日産証券

本周焦点（8 月 17 日）

貴金屬
17 日
日本　6 月份 GDP
18 日
美國　7 月份進出口物價指數，礦工業生產指數
19 日
美國　7 月份 FOMC 會議紀要
20 日
中國　1 年，5 年期最惠貸款利率
21 日
日本　7 月份全國消費者物價指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 黃金在一目均衡表的基本數值、對等數值相重合的時間節點，向上突破了圓弧底，結束了自 1 月高點為起點的下降趨勢。確認了成交量分佈較厚的 4000 美元整數位元下方支撐後，在布林帶方面，伴隨%B 交叉向上突破，由此開始了順勢型的區間運行。一旦突破 10 日、20 日高點，趨勢型指標也將轉為買入信號。在完成了 4 月 17 日高點至 6 月 30 日低點跌幅的 38.2%回撤位元後，後世目標在 50%回撤位元 4520.6 美元，以及 61.8%回撤位的 4639.7 美元。連續兩周重新站上 52 周移動平均線後，格蘭維爾買入法則也開始受到關注。 受市場對美伊停火談判的期待以及美國宏觀經濟指標偏弱的影響，隨著 8 月 13 日新月臨近，黃金價格的走勢有所加強，但由於美伊談判進展不順、原油價格再次上漲，上方空間一定程度上受到了壓制。 特朗普總統 14 日就持續處於封鎖狀態的霍爾木茲海峽表示，“打算很快宣佈其屬於美國領土”。圍繞作為原油運輸要衝的霍爾木茲海峽，美國和伊朗雙方分別宣稱該海峽“處於自己的管轄之下”。本周，圍繞美伊最終協定的談判期限逐漸迫近。此前美國與伊朗於美國東部時間 6 月 17 日（日本時間 18 日）簽署了備忘錄，按原計劃預計將在 60 天以內推動霍爾木茲海峽重新開放以及解決核開發等問題，但該備忘錄目前已經逐漸形同虛設。財長貝森特 13 日表示，“將前所未見的經濟孤立，與繼續封鎖海峽相結合，完全切斷進出伊朗港口的通道”。 目前，儘管作為心理關口的 4500 美元～200 日移動平均線被視為上方阻力區域，但世界各國中央銀行繼續從結構性層面支撐金價的格局並未發生變化，此前成交量較大的 4000 美元～4200 美元區域將發揮下方支撐作用。面向月底滿月前後的回檔，建議尋找買的入機會。

