日産証券

本周焦点（6 月 1 日）

贵金属
1 日
美国　5 月份 ISM 制造业景气指数
2 日
日本　5 月份货币发行量
欧洲　5 月份欧元区消费者物价指数
3 日
美国　4 月份耐久财订单数， 5 月份 ADP 民间部门就业统计，ISM 非制造业景气指数
4 日
欧洲　4 月份零售业销售总额
美国　单周新增失业保险申请人数
5 日
日本　4 月份全国家庭支出调查，景气动向指数
欧洲　第一季度 GD 确报值
美国　5 月份官方就业统计
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 黄金，因美国长期利率上升及美元买盘而承压，向下跌破三角形整理区间。虽然盘后交易中一度跌破 4500 美元关口，但在逢低买盘的支撑下，形成较长的下影线。目前 2025 年 12 月 31 日低点存在下方支撑，若能维持在该水平，则有可能转入横盘整理行情。如果收盘价跌破该支撑带，则可能再次测试 3 月份低点。 走势上来看，价格在刷新了 20 日低点后，20 日高点也下移至 10 日高点水平，目前正处于趋势跟随型指标容易回归中性的价位区间。若美伊停战谈判取得进展，则有可能在满月（5 月 31 日）这一时间窗口出现筑底反转。另一方面，美国国防部长赫格塞斯于 30 日表示，如果无法与伊朗达成协议，美国将准备恢复攻击，并称“美国完全具备恢复攻击的能力”。 从季节性走势来看，6 月属于阴线出现概率较高的时间段，但之后往往会出现“夏季上涨”的模式，因此 5 月至 6 月期间形成的低点，有望成为中期买入的机会。根据中国人民银行公布的资产负债表来看，截至 4 月已连续 18 个月增持黄金，且规模来到了近 8 吨，较 2024 年 12 月以来又有扩大。各国央行持续购金支撑金价下方的格局并未发生变化。波兰央行在 2025 年成为全球央行中购金最多的机构。根据世界黄金协会（WGC）数据，进入 2026 年后购金仍在增加，3 月份购入 11 吨黄金。乌兹别克斯坦（9 吨）及哈萨克斯坦（6 吨）央行也于 3 月份增持黄金。自 2022 年以来，全球各国央行加快了将外汇储备中的美元资产分散至黄金等资产的步伐。除了地缘政治风险上升之外，俄罗斯因入侵乌克兰而导致其美元计价资产被冻结，也促使各国寻求摆脱对美元的过度依赖。

