日産証券

本周焦点（7 月 27 日）

貴金屬
27 日
美國　6 月份耐久財訂單
28 日
美國　7 月份 CB 消費者信賴感指數
FOMC（－29 日）
29 日
美國　7 月份 FRB 政策利率
30 日
日本　日本央行金融政策決定會議（ -31 日）
美國　單周新增失業保險申請人數
第二季度 GDP，6 月份個人支出，PCE 價格指數
歐洲　歐元區第二季度 GDP，6 月份失業率
31 日
日本　7 月份東京都消費者物價指數
6 月份礦工業生產，零售業銷售總額
中國　7 月份製造業，非製造業 PMI
歐洲　歐元區 7 月份消費者物價指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

NY 黃金市場在 4000 美元這一重要心理關口附近止跌後出現反彈，但由於市場擔憂美國與伊朗對立進一步升級，原油價格上漲帶動美國長期國債收益率上升，加之美元兌主要貨幣維持強勢，黃金的反彈幅度較為有限。

黃金市場在 7 月的新月時間視窗遭遇反彈後的拋售，不過，以收盤價來看，仍然守住了 4000 美元這一重要心理關口。市場尚未形成雙底結構，而是繼續維持呈現弧形築底的行情。如果 FOMC 之後，金價明確跌破 4000 美元，則短期賣壓可能進一步增強。不過，在這種情況下，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。

根據 CME FedWatch 資料，目前市場預計 FRB 維持利率不變的概率為 65.3%。與此同時，市場已計入 9 月份加息的概率為 57.0%（前一周為 47.0%）。

另一方面，如果 4000 美元附近繼續形成弧形築底的結構，建議採取在 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（Goldman Sachs）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，預計價格區間仍位於 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 7 月 29 日前後滿月時間視窗，金價是否能夠確認完成築底。

在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的購買規模。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。自 1 月以來的這一輪金價下跌過程中，市場呈現出“歐美賣出、亞洲買入”的格局。從中長期來看，亞洲資金有望佔據優勢。

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。

原油
28 日 API 週報
29 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
27 日 美國農業部單周出口驗證額
30 日 美國農業部單周出口成交數
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，圍繞經由霍爾木茲海峽通行貨船航線的問題，各方對立加劇。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，雙方再度陷入軍事攻擊的相互升級，推動油價繼續上漲。油價已完成自 5 月高點至 7 月低點跌幅的 61.8%回檔，市場開始關注是否將實現完全收復跌幅。 葉門武裝組織胡塞武裝封鎖埃爾·曼德布海峽，導致原油供應繞行紅海的替代航線遭到切斷的風險正逐漸成為現實。據報導，23 日，兩艘途經該海峽的沙烏地阿拉伯石油油輪遭到胡塞武裝襲擊。胡塞武裝已於 20 日宣佈，將對沙特實施海上封鎖。23 日，通過紅海南部海域的海上運輸保險費上漲至原來的 2 倍。 特朗普總統于 23 日在社交媒體上就胡塞武裝襲擊沙特油輪一事表示：“如果他們再次採取同樣的行動，美國將認為伊朗對此負有責任。鑒於胡塞武裝是伊朗的代理勢力，美國將對伊朗施加嚴厲的軍事懲罰。” 此外，與霍爾木茲海峽並列為能源運輸重要通道的紅海，葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝宣佈，將封鎖敵對國家沙烏地阿拉伯相關船隻的航行。另一方面，哈薩克宣佈，由於黑海主要出口碼頭遭到被認為是烏克蘭方面實施的無人機襲擊，因此不得不減產。不過，據報導，為重啟陷入停滯的和平談判，除巴基斯坦外，中國也開始展開斡旋。在此背景下，加之週末因素影響，上週末市場以獲利了結賣盤占優。 預計後市仍將繼續受到停戰談判進展以及美伊軍事衝突走向的左右。此外，澤連斯基總統計畫訪問美國，俄羅斯方面的軍事行動是否會停止，也值得持續關注。

