日産証券

本周焦点（8 月 10 日）

貴金屬
10 日
日本　6 月份國際收支
11 日
日本　節假日休市
12 日
美國　7 月份消費者物價指數
13 日
日本　7 月份企業物價指數
美國　7 月份生產者者物價指數
單周新增失業保險申請人數
14 日
美國　7 月份零售業銷售總額
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

NY 黃金在一目均衡表的基本數值與對等數值重疊的時間節點上，破位上行。在成交量較大的心理關口 4000 美元一線確認有下方支撐後，伴隨振盪系指數%B 交叉向上突破，顯示順勢區間上漲的行情。隨著 10 日、20 日高點被更新，趨勢型指標也出現買入信號。以 4 月 17 日高點至 6 月 30 日低點的跌幅計算，38.2%回撤位在 4401.41 美元，50%回撤位在 4520.6 美元，61.8%回撤位在 4639.7 美元。從一目均衡表來看，可以計算出的上方目標位元包括 V＝4533.4 美元、E＝4536.9 美元等。當前市場關注的焦點在於美國 10 年期國債收益率是否會完成雙肩頂。如果跌破頸線並完成築頂形態，NY 黃金的看漲氣氛將進一步增強。

行情自 1 月高點開始形成下降趨勢，在新月（7 月 14 日）前後的時間段形成頸線，並在 7 月 29 日滿月時形成第二個底部。此後，在形成圓弧底以及三角形整理形態、通過時間運行消化壓力後，於 8 月 5 日向上突破。如果在與日本節假期重疊的 8 月 13 日新月之前，美伊停火談判逐漸達成協議，那麼金價下方逐步抬高的走勢可能會進一步增強。

隨著世界霸權從英國向美國轉移，黃金的價格決定權也從倫敦現貨市場轉移至美國期貨市場。中國作為長期國家戰略，正加強由央行增持黃金儲備，以及提高上海黃金交易所等現貨交易市場的影響力等舉措，進一步強化重視實物資產的方向。即擁有實物。擁有資源。擁有製造能力和金融基礎設施。在美中對立的格局之中，中國正在國家戰略層面穩步推進以上幾方面的發展。

另外，美國正試圖通過以美元計價的穩定幣（以黃金為背書）等方式，在全球範圍內擴大美元需求和美國國債需求。美中霸權之爭並非能夠在短期內決出勝負的較量，而是需要以數十年為單位的時間。而在這一進程中，黃金的重要性將進一步提升。