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。

原油
18 日 API 週報
19 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，由於市場對美伊停火談判取得進展，以及霍爾木茲海峽早日恢復通航的期待有所減退，在低位重新出現買盤。 針對伊朗方面要求將美國、以色列賠償軍事攻擊所造成的損失，以作為開放霍爾木茲海峽條件之一，特朗普總統 10 日表示，伊朗必須賠償其過去造成包括人員傷亡的損失。此外，他還表示，考慮要求伊朗當局對在鎮壓反政府示威活動的受害者，以及 2000 年發生在葉門亞丁灣、針對美國驅逐艦“科爾號”的自殺式恐怖襲擊做出賠償。另外，利比亞國家石油公司 10 日表示，紮維耶煉油廠的燃料儲罐遭到無人機襲擊，並引發火災。烏克蘭軍方也在 11 日襲擊了俄羅斯奧倫堡州奧爾斯克的一座煉油廠。產油國的石油相關設施接連遭到襲擊，市場對全球供應混亂的警戒情緒也對油價形成支撐。 另一方面，石油輸出國組織（OPEC）在月報中將 2026 年全球石油需求預期下調至每日增加 58 萬桶，是連續第 4 個月下調。國際能源署（IEA）也表示，預計 2026 年全球石油需求將減少每日 160 萬桶。美國能源資訊署（EIA）的週報顯示，美國原油庫存較前一周增加 1740 萬桶，與市場預期減少 140 萬桶相反。汽油庫存減少 100 萬桶（預期減少 120 萬桶），取暖油（餾分油）庫存持平（預期減少 130 萬桶）。對全球需求減弱的擔憂成為抑制油價上方空間的因素。 美國與伊朗於 6 月 17 日簽署的備忘錄中，原本計畫在 60 天以內推動解決霍爾木茲海峽開放以及核開發等問題。本周將迫近最終協定的談判期限。財政部長貝森特暗示本周將有進一步的公告，近期市場將關注這些公告的具體內容。
橡膠・穀物
17 日 美國農業部單周出口驗證額
20 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價格，在三尊頂與雙重底重合的頸線附近橫盤震盪，上方空間受到壓制。中期走勢來看，以 6 月高點為起點的下降通道仍在延續，逢高拋空的整體基調沒有變化。7 月份美國零售銷售額環比下降 0.6%，與增長 0.1%的市場預期相反。在美國消費放緩的同時，本周公佈的 CPI、PPI 等物價指標也相繼顯示通脹趨於穩定，使得美聯儲在 9 月加息的預期後退。 另一方面，美伊停火談判進展艱難，原油價格再次上漲。美國政府 13 日警告稱，將無限期繼續對伊朗實施海上封鎖。特朗普總統 14 日表示，“打算很快宣佈霍爾木茲海峽屬於美國領土”。作為原油運輸的要衝，出現了美伊雙方分別宣稱該海峽“處於自己的管轄之下”的局面。 在泰國，出現了因暴雨導致的洪水及山洪暴發報告，另一方面，印尼則因乾旱導致水資源短缺，不僅農業用水不足，飲用水及生活用水也出現短缺。此外，森林火災的報告數量也在增加。面臨暴雨與乾旱這兩種截然相反的極端天氣風險，當前橡膠市場對此的反應仍然顯得較為遲鈍。從中期來看，天氣因素之後可能會逐漸受到市場關注，但短期來看，相比供應風險，需求減退更受到市場的重視，市場呈現逢高拋空的行情走勢。 芝加哥大豆方面，美國農業部（USDA）在供需報告中分別上調了 2026/27 年度的產量預測和期末庫存預測，成為抑制上方空間的因素。另一方面，單周淨出口銷售量大幅增加，面向中國方面出口成為主要推動因素。Pro Farmer 作物巡查將於本月 17 日至 20 日舉行，屆時可能成為新的行情要素。

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
18 日
美國企業結算 Home Depot
19 日
美國企業結算 Target、Lowe's
20 日
美國企業結算 Walmart
焦點
美元兌日元方面，受 7 月美國就業統計中非農部門就業人數低於預期的影響，市場出現美元賣盤，匯價一度急跌至 156.68 日元附近。不過，在 200 日移動平均線的支撐下，匯率隨後上探至 159 日元前半段。日本股市大幅上漲帶來的風險偏好，以及原油上漲導致日本貿易收支惡化所引發的日元賣盤等因素同時受到市場關注。 2025 年 9 月低點至 2026 年 7 月高點漲幅的 50%回撤 155 日元整數位元成為下方主要支撐，並在 8 月 3 日形成較長的下影線後反彈。雖然日美政府協同干預市場，但尚未成功扭轉中長期趨勢。 另一方面，美國加息預期退潮以及對再度干預市場的警戒感使得反彈空間受到限制。200 日移動平均線構成下方支撐的同時，90 日移動平均線則成為上方阻力。13 日公佈的 7 月美國生產者物價指數（PPI）環比持平，低於市場預期的 0.2%增長。加上 12 日公佈的 7 月美國消費者物價指數（CPI）漲幅與市場預期基本一致之後，通脹資料整體顯示美聯儲加息預期進一步後退。 本周，市場重點關注美國聯邦公開市場委員會（FOMC）7 月份的會議紀要。焦點將是維持政策利率不變的陣營與主張加息的陣營之間，意見分歧究竟有多大。此外，在中東局勢混亂的背景下，原油價格再次上漲也可能成為投資者主要的憂慮。上週末，圍繞作為原油運輸要衝的霍爾木茲海峽，出現了美伊雙方都宣稱其"處於自己的管轄之下"的局面。美元兌日元匯率等待 90 日移動平均線～200 日移動平均線的區間突破。 日經平均指數單周上漲 3107 日元（4.7%）。除了高價位的 AI、半導體相關股票之外，資金也重新流入其他板塊，東京證券交易所股票價格指數（TOPIX）連續創出歷史新高。8 月下旬還將迎來傑克遜霍爾經濟研討會以及英偉達的財報，因此本周機構投資者大幅轉向買入的可能性並不大。

