 日
日本企業結算 Shin-Etsu Chemical　Chugai Pharmaceutical
美國企業結算 American Express　Verizon

焦點

美元兌日元方面，隨著美國與伊朗之間的緊張局勢再次升溫，原油期貨價格上漲，市場預期依賴能源進口的日本貿易收支將惡化，使得日元賣盤得以持續。

美國總統特朗普於 13 日在社交媒體發文表示，將重新啟動對伊朗的海上封鎖。他表示，美國擬向通過霍爾木茲海峽航行的船舶收取相當於所運輸貨物價值 20%的費用，作為確保航行安全的對價。

同時，公佈的美國 6 月份消費者物價指數（CPI）環比下降 0.4%，降幅大於市場預期的下降 0.2%；同比上漲 3.5%，低於市場預期的上漲 3.8%。受此影響，市場對美聯儲加息的預期有所降溫。不過，在美國原油價格持續上漲的背景下，美元兌日元的下行空間依然有限。繼消費者物價指數之後，上周公佈的美國 6 月份生產者物價指數也低於市場預期，市場對美聯儲提前加息的預期進一步減弱，推動日元買盤、美元賣盤增加。另外，美國首次申請失業救濟人數為 20.8 萬人，低於市場預期的 21.8 萬人。7 月份費城聯儲製造業景氣指數也好於市場預期。

市場認為，一系列經濟指標顯示美國經濟依然具有韌性，美國長期國債收益率因此上升，日元賣盤、美元買盤重新佔據優勢。另一方面，市場對日本政府及日本銀行（日銀）可能實施買入日元、賣出美元的匯率干預仍保持警惕，這限制了美元兌日元的上行空間。雖然整體仍處於較窄區間內波動，但匯率維持緩慢走高的趨勢。

本周，圍繞宏觀經濟資料、中東局勢，以及美國企業財報季全面展開後股市和美國長期國債收益率的走勢，都可能對外匯市場產生影響。在匯率保持緩步上漲的過程中，日本當局也較難實施匯率干預。160 日元這一水平正逐漸被市場視為重要的下方支撐位。另一方面，日經 225 指數自 6 月高點以來的跌幅已超過 10%，達到了通常所說的“調整階段”標準。而推動此輪下跌的主要力量是此前一直引領上漲行情的半導體相關股票。

