日産証券

本周焦点（5 月 18 日）

贵金属
18 日
中国　4 月份零售业销售总数，矿工业生产指数
美国　5 月份 NAHB 住宅价格指数
19 日
日本　第一季度 GDP 初报值，3 月份矿工业生产指数
美国　4 月份二手住宅销售数
20 日
美国　4 月份 FOMC 会议纪要
21 日
日本　3 月份机械订单数，4 月份贸易收支
美国　4 月份住宅开工数，5 月份费城连银景气指数，
单周新增失业保险申请人数
22 日
日本　4 月份全国消费者物价指数
德国　5 月份 Ifo 景气指数
美国　5 月份密西根大学消费者信赖感指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 黄金价格若突破 4 月 17 日高点，则将形成以 3 月 23 日低点为第一底、5 月 4 日低点为第二底的双底结构。不过，上周的中美首脑会谈未能就关伊朗局势取得共识，外汇市场上美元兑主要货币走强，对金价形成压制。金价未能有效突破阻力，随后跌破三角整理区间。若下方能够守住 4500 美元的心理关口，也存在转入区间震荡行情的可能。但若收盘价跌破 4500 美元，则也可能再次测试 3 月低点。当前焦点在于，能否完成 3 月低点至 4 月高点涨幅的 50%回调，以及在 61.8%回调位附近能否止跌。与颈线重叠的云层上限已转变为上方阻力，同时也与成交量密集的 4600～4800 美元区域重合。一目均衡表上来看，下方目标为：N＝4375 美元、V＝4236 美元、E＝4102 美元。如果跌破 20 日低点（5 月 4 日低点），则做空势力将占据优势。目前多数趋势跟随型指标处于中性状态，但若刷新低点，则将出现做空信号。 此外，在纽约黄金跌破支撑线之后，欧元兑美元也跌破了颈线，双方的图表形态均正在恶化。布林带目前呈现逆势交易走势。在－2σ 水平附近，预计会出现逆势买盘，但若伴随%b 指标的死亡交叉且价格向下突破，则将进入顺势型的区间下行行情，而 17 日（新月）则是容易形成高点时间节点。随着月底满月临近，市场预计将出现对美国加息预期升温的负面反应。不过，从季节性趋势来看，仍存在"夏季上涨"的可能，而 5 月至 6 月期间形成的低点，可能会成为中期买入的时机。 5 月 19 日至 20 日将举行"伦敦铂金周（London Platinum Week）"。虽然南非电力问题、俄罗斯供应忧虑、氢能相关需求预期以及汽车催化剂需求回升等利好预期，可能令铂金价格受到关注，但如果黄金先市场行进入调整走势，那么铂金价格的上方空间也恐将有限。