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
2 日 API 周报
3 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油市场方面，伊朗国营电视台于 5 月 27 日报道称，已获得一份旨在结束与美国战斗的谅解备忘录非正式初步框架草案，受此影响油价下跌。随后，伊朗塔斯尼姆通讯社于 28 日报道，精锐军事组织“革命卫队”在霍尔木兹海峡阻止一艘美国油轮通行后，遭到美国方面攻击。对此，据报道，美军在海峡周边击落伊朗无人机，并轰炸了南部地面管制设施。此外，革命卫队还宣布，为报复美方行动，已袭击美国空军基地。由于市场警惕美伊和平谈判可能陷入困境，油价一度升破 90 美元，但美国新闻网站 Axios 于 28 日报道称，美国与伊朗谈判代表已就一份包含延长 60 天停火内容的谅解备忘录达成协议在市场对伊朗与美国结束战斗谈判取得进展的期待升温背景下，上周末油价再次回落。 美国官员于 28 日透露，美伊双方已收到一份包含延长 60 天停火等内容的谅解备忘录，双方谈判代表已达成“暂定协议”。特朗普总统于 29 日在社交媒体发文称，将就结束与伊朗的战斗举行白宫会议，以作出最终决定。如果谈判最终达成协议，则事实上已被封锁的霍尔木兹海峡有望恢复通航，市场对于缓解能源供应混乱的预期随之升温。不过，伊朗法尔斯通讯社于 29 日报道称，其认为特朗普关于可能与伊朗达成协议的言论“夹杂着真实与虚假信息”。两国最终能否达成协议，仍然存在不确定性。 NY 原油价格在经过 2025 年 12 月低点至 2026 年 5 月高点这一轮上涨行情后，目前已达到 38.2%回调位。下方 50%回调位在 80.24 美元，61.8%回调位在 74.35 美元。预计后市仍将受有关停火谈判消息面的影响。即便最终决定延长停火，在股票市场仍处于历史高位区间、美国驾车出行旺季已经开始的背景下，原油价格仍将维持高位运行。
橡胶・谷物
1 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
4 日 美国农业部季度报告
每周五: ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
东京橡胶主力合约走势继续受到原油市场影响，随着市场预期美国与伊朗将达成暂定协议，中东局势缓和预期升温，原油价格回落，橡胶市场也呈现获利了结卖盘占优的行情。不过，伊朗方面否认了达成协议的相关报道，因此市场对供应风险的担忧尚未完全消退。受此影响，原油跌幅有限，橡胶市场也未出现大幅下跌。 此外，市场仍持续关注石脑化工原料（Naphtha）供应不足的问题。在石化原料价格维持高位的背景下，市场认为轮胎制造商正加强提高天然橡胶使用比例的举措，这对橡胶市场形成支撑。若高油价持续时间拉长，从合成橡胶转向天然橡胶的替代需求还有进一步增强的可能性。同时，市场对于今年夏季发生厄尔尼诺现象的风险警惕依然较强。在东南亚高温、少雨担忧的背景下，投机资金维持较高水平的多头持仓。 芝加哥谷物市场也呈现出容易受到原油价格影响的趋势。美国玉米和大豆播种工作整体进展顺利，主要产区当前天气状况良好，对生长环境的过度担忧已有所消退。不过，在原油价格维持高位的背景下，市场对生物燃料需求的期待仍然存在。同时，受中东局势及厄尔尼诺风险警惕情绪影响，基金多头仓位依然维持。 截至 24 日，玉米和大豆的播种进度达到 86%，出芽率达到 60%，均高于往年同期平均水平。土壤方面，位于美国玉米带西部的内布拉斯加州缺水问题较为突出。除内布拉斯加州外，明尼苏达州中层土壤水分不足比例达到 35%，也较为明显。市场关注焦点在于作物生长报告中“良好以上”等级占比能否超过 70%。

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。

大豆市场方面，中国进口需求恢复预期对市场形成支撑，但具体时机仍不明确。由于近期天气市场趋于平静，高位也容易出现获利了结卖盘。预计今后谷物市场将在关注美国产区夏季高温、干旱风险以及原油走势的同时，继续维持高波动率的行情。

外汇・股票
1 日
日本企业结算 ITOEN
美国企业结算 Hewlett Packard Enterprise (HPE)
2 日
美国企业结算 Dollar General
3 日
日本企业结算 Uchida Yoko
美国企业结算 Broadcom　CrowdStrike
4 日
日本企业结算 Sekisui House
美国企业结算 DocuSign

焦点

在美伊和谈朝着结束的方向发展、市场继续保持观望状态的情况下，美元兑日元汇率目前处于 155～160 日元区间内，上下空间均较为有限，并等待之后方向。上方目标价位为：N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。下方支撑为 N＝166.69 日元。

日本财务省于 5 月 29 日公布，4 月 28 日至 5 月 27 日期间的外汇干预总额为 11 兆 7349 亿日元。为遏制日元贬值，日本政府与日本银行于 4 月 30 日实施了买入日元、卖出美元的汇市干预措施，并在 5 月黄金周期间持续实施，相关金额均已反映在此次公布的数据之中。其中，4 月 30 日日元单日升值幅度约达 5 日元，当日干预规模被推算约为 5 万亿日元。此次干预为自 2024 年 7 月以来的首次。2024 年，日本政府曾于 4 月 29 日及 5 月 1 日两天合计实施 9 兆 7885 亿日元的买入日元操作，并于 7 月 11 日及 12 日两天再实施 5 兆 5348 亿日元的买入日元操作。本次总额超过上述纪录，成为日元贬值局面下规模最大的外汇干预。具体实施日期及每日干预金额将按季度公布，2026 年 4 月至 6 月期间的详细数据预计于 8 月上旬披露。

