日産証券

本周焦点（6 月 8 日）

| 贵金属 |
| --- |
| 8 日 |
| 日本　第一季度 GDP（2 次预报） |
| 4 月份国际收支 |
| 5 月份景气观察调查 |
| 9 日 |
| 日本　5 月份货币储量 |
| 美国　5 月份二手住宅销售数 |
| 10 日 |
| 日本　5 月份企业物价 |
| 中国　5 月份消费者物价指数 |
| 美国　5 月份消费者物价指数 |
| 11 日 |
| 日本　第二季度大企业景气调查 |
| 欧洲　ECB 理事会例行会议 |
| 美国　单周新增失业保险申请人数 |
| 5 月份生产者物价指数 |
| 12 日 |
| 美国　6 月份密西根大学消费者信赖感指数 |
| Space X 公开上市 |
| 每周五 ＣＦＴＣ持仓明细 |

## 焦点

由于市场忌惮美国长期利率上升以及美元走强， NY 黄金在向下跌破三角形整理区间后，2025 年 12 月 31 日低点至 200 日移动均线区间一直作为下方支撑区发挥作用。然而，上周末在美国非农就业数据好于市场预期后，市场对美联储加息的预期升温，导致卖盘进一步加速。

如果后市能够守住该支撑带，则存在转入箱体震荡行情的可能性。但由于收盘价已经跌破支撑区，若不能迅速重新站回该水平，则预计市场将再次测试 3 月低点。当前围绕成交量密集的 4500 美元区域展开激烈争夺，该价位究竟会成为下方支撑位，还是转变为上方阻力位，成为市场关注焦点。虽然金价持续受到美伊停火谈判相关新闻标题的影响而大幅波动，但在美国与伊朗停火谈判前景以及霍尔木兹海峡恢复通航可能性的不确定性加剧的背景下，资金正流向不断刷新历史新高的股市。

由于美伊停火谈判进展艰难，在满月（5 月 31 日）时间窗口出现见底反转的可能性已经下降。如果在与新月（6 月 15 日）时间窗口重叠的联邦公开市场委员会会议（FOMC）前后，加息预期进一步升温，则市场有可能朝着 6 月 30 日满月继续探寻底部。不过，这也有望为随后 7 月至 9 月季节性上涨阶段提供中期布局买入机会。

继中美领导人会晤之后，中国国家主席习近平在北京会见了俄罗斯总统 Vladimir Putin。在此次会谈中，习近平主席表示，世界正面临倒退回“丛林法则”的危险。对此，市场认为，美国、中国以及俄罗斯之间，在避免直接冲突的同时，继续寻求势力范围划分与共存方式的局面仍将持续。习近平强调“战略稳定”这一表述，并营造出中美共同管理世界秩序的氛围，同时展现出较为强势的姿态，其背后反映的是中方认为自己在对美谈判中处于相对有利的位置。

对于黄金市场而言，一个重要的长期主题即“美国霸权及美元作为国际储备货币地位的动摇”正在稳步推进。



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 |
| --- |
| 8 日 API 周报 |
| 9 日 EIA 周报 |
| 11 日 OPEC 月报 |
| 每周五 ＣＦＴＣ持仓明细 |

**焦点**

NY 原油市场方面，在围绕美国与伊朗结束冲突的谈判前景不确定性加剧的背景下，市场继续受相关新闻标题左右。

自 5 月底以来，以色列加强了针对获得伊朗支持的真主党武装的军事打击，对其据点所在的黎巴嫩首都及周边地区发动攻击。美国总统特朗普于 1 日对以色列总理内塔尼亚胡进行了牵制，并透露双方已就停止交战达成一致。然而，据路透社等媒体 2 日报道，以色列仍在继续对黎巴嫩发动攻击。特朗普总统此前于 1 日曾表示，以色列与黎巴嫩亲伊朗组织真主党已同意停止双方攻击。由于袭击行动仍在持续，市场开始担忧美国与伊朗之间的谈判可能面临阻碍。特朗普总统于 2 日下午通过社交媒体强调，美国仍在继续与伊朗进行对话。此外，据报道，美国国务卿卢比奥表示，伊朗已经开始展现出愿意就核开发计划相关问题进行谈判的态度。

