日産証券

本周焦点（5 月 25 日）

贵金属
25 日
美国　节假日休市
26 日
日本　3 月份景气先行指数
美国　3 月份凯斯席勒住宅价格指数
5 月份 CB 消费者信赖感指数
27 日
美国　5 月份里奇蒙德连银制造业指数
28 日
欧洲　5 月份景气指数
美国　第一季度 GDP
4 月份个人支出，PCE 价格指数，耐久财订单
单周新增失业保险申请人数
29 日
日本　4 月份失业率
德国　5 月份消费者物价指数 f6 景气指数
美国　5 月份芝加哥采购协会景气指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金，受美国长期利率上升及美元买盘而承压，未能突破颈线位，向下跌破三角形整理区间。虽然在场外交易中一度跌破 4400 美元，但逢低买盘仍然维持着黄金的跌势不至于太强。

2025 年 12 月 31 日低点（4350 美元）～2026 年 2 月 2 日低点（4458.9 美元）成为下方主要支撑带。若能维持该水准，则存在转入横盘整理的可能。但若收盘价跌破该支撑带，则可能再次测试 3 月低点。成交量较为密集的 4600～4800 美元区间，则转为上方阻力带。

从一目均衡表来看，下方目标位可计数为：N＝4375 美元、V＝4236 美元、E＝4102 美元等。虽然 NY 黄金刷新了 20 日低点，且 20 日高点也已下移至 10 日高点附近，目前正处在趋势跟随交易回归中性的价位区域。临近 5 月 31 日的满月时节，若美伊停战谈判没有进展，黄金市场预计存在再次探底的可能。但从季节性倾向来看，已确认存在“夏季上涨”模式，因此 5 月至 6 月期间形成的低点，很可能将提供中期买入机会。

关于特朗普总统上周末未出席其长子的婚礼，市场出现了“对伊朗的攻击临近”或“停战谈判接近达成”的看法。22 日，特朗普总统召集万斯副总统、赫格塞斯国防部长等人召开会议，听取了有关与伊朗谈判进展情况，以及谈判破裂情况下各种情景方案的汇报。特朗普总统原定自 22 日起至周末期间停留在新泽西州，出席长子小特朗普的婚礼，但在此次会议数小时后突然更改行程，返回白宫。特朗普总统还在其社交媒体上发文称：“在这个重要时期，我认为我留在白宫是重要的。”此外，还有报道称，美国军方及情报机构的部分相关人员取消了原定连休计划，正在推进针对攻击行动的准备工作。

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
27 日 API 周报
28 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油市场方面，在特朗普美国总统于 18 日盘后宣布暂时停止对伊朗的攻击计划后开始下跌，随后因总统表示“与伊朗的协议已进入最后阶段”，油价进一步回落。然而，由于围绕伊朗高浓缩铀保有量以及对最终协议草案认知上的分歧，不透明性正在加剧，目前双方立即达成协议的可能较低。 伊朗的石油出口占该国国内生产总值（GDP）的 15～20%，在霍尔木兹海峡封锁之前，日出口量约为 210 万桶。预计封锁之后，出口量已下滑至原来的约四分之一。石油输出国组织（OPEC）+ 将于 6 月 7 日召开会议，正在讨论将 7 月产量提高 18 万 8000 桶/日。另外，由于阿拉伯联合酋长国（UAE）退出 OPEC，目前成员国为沙特阿拉伯、伊拉克、科威特、阿尔及利亚、哈萨克斯坦、俄罗斯、阿曼 7 国。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。国际能源机构（IEA）的月报中也指出，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。 美国能源信息署（EIA）在短期能源展望（STEO）中表示，即便石油运输要道霍尔木兹海峡于 5 月下旬重新恢复通航，恢复到伊朗冲突前的能源供应水平，最快也要到 2026 年下半年。 从“阵亡将士纪念日（Memorial Day）”开始，美国将进入自驾出游的旺季。这是一年中汽油需求最旺盛的时期，因此即便达成停战，原油价格高位运行的局面似乎仍将持续。另一方面，以当前价格水平来看，美国页岩油增产将继续推进，日前首次出现逆转的美国原油出口与进口之间的差距，也可能进一步扩大。
橡胶・谷物
26 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
29 日 美国农业部季度报告
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
受美国与伊朗停战谈判进展迟缓背景下原油上涨带动，买盘率先推进，东京橡胶主力合约于 5 月 14 日一度上涨至 430.2 日元，刷新了今年的高点。此后，在上海橡胶急跌的背景下，市场进入调整阶段。 美国与伊朗正进入迈向战争终结行动的最后阶段。如果停战达成，短期内可能因原油价格下跌而进一步走低。不过，即便战争结束，原油维持高位运行的可能性依然较高，只要尚未确认需求出现明显下滑，橡胶的调整幅度也可能有限。受合成橡胶价格上涨影响，轮胎行业出现提高橡胶成分中天然橡胶占比、来部分替代合成橡胶的动向。若原油高位常态化，天然橡胶的需求可能会进一步增强。 另外，今年夏季发生异常气候的可能性正在上升。时隔 10 年，发生“超级厄尔尼诺”现象的可能性正在升高。美国国家海洋和大气管理局（NOAA）于 14 日宣布，今年夏季发生超级厄尔尼诺的概率为 37%。一旦超级厄尔尼诺发生，在作为天然橡胶主要产地的东南亚地区，将出现高温干旱，天然橡胶生长所需的降雨将大幅减少。而在股市不出现大幅崩跌的前提下，天然橡胶价格可能将继续追逐更高价位。 芝加哥大豆市场则呈现高波动率（变动率）走势。由于美国产大豆即将进入正式生长期，产地天气更容易成为市场题材，高波动率局面可能持续。虽然 14 日举行的美中首脑会谈结果传出中国同意购买 170 亿美元美国农产品的消息，但价格已从 4 月下旬的 1160 美分区间上涨至 5 月份的 1200 美分区间，市场对该利多消息已经提前消化。

