日産証券

本周焦点（8 月 3 日）

貴金屬
3 日
美國　7 月份 ISM 製造業景氣指數
4 日
美國　6 月份貿易收支，JOLTS 招聘人數
5 日
美國　7 月份非 ISM 製造業景氣指數 ，ADP 民間就業統計
6 日
美國　單周新增失業保險申請人數
7 日
美國　7 月份就業統計
9 日
中國　7 月份消費者物價指數，生產者物價指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

NY 黃金在新月（7 月 14 日）期間反彈後遭遇拋售，但收盤價仍守住了 4000 美元這一心理關口。雖然未形成雙底結構，但仍持續處於圓弧底的構築過程中。如果能繼續維持 4000 美元一線支撐，則應在技術性拋盤進一步增加時追加資金配置，繼續執行在 4000 美元附近試探性建倉策略。

東京黃金方面，雖然受日元快速升值、美元走弱的影響，刷新了 20 日及 50 日新低，技術性賣壓存在進一步增強的可能，但預計市場在對日元升值、美元走弱作出反應後，會跟隨 NY 黃金因美元走弱而上漲的走勢，應儘量避免在低位追空。

美國正試圖通過以美元計價的穩定幣等方式，在全球範圍內擴大美元需求和美國國債需求。迎來建國 250 周年的美國，在軍事、尖端科技、文化、體育等各個方面依然是歷史上最強大的國家之一，但已經不再擁有過去那種絕對性的優勢。相對而言，中國正不斷追趕，兩國實力正逐步趨於均衡。中美霸權競爭並非短期內能夠分出勝負，而是需要以數十年為單位持續演變。在這一歷史進程中，黃金的重要性將進一步提升。

根據世界黃金協會（WGC）《2026 年第二季度黃金需求趨勢》顯示，第二季度雖然金價走勢偏弱，但全球黃金總需求與去年同期基本持平，為 1269 噸。上半年總需求同比增長 2%至 2522 噸，按金額計算達到 3800 億美元，創歷史新高。第二季度，黃金 ETF 持倉減少 45 噸，金條及金幣投資需求同比下降 3%至 307 噸，各國中央銀行購金量同比大增 62%至 289 噸。雖然第一季度一度放緩，但第二季度迅速回升。黃金首飾需求同比下降 17%至 278 噸，為疫情以來最低水準。黃金價格持續高企以及通脹壓力抑制了消費者的購買意願。

科技用金需求同比增長 2%至 80 噸。人工智慧（AI）相關需求抵消了消費電子市場低迷所帶來的負面影響。

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
4 日 API 週報
5 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點

NY 原油方面，由於美國與伊朗的軍事攻擊一度暫停，油價曾大幅下跌。伊朗伊斯蘭革命衛隊於 29 日襲擊了約旦境內的美軍基地，而美軍也於同日與沙烏地阿拉伯軍隊聯合空襲了伊拉克境內親伊朗武裝組織，使自 24 日以來暫停的雙方軍事攻擊再次恢復。此外，美國原油庫存大幅下降，也推動油價反彈。

根據美國能源資訊署（EIA）每週庫存報告，截至 24 日當周，美國原油庫存較前一周減少 720 萬桶，遠高於市場預期的減少 130 萬桶。庫存降至 4.045 億桶，創下 2018 年以來的最低水準。

據美國福克斯新聞（FOX News）報導，美國總統特朗普於 29 日表示：“（對伊朗）將進行猛烈打擊。”並警告將實施報復性攻擊。市場對於美伊結束衝突談判的前景以及霍爾木茲海峽恢復正常通航的不確定性進一步升溫。與此同時，又有消息稱，葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝正研究向通過連接紅海南部與亞丁灣的巴布埃爾-曼德布海峽的船舶徵收通行費，進一步加劇了市場對能源供應中斷的擔憂。雖然市場一度因有關沙烏地阿拉伯主導建立紅海海上運輸防衛聯盟的消息而承壓下跌，但下方支撐依然較強，跌幅有限。

在市場對於美伊軍事衝突進一步擴大的擔憂依然強烈的背景下，中東地區持續動盪預計仍將繼續支撐原油市場的買盤氛圍。美國 CBS 電視臺於 7 月 31 日報導稱，美國和以色列正推進一項計畫，準備在近期對伊朗能源相關設施發動史上最大規模之一的轟炸行動。特朗普總統堅信，即使動用武力，也必須阻止伊朗發展核武器，這是上天賦予他的使命。另一方面，伊朗則認為，擁有核武器並確保伊斯蘭國家的安全與存續，同樣是上天賦予的使命。