上周末，在美国非农就业数据公布后，市场对于年内美联储加息的预期升温，美国长期国债收益率上升，美元走强、欧元走弱。NY 原油价格一度跌破 90 美元。

随着 3 日以色列与黎巴嫩达成停火执行协议的消息公布，市场对美国与伊朗围绕结束冲突的谈判取得进展的期待升温。如果油价跌破与 2025 年 12 月 29 日低点重合、同时也是颈线位置的关键心理关口 85 美元，进而完成头肩筑顶的结构。若跌破该水平，则可能尝试 2025 年 12 月低点至 2026 年 5 月高点涨幅的 50%回调（80.24 美元），以及 61.8%回调（74.35 美元）。一目均衡表上来看，N＝78.14 美元，V＝76.7 美元均可作为后续下方目标价位。

| 橡胶・谷物 |
| --- |
| 8 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告 |
| 11 日 美国农业部季度报告 |
| 每周五：ＣＦＴＣ持仓明细 |

**焦点**

东京橡胶市场方面，尽管美伊停火谈判进展艰难，但在股市上涨以及今夏异常气候风险的背景下，市场整体氛围趋于坚挺。随着今年夏季出现“超级厄尔尼诺”的概率上升，加之原油价格下方空间有限，橡胶市场也维持稳健走势。美国国家海洋和大气管理局（National Oceanic and Atmospheric Administration，NOAA）于 5 月 14 日公布，今年夏季发生超级厄尔尼诺现象的概率为 37%。一旦超级厄尔尼诺形成，作为天然橡胶主要生产地区的东南亚将出现高温干旱天气，天然橡胶生长所需的降雨量将大幅减少。

中东方面，即便美伊停火协议延长获得决定，原油价格维持高位运行的可能性仍然较高。在需求出现明确下滑迹象之前，橡胶市场的调整空间预计也将相对有限。随着合成橡胶价格上涨，市场可能出现提高天然橡胶配比、降低合成橡胶使用比例的替代需求。如果高油价成为常态，这种替代趋势或将进一步增强。另一方面，若处于历史高位区域的股票指数出现较大幅度调整，橡胶市场也可能受到避险情绪升温的影响而承压。

芝加哥玉米市场连续下跌。虽然原油价格曾出现再度上涨的交易日，但由于美国玉米播种工作已基本完成，出苗情况顺利，作物生长报告显示评级为“良好”及以上的比例达到 67%，整体作物状况表现较好；同时美元走强等利空因素叠加，市场继续向下寻找支撑。



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。

虽然已经进入天气行情逐渐主导市场的季节，但截至目前，美国中西部主产区尚未出现高温干旱天气的预测。预计在 11 日美国农业部供需报告公布前后，市场也需警惕因获利了结空头回补而带来的反弹行情。此外，市场预计将逐步完成从旧作 7 月合约向新作 12 月合约的主力换月过程。

| 外汇・股票 |
| --- |
| 8 日 |
| 日本企业结算 Gakujyo Co., Ltd.　Hagiwara Industries |
| 美国企业结算 The Campbell's Company |
| 9 日 |
| 日本企业结算 Morozoff |
| 美国企业结算 Casey's General Stores |
| 10 日 |
| 日本企业结算 ANYCOLOR Inc. |
| 美国企业结算 Oracle |
| 11 日 |
| 日本企业结算 Timee, Inc. |
| 美国企业结算 Adobe |
| 12 日 |
| 日本企业结算 Kobe Bussan　Kura Sushi　H.I.S. Co., Ltd. |
| 美国企业 Space X 公开上市 |

焦点

外汇市场继续受到有关美国与伊朗谈判消息的影响而波动。在上下空间均较为有限的情况下，汇价仍缓慢朝着日元贬值方向运行。上方目标价位为：N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

日本银行总裁植田和男于 3 日在演讲中表示，物价上涨率大幅超预期上升的风险正在显现，并对其对经济造成的影响表达警惕。在此基础上，他还指出，“有必要认真讨论是否应进一步加息”。美国达拉斯连银总裁表示，通胀回到 2%目标所需时间过长，为使通胀率降至 2%，美国可能需要在下半年进一步加息。