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
25 日
日本企业结算 Shibaura Machine
26 日
日本企业结算 DyDo Group Holdings
美国企业结算 Semtech　Zscaler
27 日
美国企业结算 Avcoro　Salesforce　HP Inc　Marvell Technology
28 日
日本企业结算 Simplex Holdings
美国企业结算 Dollar Tree　Gap Inc.　American Eagle Outfitters
29 日
日本企业结算 Tri Chemical Laboratories
日本政府外汇平衡操作情况

焦点

美元兑日元在黄金周长假期间，因日本当局实施干预，从 160 日元区间被压低至 154 日元一线，但由于片山财务相与贝森特财长会谈中并没有出现新的内容，以及在之后的美中首脑会谈中，也未提出推动伊朗谈判进展的具体协调措施。因此，美元汇率出现了回调走势。

美联邦公开市场委员会（FOMC）会议纪要（4 月 28 日至 29 日会议内容）远比市场预想更加偏鹰派。纪要显示，许多委员认为"如果通胀稳定高于 2%，进一步收紧政策很可能是适当的"，整体结果体现出对通胀的警惕感增强。

另外，为应对中东局势混乱长期化，日本政府正在围绕 2026 年度补充预算案，规模预计会在 3 万亿日元为，这也成为利空日元的因素。该预算案预计将于下月上旬提交国会。针对夏季电费、燃气费补贴，政府计划从现有预备预算中拨出约 5000 亿日元，而其财源预计将通过发行赤字国债来筹措。