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
11 日 API 週報
12 日 IEA 月報，OPEC 月報，EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
在市場對美伊協商取得進展的期待不斷升溫之際，NY 原油價格繼續下跌。特朗普總統表示，于 3 日開始的與伊朗談判“目前正在進行”。美國財政部長貝森特 4 日在接受美國 CNBC 電視臺採訪時表示，他認為，就重新開放原油運輸要衝霍爾木茲海峽一事，美方與伊朗方面有可能在未來一兩天內達成協議。 作為調停國的卡達外交部發言人同日透露，為實現美國與伊朗衝突的外交解決，目前相關努力仍在持續，外交談判已經進入“非常有進展的階段”。受中東局勢緊張程度緩和以及霍爾木茲海峽航行正常化預期的影響，原油賣盤先行，一度嘗試跌破 75 美元。美國彭博社根據外交人士以匿名方式透露的資訊報導，伊朗正在考慮允許歐洲國家在霍爾木茲海峽開展清除水雷的行動。伊朗此前一直拒絕外國進行掃雷作業，因此這一消息被視為伊朗態度出現軟化的跡象。 原油價格在達到 7 月 2 日低點至 7 月 23 日高點上漲幅度的 61.8%回撤位元後，市場轉向反彈走勢。在中東局勢的不確定性依然根深蒂固的情況下，買盤佔據優勢。伊朗與阿曼似乎正在就發佈有關霍爾木茲海峽航道的聯合聲明進行最後階段的磋商。另一方面，伊朗國家電視臺 6 日報導稱，禁止與美國或以色列有關聯的船舶通過該海峽的計畫正在伊朗議會委員會進行討論。據國家電視臺等報導，限制物件為“來自交戰國的船舶”，一旦違反，將計畫處以最高相當於貨物價值 20%的罰款。法新社 6 日援引軍方人士消息稱，葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝使用導彈和無人機襲擊了臨時政府軍隊的營地，造成至少 58 名士兵死亡。對此，臨時政府表示將選擇“適當的地點和時機”進行報復。胡塞武裝目前正在紅海對沙特相關船舶實施封鎖，並接連襲擊沙特油輪。
橡膠・穀物
10 日 美國農業部單周出口驗證額
13 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，目前正圍繞雙肩頂部的頸線水準展開爭奪。目前已接近以 6 月高點為起點形成的下降通道上限。市場對美伊停火談判的期待不斷升溫，NY 股市則連續刷新歷史最高點。上週末，受 7 月美國就業統計資料影響，市場對美聯儲（FRB）提前加息的預期有所降溫。以半導體相關股票為中心呈現買盤優勢。根據“FedWatch 資料顯示，截至 7 日，市場預計 FRB 在下一次 9 月會議上維持政策利率不變的概率接近 60%，較前一天有所上升。 東京市場方面，美元兌日元匯率一度跌破 200 日移動平均線，但在心理關口 155 日元附近獲得支撐。由於 200 日移動平均線起到了下方支撐作用，使得匯率對東京橡膠市場的影響目前較為有限。後市關注美元兌日元的 200 日移動平均線究竟會成為支撐還是阻力位。本周東京市場進入暑期休假期，各市場交投清淡，整體缺乏明顯動能。但也不排除行情出現大幅波動的可能。 芝加哥大豆在 7 月 24 日上漲至 1256.50 美分後回落。7 月 30 日，美國財政部長貝森特與中國國務院副總理何立峰通過視頻舉行部長級磋商，此後中國對美國大豆的採購趨於活躍，但市場似乎已經較大程度上計入了中國購買美國大豆的預期。另一方面，美國大豆產區出現較低氣溫加降雨的天氣，有利於作物生長，這被視為利空因素。中國採購美國大豆雖然構成下方支撐因素，但隨著價格上漲，市場預計需求將會減弱，這將成為抑制上行空間的因素。市場等待美國農業部（USDA）供需報告的結果。 玉米市場方面，儘管作物“優良”比例下降 4 個百分點至 63%，但受降雨預報影響，價格出現下跌。

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。

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
10 日
日本企業結算 Rakuten Group　Sony Financial Group
12 日
美國企業結算 Coherent
13 日
日本企業結算 KADOKAWA　Trend Micro
美國企業結算 Applied Materials
14 日
日本企業結算 GMO Internet Group
焦點

美元兌日元方面，上周片山皋月財務大臣公佈，日本於 7 月 31 日與美國財政部協調實施了買入日元的匯市干預。此外，美國財政部長貝森特在社交媒體上表示，不會猶豫實施進一步的干預，使得美元兌日元匯率在本周早些時候繼續下跌。美國當局採取的是賣出歐元、買入日元的方式實施匯市干預，貝森特表示支持美聯儲（FRB）擴大向海外央行提供美元額度的做法。此後，在美國經濟指標疲弱的推動下，匯率再確認了心理關口 155 日元一線的支撐後自律性反彈。不過，之後傳出葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝襲擊沙烏地阿拉伯油輪等消息，市場對於伊朗局勢仍抱有強烈的觀望態度，使得反彈空間較為有限。

上週末，受 7 月美國就業統計資料顯示就業人數意外減少的影響，美元賣盤佔據優勢。資料顯示，非農就業人數較上月減少 2.3 萬人，與市場預期增加 8.3 萬人相反。5 月和 6 月的資料也被向下修正。平均時薪較上月增加 0.1%，低於市場預期的 0.3%。根據“FedWatch 資料顯示，截至 7 日，市場預計 FRB 在 9 月會議上維持政策利率不變的概率接近六成，較前一天的 40%有所上升。隨著美長期利率下降，市場也開始意識到日美間利差縮小，因而出現買入日元、賣出美元的交易。當前多空雙方正處於 200 日移動平均線與 52 周移動平均線附近的攻防。

本周關注日本 6 月經常帳戶、美國 7 月消費者物價指數（CPI）、生產者物價指數（PPI）、美國 7 月零售銷售、美國 8 月密西根大學消費者信心指數等經濟資料，以及受到美伊停火談判進展影響後美國加息預期的變化。

