

贵金属	
6日	欧洲, 中国市场节假日休市
7日	欧洲 3月份服务业 PMI
8日	日本 2月份国际收支 美国 3月份 FOMC 会议纪要
9日	美国 2025 年第四季度 GDP, 2 月份 PCE 价格指数 单周新增失业保险申请人数
10日	中国 3 月份消费者物价指数, 生产者物价指数 德国 3 月份消费者物价指数 美国 3 月份消费者物价指数, 密西根大学消费者信赖感指数
每周五 C F T C 持仓明细	
焦点	
<p>NY 黄金市场, 由于美伊双方未能达成重启霍尔木兹海峡通航的具体协议, 对原油供应混乱可能长期化的担忧, 推动油价大幅上涨。同时, 对通胀再度升温的警惕以及美国降息预期的后退, 也成为压制金价的因素。</p> <p>国际货币基金组织 (IMF) 2 日指出, 就美国货币政策而言, 几乎不存在 2026 年降息的空间。在对美利率上升的担忧下, “现金化”过程中形成 3 月份低点被视为第一底。在中东局势之外, 非银行金融风险以及 AI 泡沫等不确定性上升的背景下, 预计流动性将重新回流至黄金资产。若在成交密集区间 4300 ~ 4500 美元附近形成第二底, 随后突破 4900 ~ 5000 美元, 则有望在技术上形成“双底”结构。另一方面, 即使地缘政治风险缓和, 美国降息预期也将上升, 黄金与股票的“双重泡沫”或将重新启动。</p> <p>关于霍尔木兹海峡, 有报道称伊朗允许“友好国家”的船舶通过, 但需支付通行费, 且以人民币或加密资产 (虚拟货币) 结算。被称为“VLCC”的超大型油轮载运能力约为 200 万桶, 若按每桶 1 美元计收通行费, 则将增加约 200 万美元的运输成本。目前, 伊朗原油几乎全部出口至中国, 且已从美元结算转向人民币结算。美元在废除金本位制后, 通过以美元进行原油结算的“石油美元体系”维持其基轴货币地位, 而这一体系正出现明显动摇。</p> <p>在《Politico》的民调中, 对于“10 年后世界霸权国家将是中国还是美国”的问题, 已有部分美国盟友开始选择美国以外的答案。从宏观历史趋势来看, 基轴货币美元及霸权地位的动摇, 将成为黄金长期的利多因素。</p>	

原油
7日 API 周报
8日 EIA 周报
每周五 C F T C 持仓明细
焦点
<p>NY 原油市场, 虽然由于国际能源署 (IEA) 成员国决定实施史上最大规模的战略储备协调释放, 市场一度趋于平稳, 但随着伊朗方面的报复扩大至整个中东地区, 并且霍尔木兹海峡实际上陷入封锁状态, 油价迅速反弹。另一方面, 此前被延期的中美首脑会谈已确定于 5 月举行, 周边国家为实现尽早停火, 正通过包括幕后渠道在内积极展开谈判。然而, 特朗普总统于 4 月 1 日就对伊朗攻击发表面向美国民众的演讲, 提及“未来 2~3 周”的期限, 并表示将通过军事行动“给予沉重打击, 使伊朗倒退回石器时代”, 在美国复活节休市前, 中东冲突缓和的预期已明显减弱。</p> <p>目前, 增派部队已抵达中东地区, 在特朗普总统再次将军事行动最后期限延长至 4 月 6 日之后, 若实施包括地面作战在内的大规模攻击, 导致石油相关设施受损扩大, 并使霍尔木兹海峡出现物理性封锁, 那么油价可能上探 120~150 美元区间也。但如果出现停火或终战的消息, 价格可能会出现短暂下跌, 但要回落至开战前水平将较为困难。预计伊朗及海湾国家的石油相关设施恢复需要数个月至数年时间, 因此原油价格维持高位的可能性较大。与日本等高度依赖中东原油进口的亚洲国家不同, 在当前价格水平下, 美国页岩油已大幅超过盈亏平衡点, 从而也将推动美国增产。</p> <p>春季的美国驾车出行旺季, 是美国汽油需求显著增长的时期, 预计原油价格将维持在 90 美元以上的高位。此外, 不仅是原油价格, 石脑油、化肥等价格也在上涨。在玉米方面, 由于乙醇等替代能源需求增加, 以及化肥短缺和天气不稳定等因素, 若今年出现歉收, 则在秋季粮食收获期, 可能再次引发通胀上行。</p>
橡胶·谷物
6日 美国农业部单周出口验证额
9日 美国农业部季度报告
每周五: C F T C 持仓明细
焦点
<p>东京橡胶市场, 在美国与以色列对伊朗发动攻击背景下, 受美元走强, 日元贬值以及原油价格急涨的推动大幅上升, 但随后由于原油价格高涨发对通胀与经济减速同时发生的滞胀担忧而迅速回落。—目均衡表来看, 下方目标的 <math>N = 362.1</math> 日元、<math>V = 352.7</math> 日元、<math>E = 348.2</math> 日元被一举突破。此后在 23 日形成长下影线后急速反弹, 并连续刷新年内高点。</p> <p>中国国家统计局 3 月 31 日公布的 3 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4, 高于市场预期的 50.1, 并站上被视为景气分水岭的 50.0 水平。同时较前月的 49.0 改善了 1.4 个百分点。今年春节在 2 月中旬, 春节后需求表现强劲, 显示生产和新订单均有所增加。3 月新订单指数环比上升 3.0 个百分点至 51.6, 时隔 3 个月再次回到 50.0 以上。3 月非制造业 PMI 为 50.1, 同样高于 50.0, 较前月上升 0.6 个百分点。</p> <p>尽管与其相关性较高的原油上涨以及日元贬值构成利多因素, 但若因原油上涨引发股市出现明显下跌, 则橡胶价格可能转而回落。即便特朗普总统希望局势结束, 但以色列与伊朗在目标结果上的分歧较大, 若未出现如以色列防空拦截导弹短缺等问题逐步显现, 地缘政治风险恐怕难以缓和。另一方面, 延期的中美首脑会谈已经确定, 各国之间的幕后协商正在推进, 一旦地缘政治风险缓解, 市场或将跟随风险偏好回升。</p> <p>芝加哥大豆 (5 月合约) 维持震荡走势。美国农业部公布的种植意向面积低于事前预期, 但仍高于去年水平, 预计 2026~2027 年度产量将增加。另一方面, 中美首脑会谈在即, 以及霍尔木兹海峡封锁导致化肥和原油价格上涨, 成为支撑因素。在播种即将开始之际, 美国主产区天气以及中东局势将成为关注重点。</p>