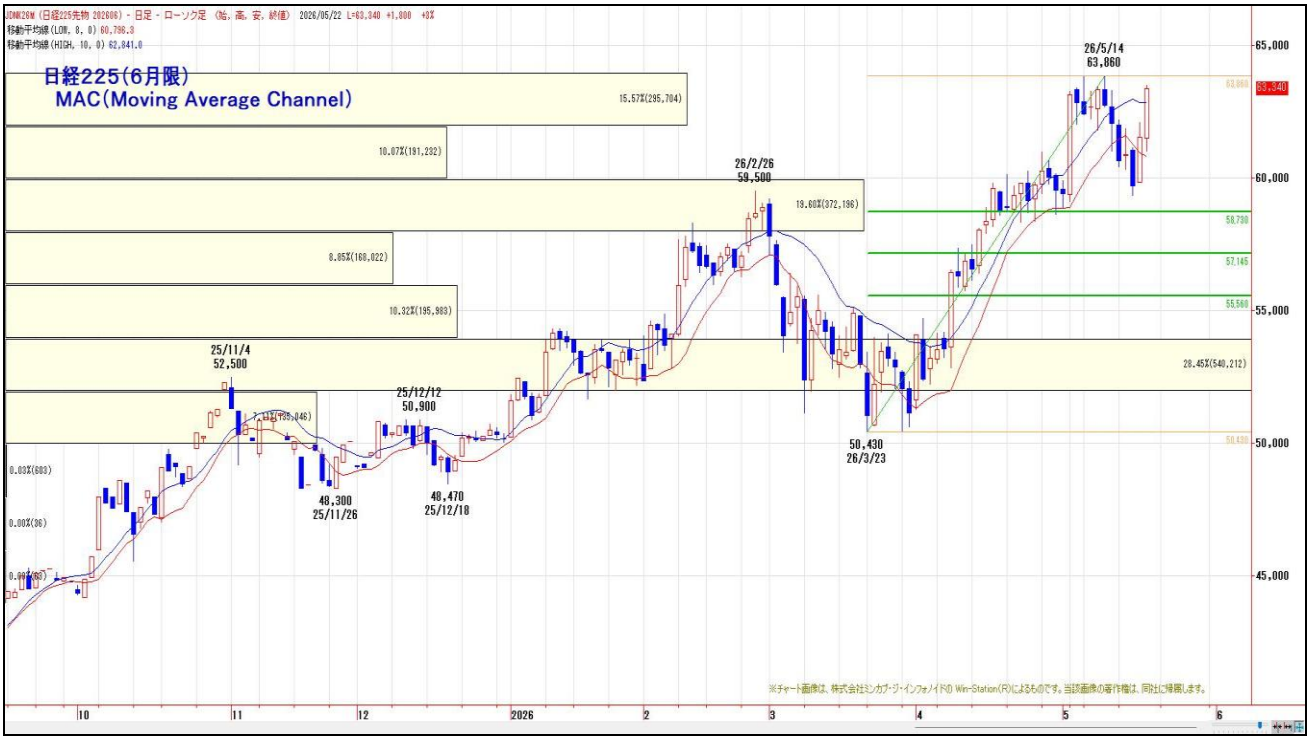
另一方面，在接近 160 日元关口时，日本当局的干预警戒感成为压制汇率上行的因素。此外，市场预计 6 月日本央行金融政策会议加息概率约为 80%，加息预期正逐渐升高。市场预期包括 6 月在内，年内将进行约两次加息，这也构成压制美元兑日元上行的又一因素。

美元兑日元目前上下空间均有限，整体处于 155～160 日元区间内等待下一步方向的走势。上方目标在，N＝160.8 日元，V＝163.0 日元，E＝163.4 日元。本周由于美国周一休市，市场成交将较为清淡，需要警惕价格急涨及日本政府的干预行动。不过，如果只是日本单独干预，其效果有限，也难以起到太大的作用。

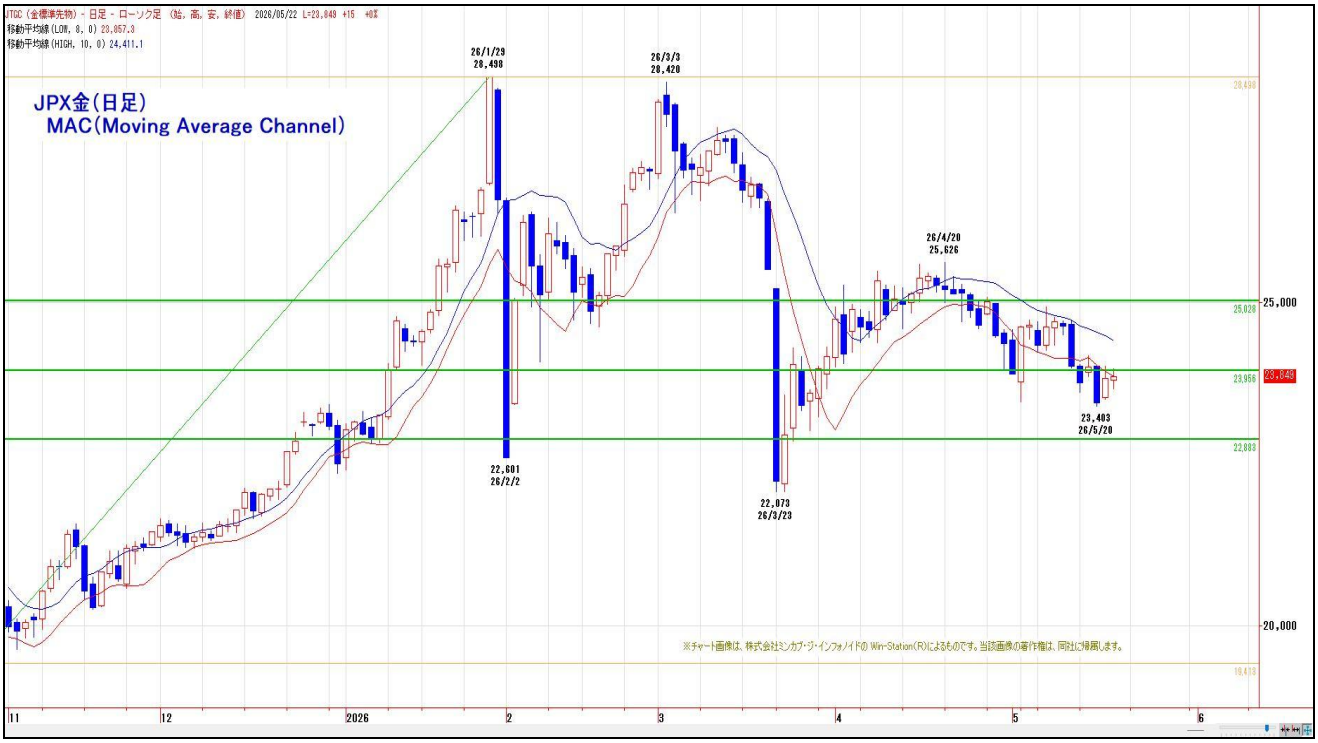
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