日經平均指數方面，主要企業 4～6 月季度財報中，業績超過市場預期的案例較為突出，預計市場將繼續保持穩健走勢。AI、半導體相關股票正在逐漸復蘇。在美國應用材料（Applied Materials）公佈財報之前，如果財報內容顯示 AI 市場狀況有所改善，再加上企業業績整體穩健，可能進一步推動投資者買盤。另一方面，如果美國消費者物價指數（CPI）高於事前預期，則美國加息預期可能再次升溫。

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



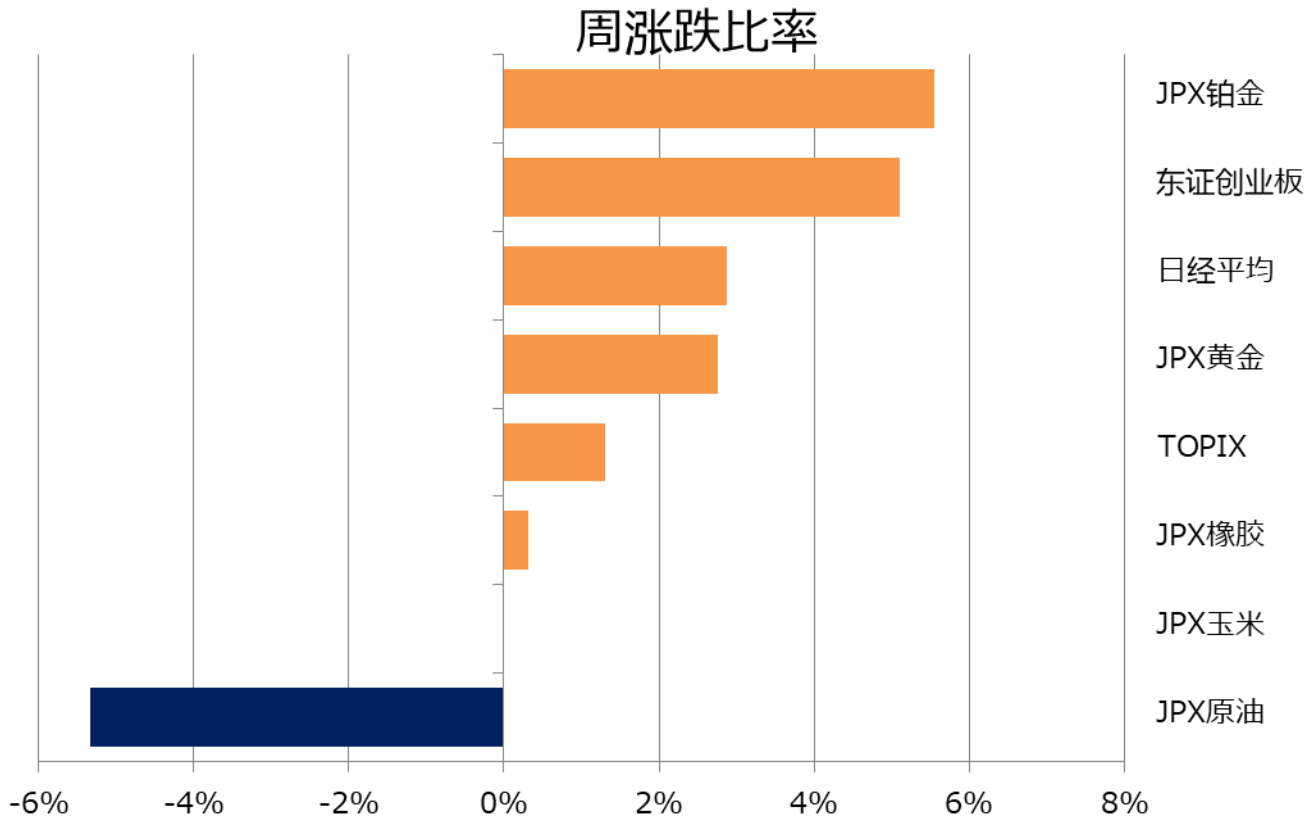
東京黄金



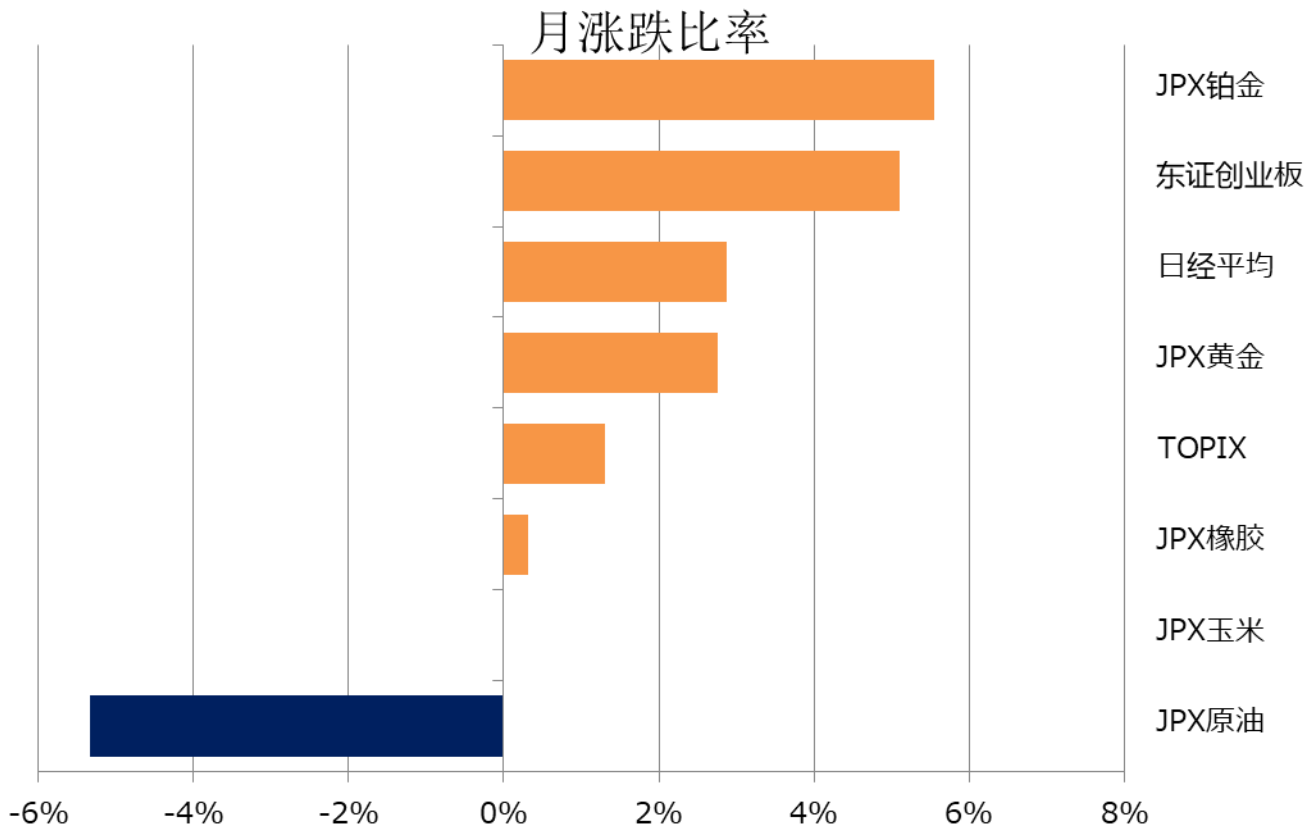
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 8 月 6 日觸發的做多信號，以 LMA（62,630 日元）至 HMA（65,095 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。在完成了下方目標 V = 61,350 日元，E = 61,180 日元以及 3 月低點至 6 月高點漲幅的 50%調整位 62,180 日元一線後，在 61.8%調整位 59,463 日元附近得到支撐並反彈。6 月 23 日高點至 7 月 29 日低點跌幅的 50%反彈位在 67,140 日元。

東京黃金，MACD 指標進入翻多行情，以 LMA（21,305 日元）至 HMA（21,911 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。上方可能嘗試 4 月高點至 8 月低點跌幅的 38.2%反彈 22,572 日元，50%反彈 23,156 日元，以及 61.8%反彈的 23,739 日元等目標。



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。