目前市场关注的是国际货币基金组织（International Monetary Fund，IMF）的实际操作标准。按照该标准，自首次干预日起 3 个营业日内进行的干预被视为同一轮干预；若过去 6 个月内的干预轮次不超过 3 次，则该国汇率制度仍被归类为“自由浮动汇率制度”。市场普遍认为，在黄金周期间，日本已经完成了两轮干预操作，即 4 月 30 日至 5 月 4 日，以及 5 月 6 日至 8 日两个干预阶段。理论上来看，若是卖出本国货币进行干预，其规模可以不设上限。但若是卖出外国货币进行干预，则会受到所持外汇资产规模的限制。在买入日元的干预中，日本财务省需要出售外汇储备中的美元资产，并买入日元。截至 2026 年 4 月底，日本持有的外国证券规模约为 1 万亿美元。按 1 美元兑 160 日元计算，即使扣除 4 月至 5 月期间用于干预的 11 万亿日元后，仍约有 150 万亿日元规模的资金可供动用。关于后续干预能力，市场人士指出，若以每次约 5 万亿日元规模进行干预，“理论上仍可实施约 30 次”。

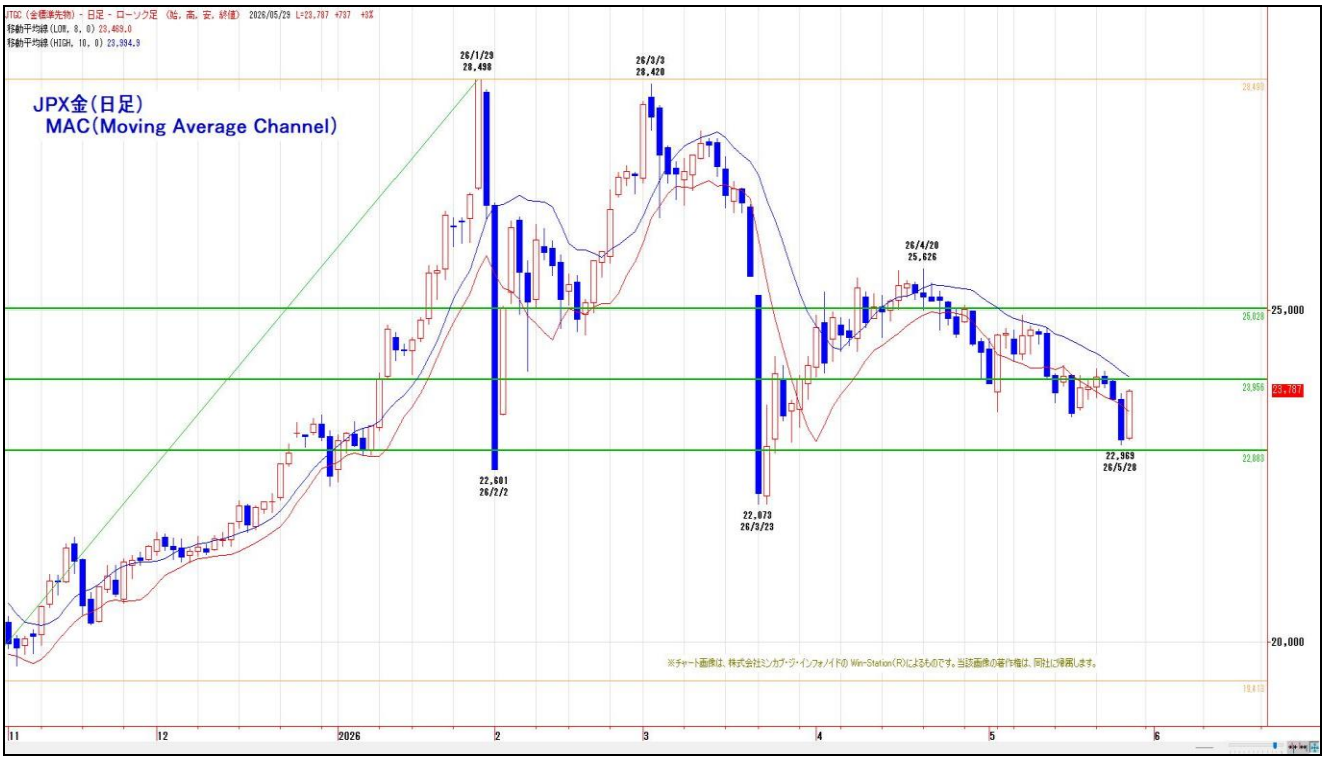
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