本周关注 K 线图

日经指数



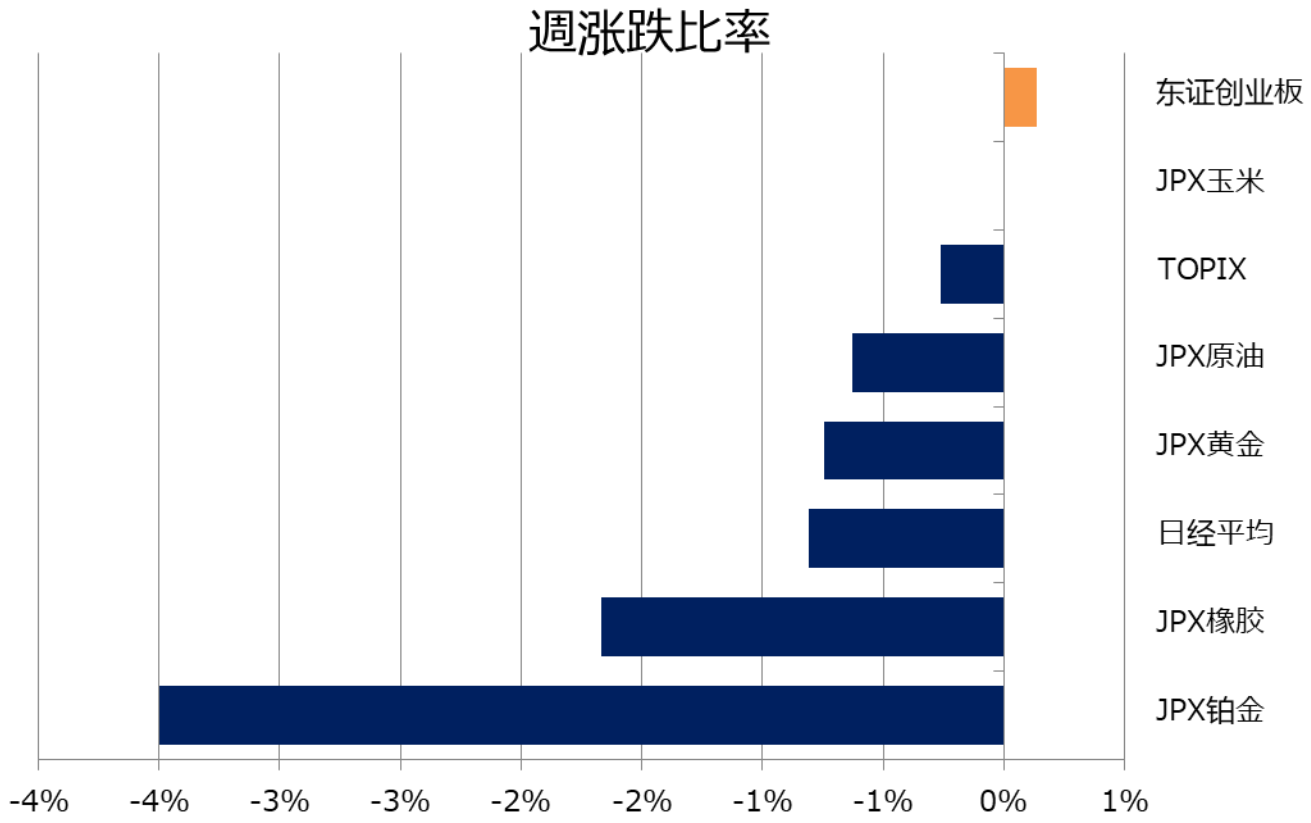
东京黄金



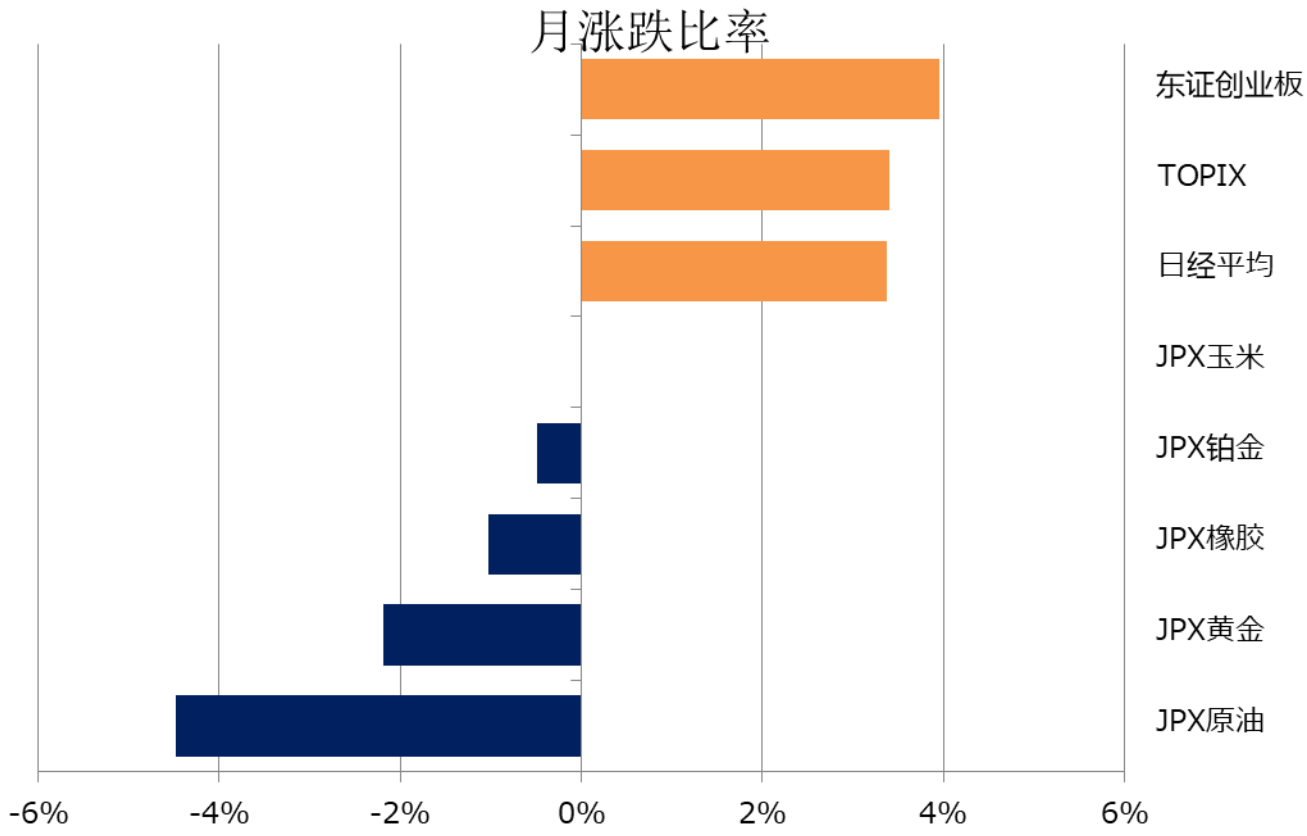
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标即进入做多行情。一旦价格突破 HMA（62,841 日元）一线，将触发做多信号。下方在 60000 日元至 2 月 26 日高点（59,500 日元），以及 3 月低点至 5 月高点的 38.2%回调为支撑。一目均衡表上来看，上方目标在 N＝64,860 日元，V＝68,360 日元，E＝69,380 日元。

东京黄金，MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA（23,857 日元）至 HMA（24,441 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。在向下跌破 5 月低点后，可能进一步尝试 3 月低点的 22,073 日元。另一方面，如果收盘价能维持 23,000 日元，后市可能进入横盘整理行情。



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。