如果僅從軍事合理性來看，一旦與美軍正面交戰，伊斯蘭革命衛隊處於劣勢幾乎難以避免。然而，伊朗至今仍未改變其強硬立場，因此，未來局勢存在超出經濟或軍事理性判斷範圍的發展可能，不排除出現難以預料的事態。

橡膠・穀物
3 日 美國農業部單周出口驗證額
6 日 美國農業部單周出口成交數
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點

作為市場風向標的上海橡膠市場，頭肩頂形態已經完成，行情上持續受制於頸線位置的壓制。公佈的 7 月中國製造業採購經理指數（PMI）較前月下降 1.1 個百分點至 49.1，跌破景氣榮枯分界線 50.0。這是自今年 2 月以來，時隔 5 個月再次跌破 50。受中東局勢再次趨於緊張影響，生產和新訂單均出現下降。此外，反映海外新增訂單情況的新出口訂單指數降至 49.6，時隔 2 個月再次跌破 50。服務業 PMI 也由前月的 50.2 降至 49.0，同樣跌破 50。上海橡膠市場持續受制於頭肩頂形態頸線的壓制，並維持著以 6 月高點為起點的下降通道走勢。

與此同時，日經平均指數受半導體板塊下跌拖累，自 6 月高點以來的跌幅已超過被視為進入“調整階段”標準的 10%。中東地緣政治風險的前景仍存在較大不確定性，同時市場也出現了日元貶值修正的走勢，因此東京市場逢高賣出的整體格局依然沒有改變。

芝加哥大豆方面，在美國中西部高溫導致市場擔憂作物生長狀況惡化而上漲後，由於天氣預報顯示將迎來及時降雨及氣溫下降，價格隨後回落。美國農業部（USDA）公佈的作物生長評級中，“優良”比例較前一周下降 3 個百分點至 63%，不過開花率達到 80%，結莢率達到 47%，兩項指標均高於歷史同期平均水準。

雖然確認出現了一筆 13.2 萬噸出口至中國的大宗成交，但由於預計結莢期將獲得所需降雨，大豆價格仍跌至每蒲式

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。

耳 11.80 美元附近。

玉米市場方面，作物“優良”比例同樣下降 4 個百分點至 63%，但受降雨預報影響，價格出現下跌。

小麥方面，雖然俄羅斯與烏克蘭相互攻擊港口及船舶成為市場利多因素，但由於全球供應仍較充裕，其上漲空間受到抑制。

短期來看，8 月份美國中西部天氣狀況以及中國採購情況將成為影響大豆和玉米市場走勢的關鍵因素。如果降雨如天氣預報所示兌現，則市場將以逢高賣出為主。反之，若天氣預報再次轉為高溫乾旱，則市場可能以作物生長惡化為題材，出現快速反彈。

外汇•股票
4 日
日本企業結算 Toyota Motor
美國企業結算 SpaceX　AMD
5 日
美國企業結算 The Walt Disney Company
6 日
日本企業結算 SoftBank Group　Nintendo
7 日
日本企業結算 Japan Post Holdings　KDDI　Recruit Holdings

焦點

美元兌日元方面，上周，在市場一度預期美國將加息的背景下，美國聯邦儲備委員會最終決定維持政策利率不變。由於市場認為結果並無意外，美元兌主要貨幣遭到拋售。此前已提前計入加息預期的投資者紛紛平倉，帶動日元買盤、美元賣盤增加。美國聯邦公開市場委員會（FOMC）決定將政策利率維持在 3.50%～3.75%區間不變。在表決中，有 3 位元地區聯儲主席支援加息，並對維持利率不變投下反對票。

美國東部時間 30 日上午，美元兌日元自 162 日元一度跌至 157.80 日元，創下自 5 月中旬以來約兩個半月新低。市場出現大規模日元買盤、美元賣盤，市場普遍猜測日本政府和日本央行已實施買入日元的匯市干預。大量日元買單觸發了此前日元空頭、美元多頭頭寸的集中平倉。與此同時，日本央行在貨幣政策會議上決定維持政策利率不變。日本央行行長植田和男在記者會上則表達了對通脹上升的警惕。