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。

日産証券

本周焦点（7 月 21 日）

本周關注Ｋ線圖

日經指數



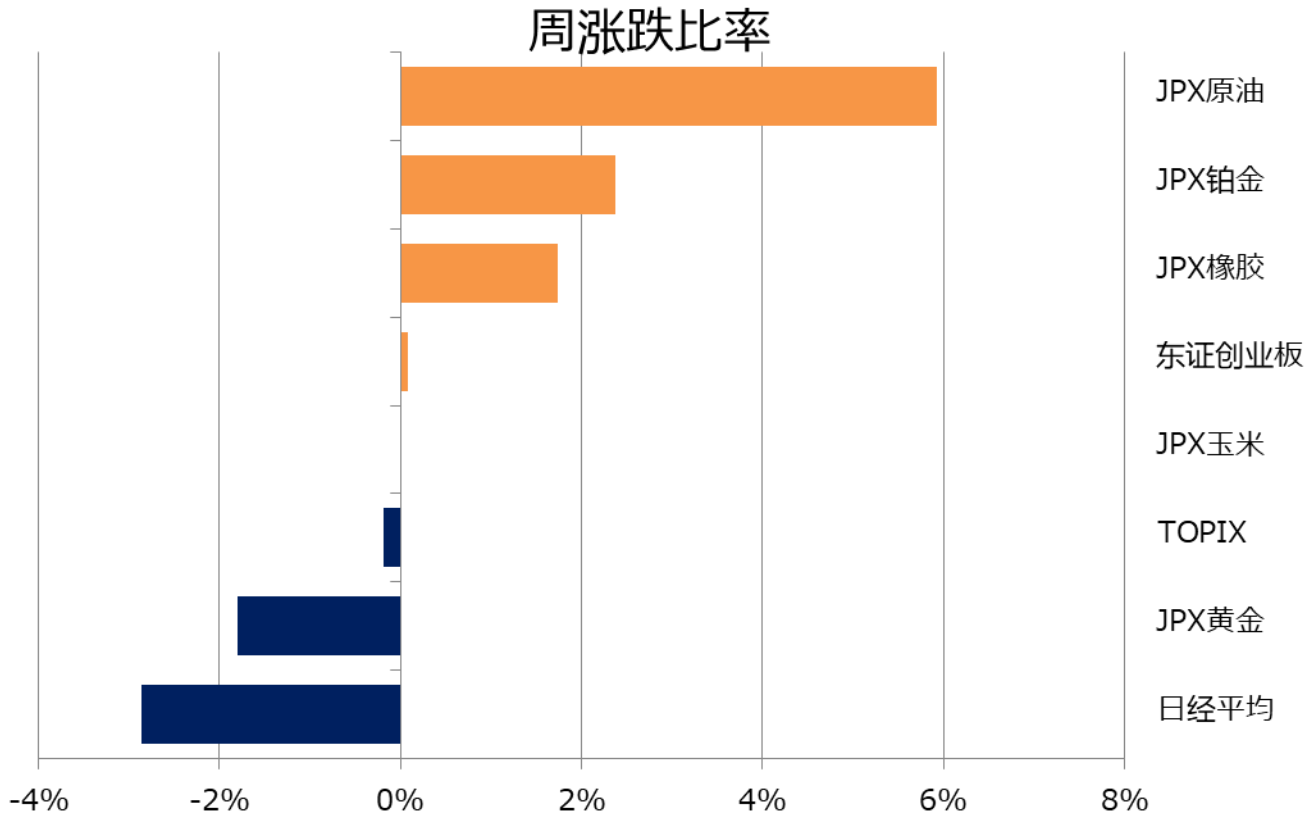
東京黄金



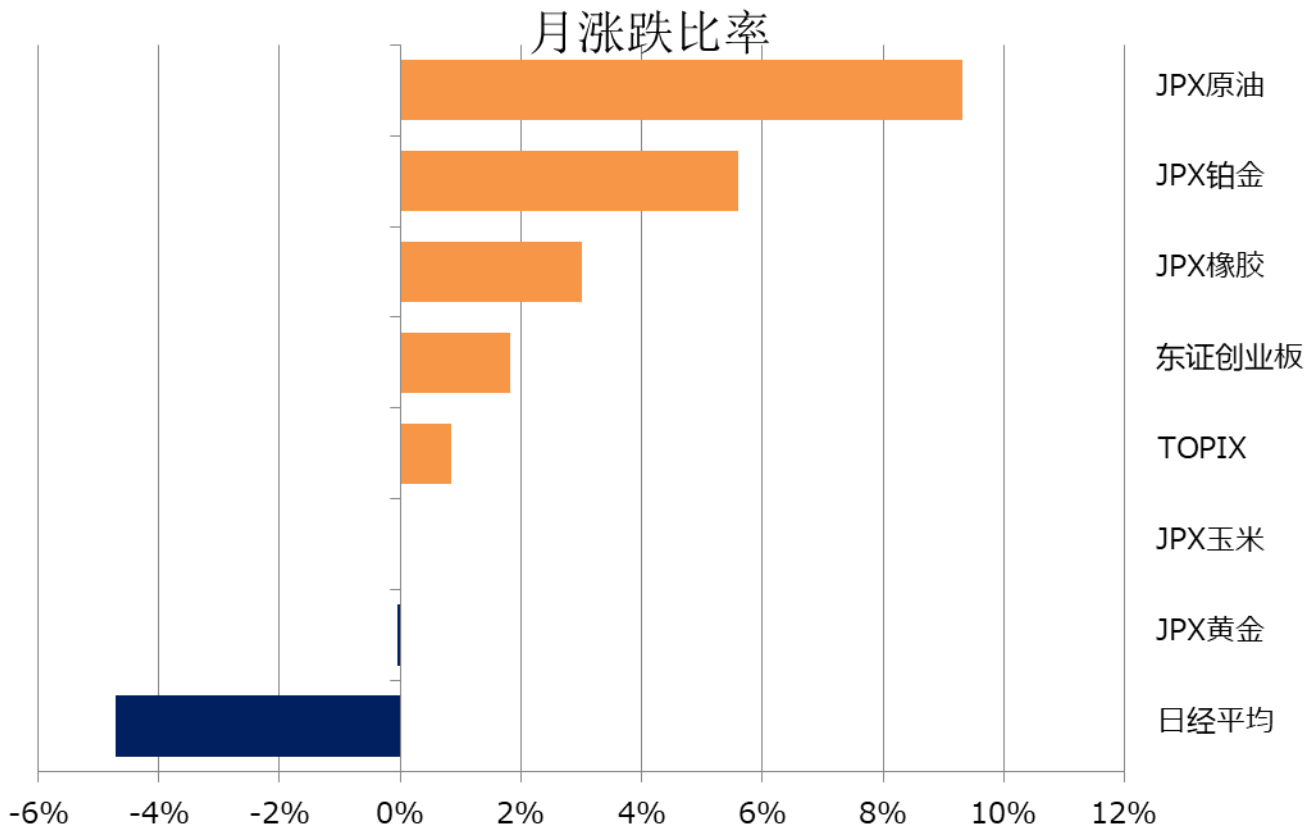
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 7 月 8 日觸發的做空信號，以 LMA（66,223日元）至 HMA（68,981 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。完成了自 3 月低點至 6 月高點的 38.2%調整後，嘗試 50%調整的 62,180日元一線水準。一目均衡表來看，下方目標 V= 61,350 日元，N= 61,180 日元，E= 57,100 日元。

東京黃金，MACD 指標延續 7 月 15 日觸發的做空信號，以 LMA（21,522日元）至 HMA（21,978 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。NY 黃金市場正形成以 4000 美元為中心的底部支撐，而東京市場則存在出現 21000 日元的底部的可能性。



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。



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。