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
19 日 API 周报
20 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油市场方面，在美国加息预期扩大的背景下，市场一度因担忧能源需求放缓而回落，但由于中东局势前景仍存在不确定性，油价随后反弹。石油输出国组织（OPEC）月报下调了今年全球石油需求增长预期。国际能源署（IEA）月报也指出，受中东冲突影响，今年全球石油供应量预计将无法满足总需求。此外，美国能源信息署（EIA）最新周报显示，原油及汽油库存降幅超过市场预期。 另一方面，印度政府于 14 日就一艘印度籍船只于 13 日凌晨在阿曼领海航行期间遭袭并沉没一事表示“不可接受”并予以谴责。此外，英国海事机构 UKMTO 于 14 日表示，一艘停泊在阿联酋富查伊拉港外海的船只遭外部人员强行登船，并被操控驶向伊朗海域。 上周末，在市场对美伊和平协议预期减弱的背景下，油价大幅续涨。特朗普总统于 15 日在北京与习近平主席举行第二天会谈。特朗普表示，此次访问“达成了极佳的贸易协议”，并称自己在伊朗局势上的看法与习近平相同。另一方面，伊朗外长阿拉格齐于 15 日表示，已收到美国方面传递的“愿意继续就结束战斗展开协商”的信息。据路透社报道，阿拉格齐强调“并不信任美国”，并表示只有在美国展现认真态度的情况下，伊朗才会参与谈判。 美国能源信息署（EIA）在短期能源展望（STEO）中指出，即便作为石油运输要冲的霍尔木兹海峡于 5 月下旬重新开放，能源供应恢复至伊朗冲突前水平，最快也要等到 2026 年下半年。即使美国与以色列不实施进一步的有限攻击，原油价格也将维持在 100 美元水平高位震荡。
橡胶・谷物
18 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
21 日 美国农业部季度报告
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
东京橡胶远月合约方面，在围绕霍尔木兹海峡的地缘政治风险长期化预期背景下，原油价格上涨以及日元走弱支撑橡胶行情表现坚挺。在中美首脑会谈中确认了避免对立的姿态，美股市场维持在历史高位区间的背景下，随着投资者情绪改善，资金持续流入。另一方面，中东局势的不透明感依然强烈，围绕霍尔木兹海峡问题导致石脑油供应不足的担忧也持续存在。在石化原料价格维持高位背景下，合成橡胶价格持续面临上涨压力，这也成为天然橡胶市场的利多因素。 不过，在天然橡胶供需层面，需要注意东南亚主要产区的减仓期已逐步结束，并开始进入供应逐渐增加阶段。以泰国南部为中心，市场开始出现对产量恢复的期待，因此在高价区间也容易遭遇获利了结的卖盘。不过，泰国 FOB 报价仍维持在高位，市场普遍认为日本的国内行情尚未完全反映海外高价。随着原油上涨带动合成橡胶价格上升，部分轮胎制造商也开始关注提高天然橡胶使用比例的动向，中长期需求增加预期同样被视为利多材料。 另一方面，芝加哥谷物市场方面，在中美首脑会谈带来的对华出口期待，以及美国供需报告公布后小麦价格急涨的带动下，整体市场受到支撑。小麦市场上，除了供需报告引发市场对全球库存趋紧的预期外，围绕黑海局势的供应忧虑也叠加出现，空头回补推动行情急速反弹。受此影响，投机资金流入整个谷物市场，玉米市场中基金多头持仓持续扩大。不过，美国产区玉米和大豆播种总体推进顺利，目前市场对于天气行情的警戒感仍较为有限。

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
日本企业结算 Shibaura Machine
美国企业结算 Baidu
19 日
日本企业结算 Sagami Rubber Industries
美国企业结算 The Home Depot
20 日
日本企业结算 Tokio Marine Holdings　SOMPO Holdings　MS&AD Insurance Group Holdings
美国企业结算 NVIDIA　Target
21 日
日本企业结算 Daiwa Living
美国企业结算 Zoom Video Communications　Walmart
焦点
美元兑日元在黄金周长假期间曾遭到日本当局干预，从 160 日元区间被打压至 154 日元区间。不过，下方空间较为有限，目前市场仍处于 155～160 日元区间内，等待下一步的方向。 12 日，片山财务相在结束了与及贝森特财长的会谈后表示：“确认了日美之间能够进行非常良好的协作。今后也将继续依据日美财长联合声明保持合作，并已获得全面理解。”联合声明中虽提到在汇率出现过度波动时将考虑干预，但由于并无新的表态内容，因此推动了美元兑日元缓慢走高。上周末举行的美中首脑会谈中，并未提出针对推动伊朗谈判进展的具体协调方案。由于事实上封锁霍尔木兹海峡解除无望，市场对通胀的担忧升温，导致对美联储降息的预期后退。美元兑日元一度升至 158.85 日元，创下 4 月 30 日以来新高。原油价格上涨、美长期利率上升以及对美联储加息的预期，引发了市场对各主要货币的广泛美元买盘。虽然在接近 160 日元时，预计日本当局将实施干预，但若是日美联合干预，效果会较大；若仅为日本单独干预，恐怕只能起到争取时间的效果。日本时间 21 日凌晨 3 时，将公布美联储公开市场委员会（FOMC）会议纪要（4 月 28 日至 29 日会议）。虽然此次会议如市场普遍预期维持政策不变，但委员间意见出现分歧，最终以 8 比 4 的结果决定维持利率不变，呈现出较为罕见的局面。哈马克、卡什卡利、洛根三人对宽松立场投下反对票，而米兰理事则一如既往主张降息。如果鹰派（倾向加息或对降息极为谨慎）的意见比预期更强烈，则可能引发美国长期利率进一步上升以及美元买盘增强。 一目均衡表来看，上方目标价位在：N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