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。

外汇•股票
28 日
日本企業結算 Keyence
29 日
日本企業結算 Nomura Holdings
美國企業結算 Microsoft　Meta Platforms
30 日
日本企業結算 Sony Group
美國企業結算 Chevron

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，使得日元賣盤持續升溫。

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代價。

同時，上周公佈的美國 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 0.2%。同比上漲 3.5%，低於市場預期的 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央行可能實施買入日元、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，日經平均指數自 6 月高點以來的跌幅已超過 10%，達到了通常所說的“調整行情”的標準。而此前領漲的半導體相關股票是推動此輪下跌的主要力量。

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。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



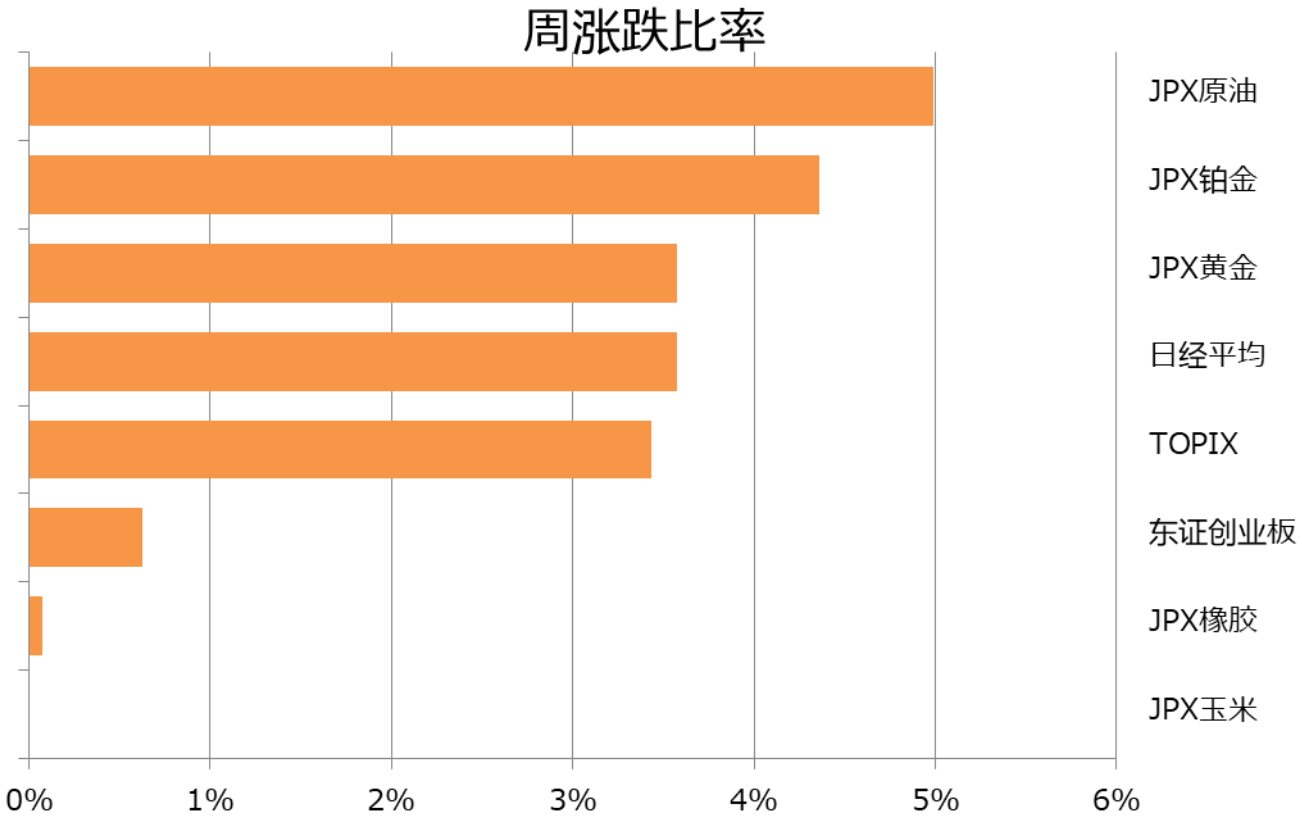
東京黄金



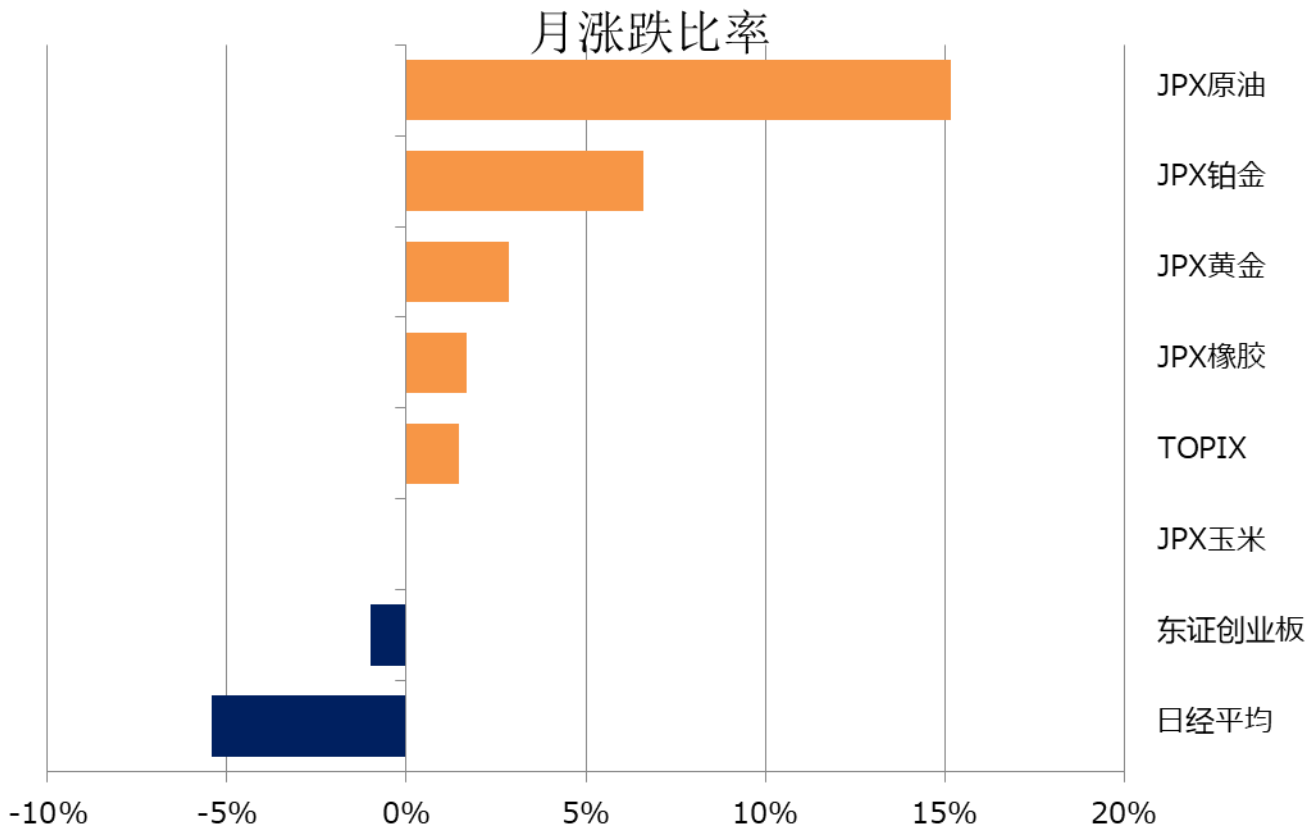
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 7 月 8 日觸發的做空信號，以 LMA（65,328日元）至 HMA（67,919 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。前一天在完成了短期築頂結構後，進一步嘗試自 3 月低點至 6 月高點的 50%調整位 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 23 日觸發的做多信號，以 LMA（21,487日元）至 HMA（21,935 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。



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。