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



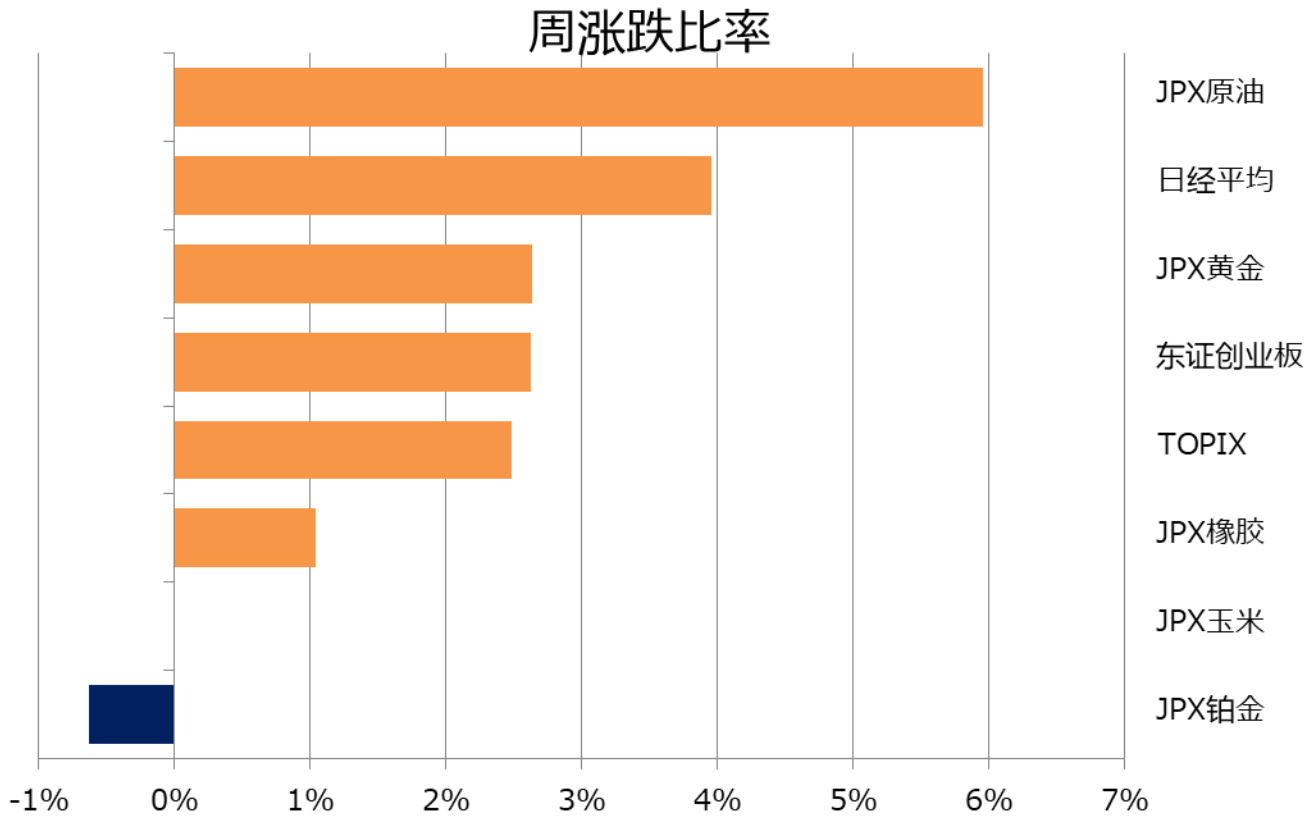
東京黃金



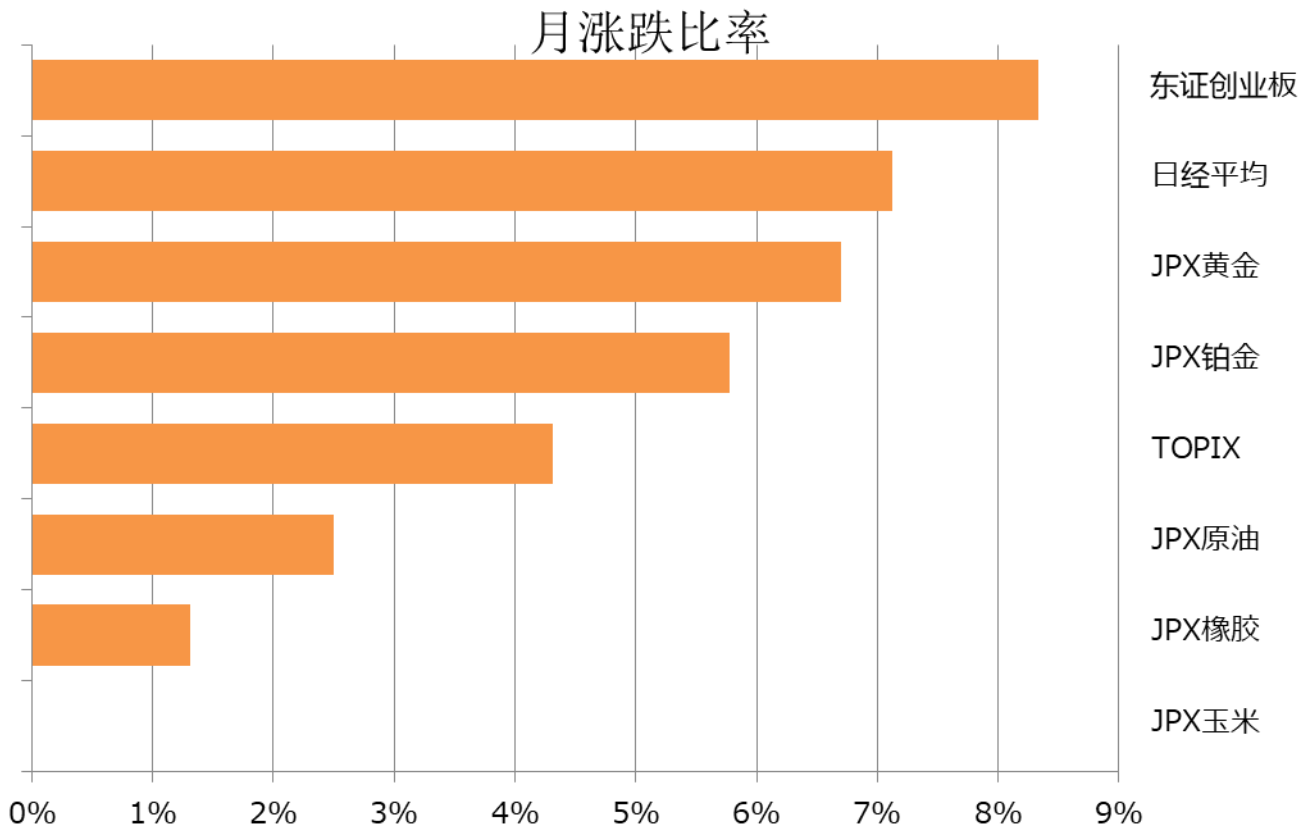
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 8 月 6 日觸發的做多信號，以 LMA（65,407 日元）至 HMA（66,711 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。在完成了 6 月 23 日高點至 7 月 29 日低點跌幅的 61.8%調整位 68,702 日元。延續區間振盪交易的同時，一旦價格形成向上突破將形成順勢做多行情。

東京黃金，MACD 指標延續 8 月 7 日觸發的做多信號，以 LMA（21,974日元）至 HMA（22,329 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。在完成 4 月高點至 8 月低點跌幅的 50%反彈 23,156 日元，在 8 月 13 日的新月時期可能出現短期高點。



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。