本周关注 K 线图

日经指数



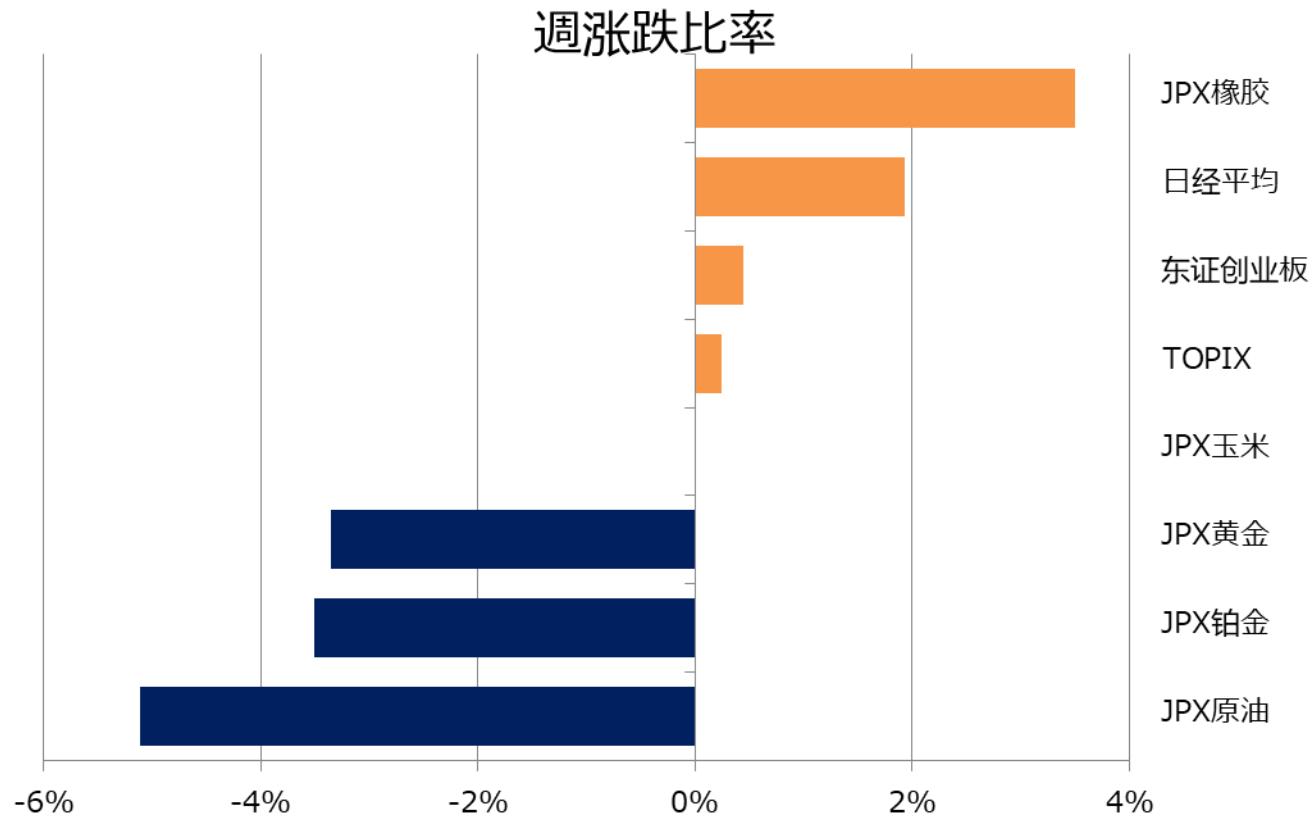
东京黄金



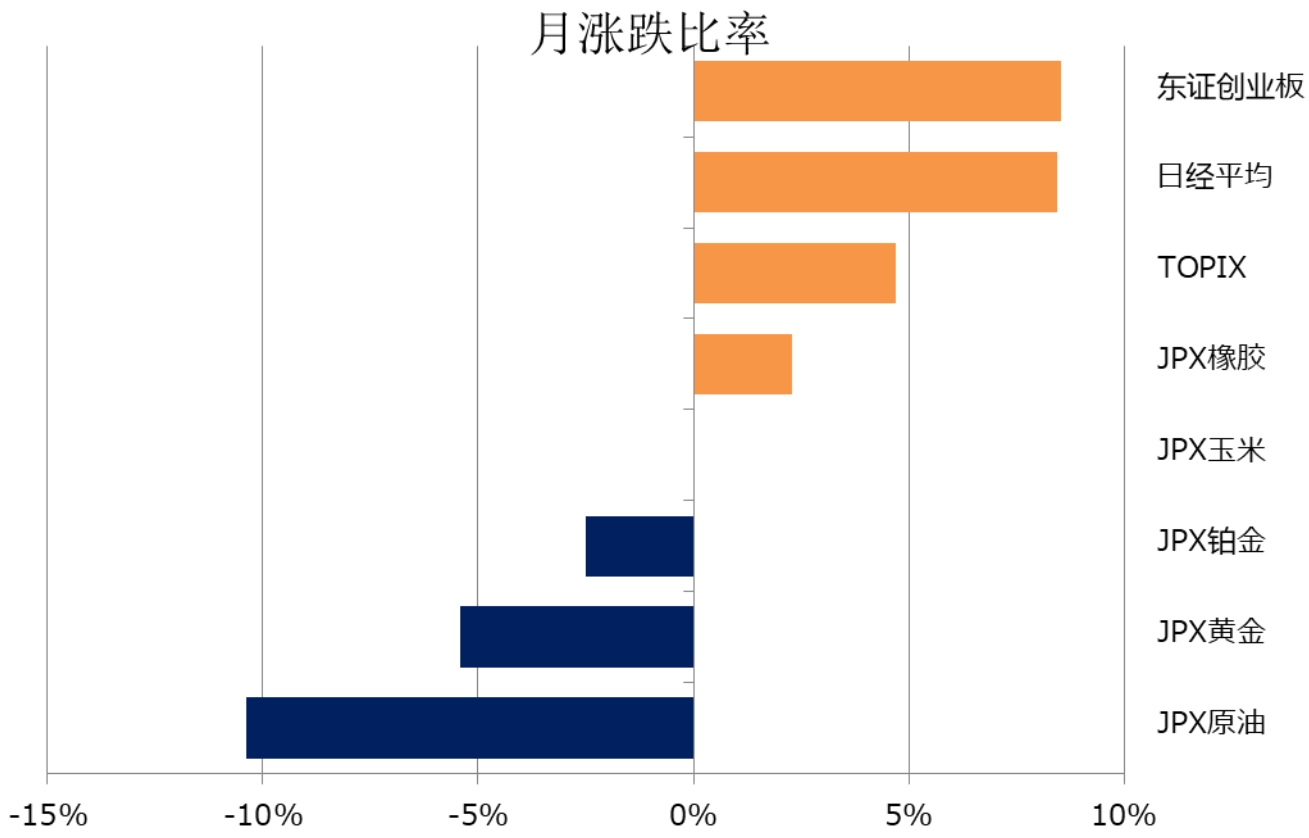
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 5 月 25 日触发的做多信号。以 LMA（62,617 日元）至 HMA（64,051 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。即进入做多行情。下方在 60000 日元整数位至 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。一旦突破 27 日高点，可能触发破位上行走势。

东京黄金，MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA（23,469 日元）至 HMA（23,994 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。在容易形成低点时间窗口的满月（5 月 31 日）前后，市场有望确认短期底部。若价格向上突破 25000 日元关口，则容易引发空头回补以及新的买盘进场。



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。