5 月份美国非农就业报告显示，非农业部门新增就业人数较前月增加 17.2 万人，大幅高于市场预期的 8 万人。3 月和 4 月数据也被向上修正。5 月份失业率为 4.3%，与 4 月份以及市场预期一致。平均时薪环比增长 0.3%，符合市场预期。在中东原油供应受阻、通胀上行压力增强的背景下，凭借美国劳动力市场的韧性，市场开始出现美联储可能进一步加息的预期。

根据 FedWatch 的数据，截至 5 日傍晚，美联储年内加息的概率已超过 80%，较前一天约 50%的水平明显上升。日本央行与美联储均将于本月召开货币政策会议。市场普遍预计，日本央行将决定加息，而美联储大概率维持利率不变。不过，根据 5 月份美国就业数据的具体表现，在新任主席领导下，美联储也存在比市场预期更趋鹰派的可能性。

另一方面，如果短期内汇价与移动平均线之间的乖离幅度进一步扩大，导致技术面过热迹象明显升温，则市场也需警惕日本当局再次实施外汇干预的可能性。



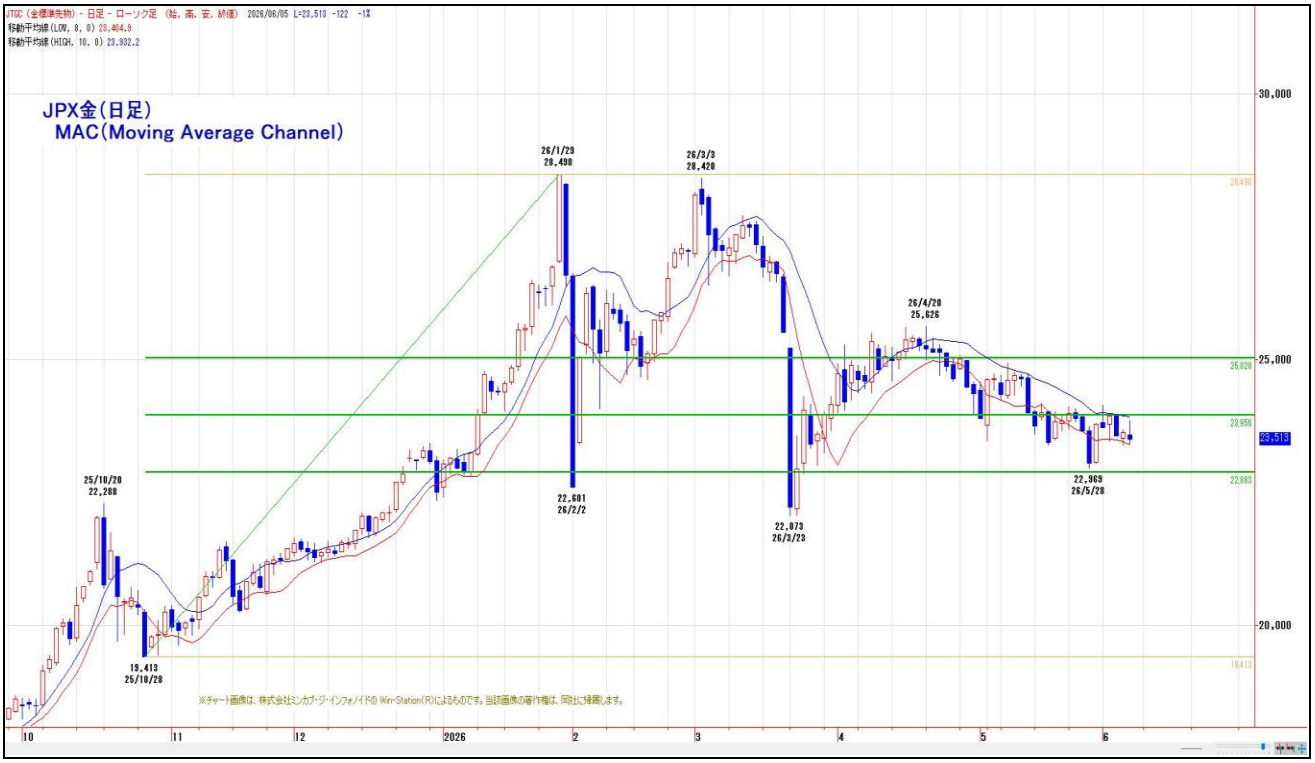
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