據報導，在美國東部時間 30 日晚間，日本政府和日本央行再次進行了買入日元的匯市干預。同時，在美國財政部指示下，紐約聯邦儲備銀行還向市場參與者進行了外匯報價詢價。週末，美元兌日元繼續大幅下跌。隨著日美貨幣當局對日元升值的牽制力度不斷加強，市場再度傳出繼前一日之後，日本當局再次進行了買入日元的匯率干預。美國財政部長貝森特（Bessent）於 31 日上午在社交媒體上發文表示：“我們將繼續與日本當局保持牢固的關係和密切合作。”他在 30 日還表示：“日元目前看起來被嚴重低估。”

市場接下來的關注焦點是日本國內外陸續進入高峰期的主要企業財報。日本方面，Kioxia Holdings 於 31 日公佈了 2026 年 4～6 月季度業績，但其 7～9 月季度合併淨利潤（國際會計準則）的業績展望未達到市場預期。隨後，8 月 4 日將有豐田汽車，8 月 6 日則將迎來軟銀集團等企業相繼發佈業績。美國方面，8 月 4 日， AMD（Advanced Micro Devices）以及 SpaceX 也將公佈財報。財報內容如何，預計將對相關個股及市場走勢產生影響。

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



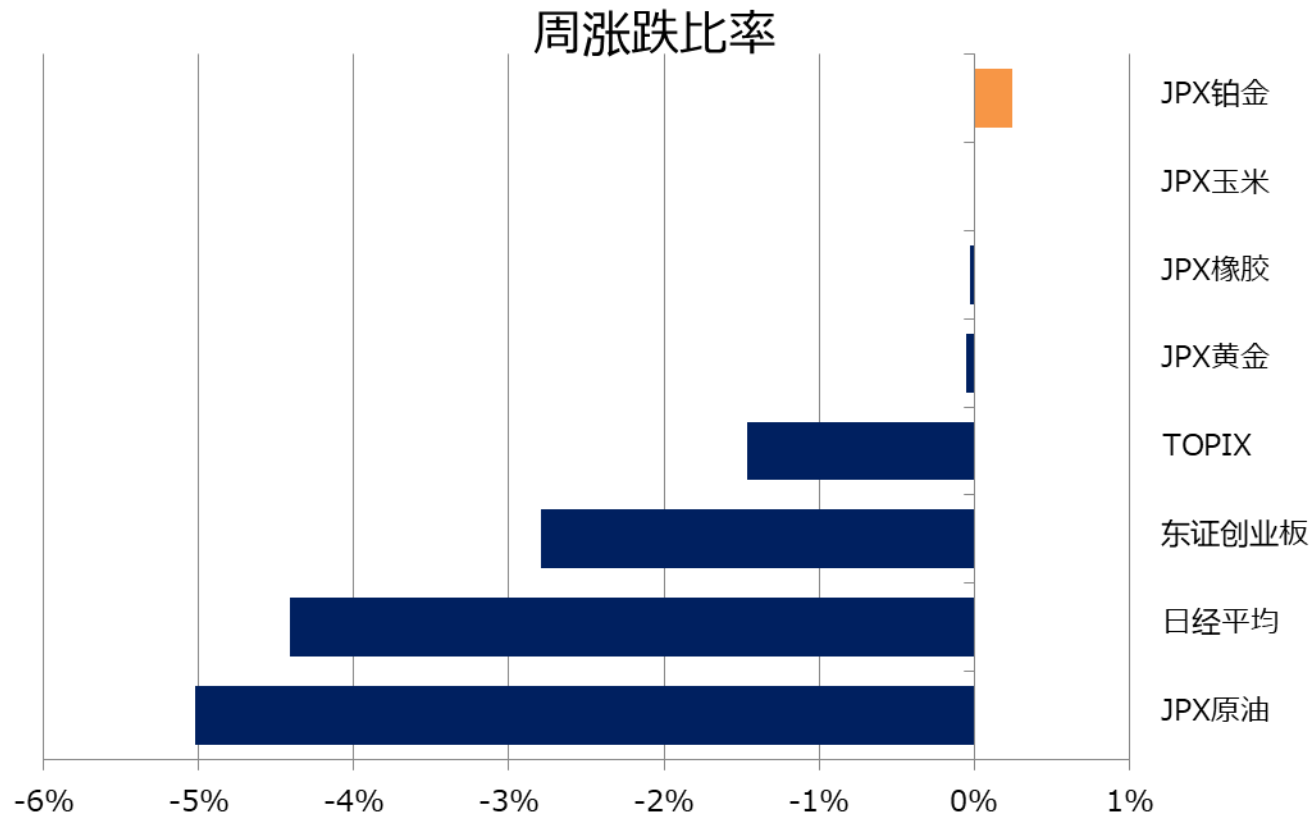
東京黄金



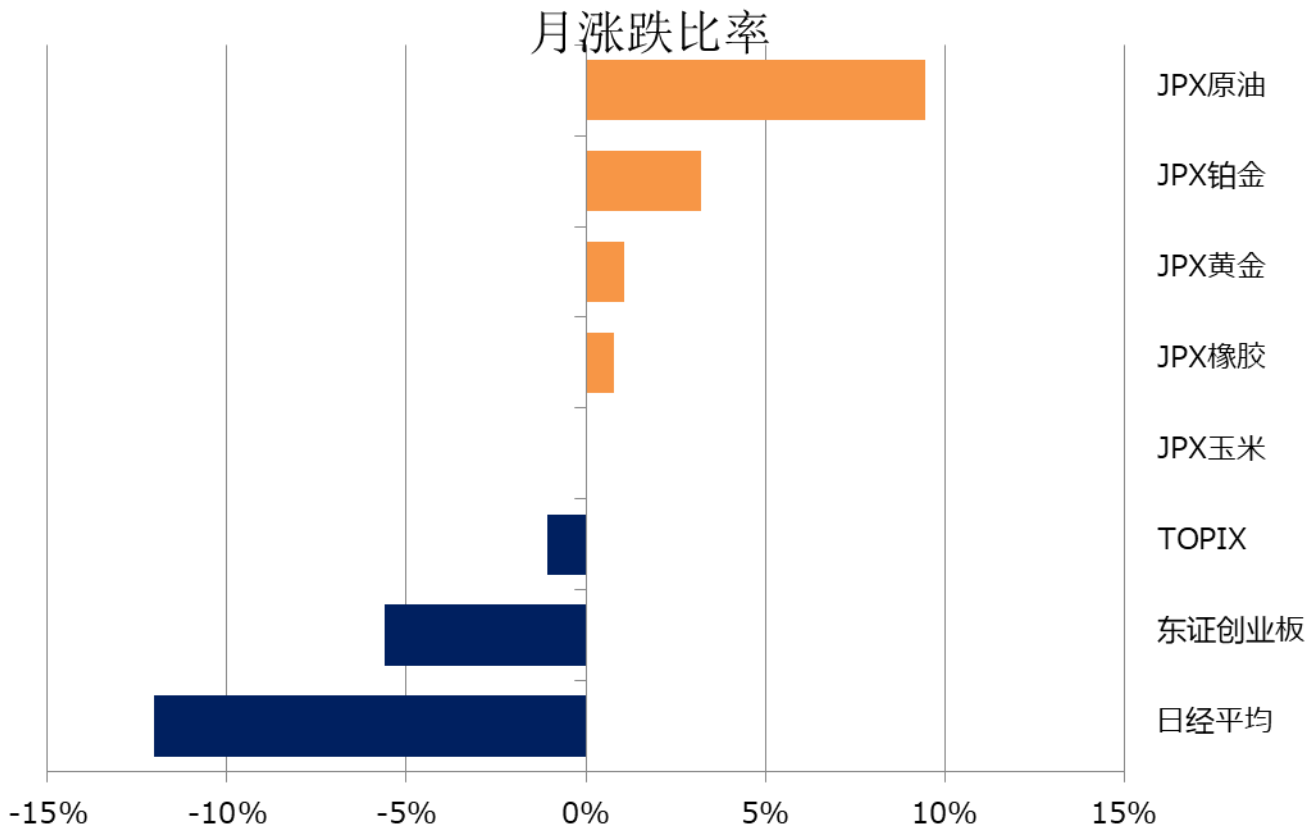
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 7 月 8 日觸發的做空信號，以 LMA（63,3125 日元）至 HMA（65,740 日元）為上方阻力，維持逢高拋空的行情。在完成了自 3 月低點至 6 月高點的 50%調整位 62,180 日元一線水準後，儘管得到 61.8%調整位 59,463 日元附近支撐並反彈，但上方呈現較長的上影線，顯示做空壓力依舊強勁。

東京黃金，MACD 指標進入下行階段，收盤價跌破 LMA（21,686日元）將觸發做空信號。但 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。