外汇・股票	
6日	日本企业结算 Fujiya Ichibanya
7日	日本企业结算 Fuji 美国企业结算 Kura Sushi USA
8日	日本企业结算 Saizeriya ABC-Mart 美国企业结算 Delta Air Lines
9日	日本企业结算 AEON Yoshinoya Holdings Fast Retailing
10日	日本企业结算 Yaskawa Electric Hiday Hidaka Ryohin Keikaku
焦点	
<p>美元兑日元方面，在避险情绪推动的美元买盘，以及原油进口价格上升将导致日本贸易逆差扩大的预期背景下，日元持续走弱。受胡塞武装导弹袭击中东国家的影响，美元兑日元汇率反弹至 160 日元上方。对此，财务官三村以“有必要采取坚决措施”的表述对日元贬值进行了牵制，这是其就任以来最强硬的措辞，随后汇价出现回落。随着有关特朗普总统“准备结束军事行动”的报道传出，叠加月末、期末因素，美元多头头寸的平仓加速，汇价回落至 158 日元区间。日本时间 31 日上午，财务大臣片山在内阁会议后的记者会上指出，不仅原油期货市场，外汇市场的走势也“具有投机性”，并表示今后将“在各方面采取万全应对”。</p> <p>在围绕伊朗局势的报道反复变化、市场波动不稳定的背景下，特朗普总统于 4 月 2 日就对伊朗军事行动发表演讲。一方面其表示“主要战略目标基本达成”“在伊朗的任务即将完成”，暗示可能尽早结束；另一方面又表示“未来 2~3 周将展开比以往更为激烈的攻击，把他们打石器时代”，并称若无法达成协议，将“同时且彻底打击伊朗境内所有发电设施和石油出口据点”，释放出加大攻击力度的信号。</p> <p>由于市场此前对总统演讲抱有推动冲突缓和的期待，演讲内容反而使风险警惕情绪迅速升温。在美国复活节休市前的头寸调整，以及特朗普总统设定的最后期限临近的背景下，“避险性买入美元”的动能增强，美元兑日元升至 159 日元后半区间。另一方面，日本方面的干预警惕情绪对上行空间形成压制。大额投机头寸的偏向性较小，即便在 160 日元上方出现口头或单边实际干预，只要美以对伊朗未实现停战或终战，美元上涨的格局仍将持续。一目均衡表来看上方目标为 E=163.28 日元、V=163.09 日元，下方支撑在 157.50 日元。</p>	

## 本周关注 K 线图

### 日经指数



## 东京黄金



日经 225 期货, MACD 指标处于中立。收盘价在 LMA (51,737 日元) 至 HMA (53,635 日元) 区间中等待突破。下方在 50,000 日元整数位的心理支撑依旧存在的同时, 上周末收盘时未能回到区间中线水平。3 月份最低价 - 50,000 日元一线为重要的下方支撑。价格区间正在逐渐收窄, 等待突破。

东京黄金, MACD 指标正准备翻多。一旦收盘价突破 HMA (24,443 日元) 将触发做多信号。后市可以在双底完成后尝试买进, 并在价格突破瓶颈线后加仓。10 天高点正逐步下降, 如果价格突破该价位趋势性空仓可能出现了结, 市场可能进入中性, 进而在 20 日低点 - 高点的区间震荡并等待突破。