## 本周关注Ｋ线图

## 日经指数




## 东京黄金

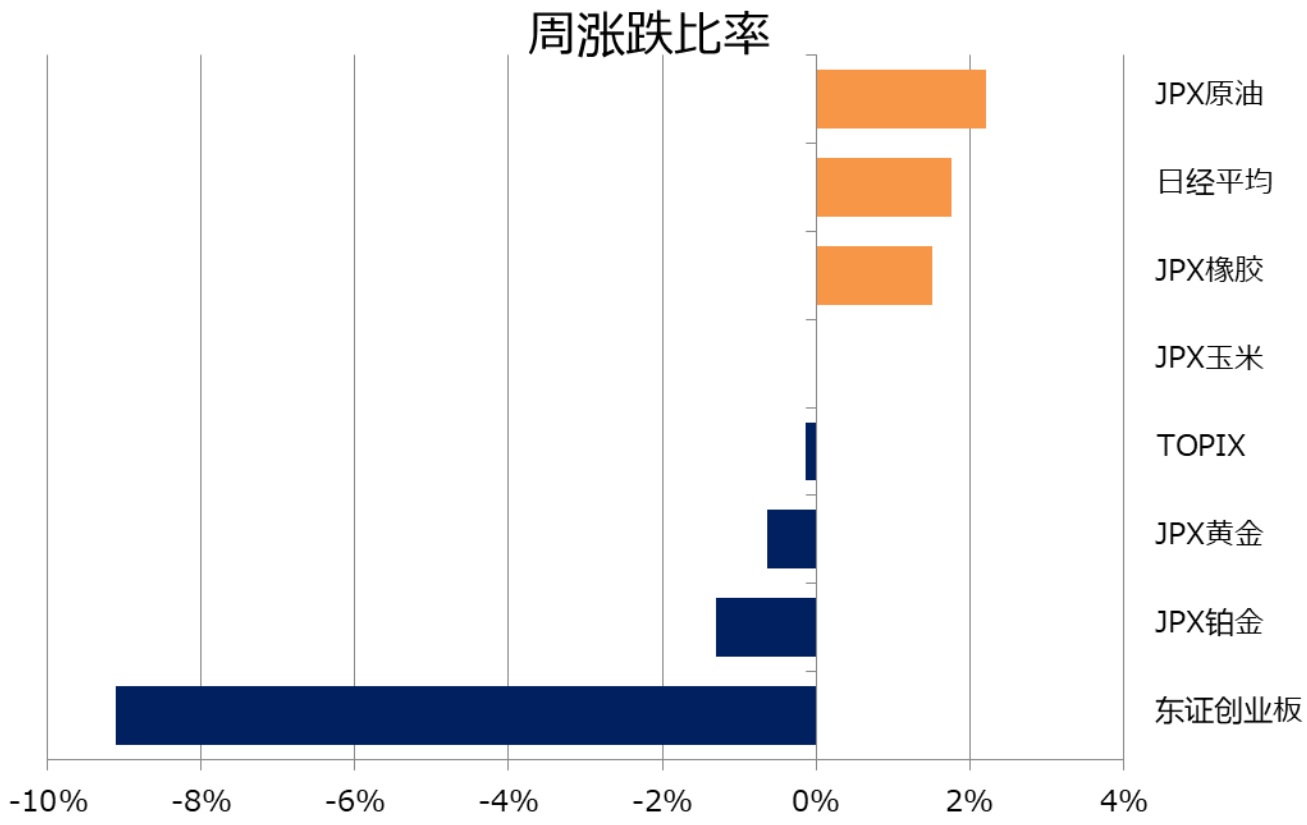





〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

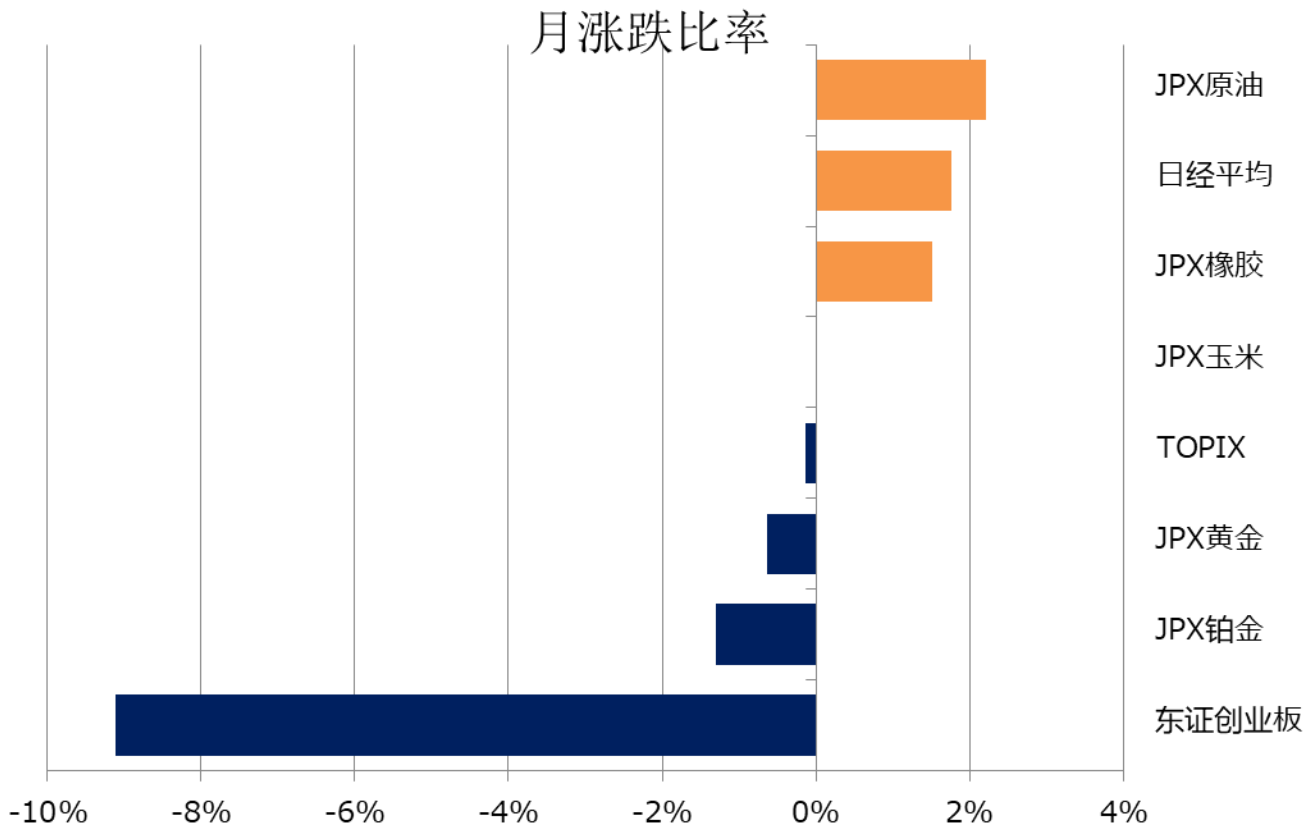
日经 225 期货，MACD 指标延续 5 月 25 日触发的做多信号。以 LMA（65,558日元）至 HMA（67,007 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。下方关注收盘价能否维持 LMA 水平。振荡区间来看，在伴随着%B 指标形成向上突破交叉的情况下，价格向上突破区间。当前呈现顺势上涨型走势。只要不跌破中心线，上升趋势就将持续。目前，市场关注的焦点在于能否维持在 +1σ 水平之上。

东京黄金，MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA（23,404 日元）至 HMA（23,932 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。目前正处于区间收敛状态，市场等待方向性突破。若伴随着%B 指标形成交叉并出现突破，则将开启顺势型行情。






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。