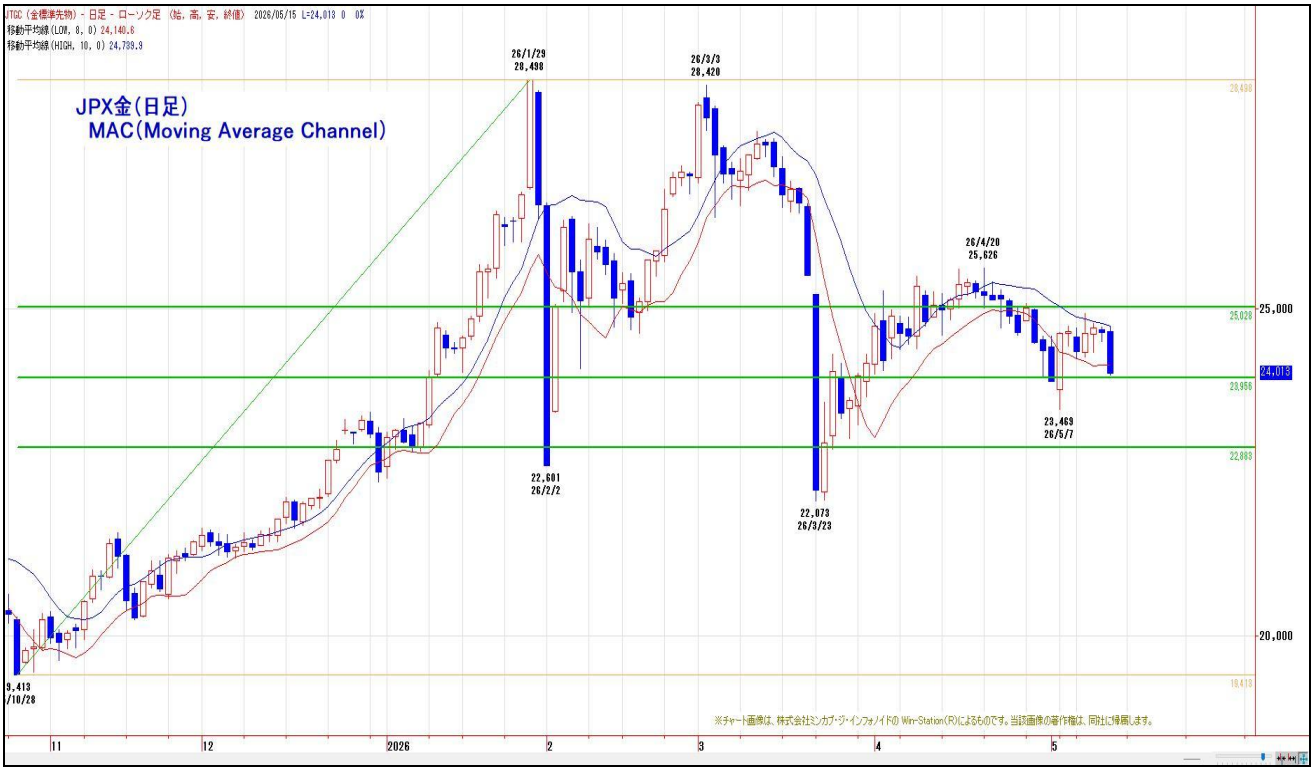
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

本周关注 K 线图

日经指数



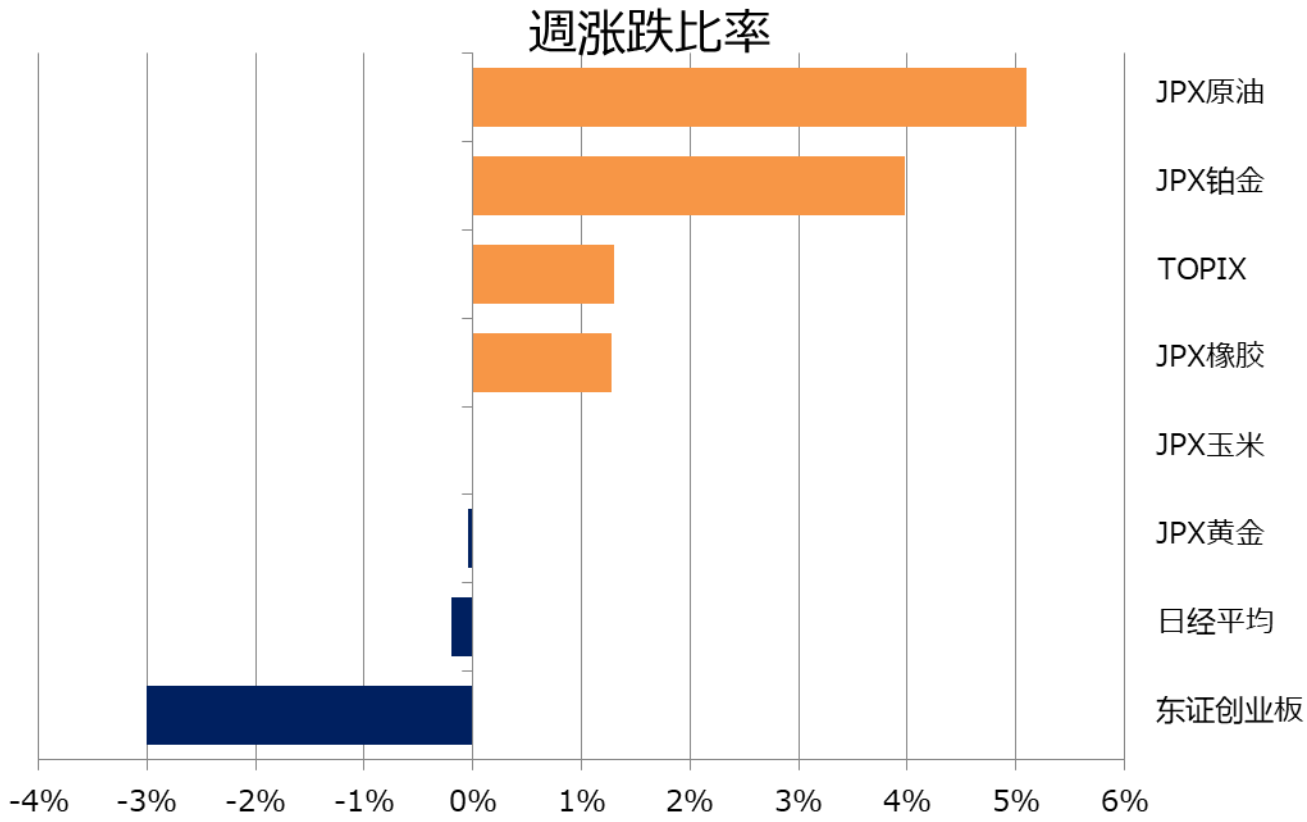
东京黄金



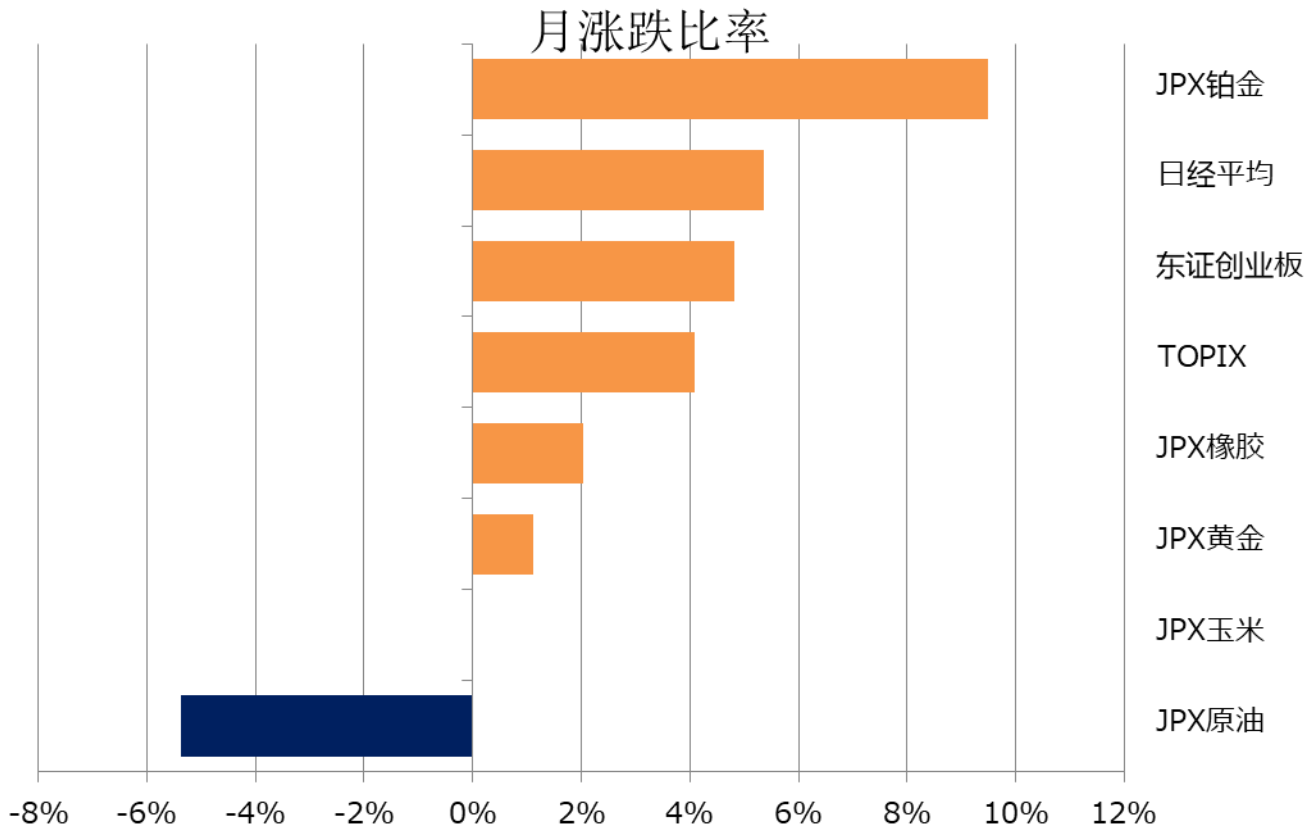
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 4 月 9 日触发的做多信号。以 LMA（61,251 日元）至 HMA（62,499 日元）为下方支撑，维持逢低做多的行情。一旦收盘价跌破 LMA，将触发做空信号。60,000 日元心理关口成为下方支撑。如果突破区间上限可能引发获利了结，否则将围绕中线的攻防。

东京黄金，MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA（24,240 日元）至 HMA（24,7399 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。2025 年 10 月低点至 2026 年 1 月高点涨幅的 61.8%回调为第一低点，50%回调为第二低点的结构正在形成。在新月以及 5 月 17 日形成出现高点的可能性正在升高。



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。