日産証券

本周焦点（6 月 15 日）

贵金属
15 日
日本　日本央行金融政策会议（-16 日）
美国　5 月份矿工业生产指数
6 月份 NY 连银景气指数
16 日
美国　FOMC 会议（-17 日）
5 月份住宅开工数
澳大利亚政策利率
17 日
日本　5 月份贸易收支
4 月份机械类订单
美国　5 月份零售业销售额
瑞典，巴西政策利率
18 日
美国　单周新增失业保险申请人数
英国，瑞士政策利率
19 日
美国　节假日休市
日本　日本央行会议纪要
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振荡区间后，受到 2025 年 12 月 31 日低点至 200 日移动平均线的下方支撑。但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，卖盘进一步加速。金价跌破该支撑区后，进一步突破 3 月低点。同时，之前成交量较为密集的 4500 美元至 200 日移动平均线水平区间已转变为上方阻力位。

欧洲中央银行（ECB）宣布加息 0.25%，成为 G7 央行中首个实施加息的央行。市场也预期日本央行在货币政策会议上加息，伴随原油价格上涨带来的利率上升预期，压制了黄金价格的上行空间。此外，SpaceX 的 IPO 也被视为金价下跌的原因之一。该公司的融资规模高达 750 亿美元（约 12 万亿日元），创下历史最大规模。市场出现了兑现黄金上涨利润，再短期转向投资大型 IPO 和半导体股票的资金流动，这也是此次黄金价格调整的背景之一。作为中期趋势参考的重要指标的 200 日移动平均线以及 52 周移动平均线都已在收盘价基础上失守，市场开始不仅关注短期趋势变化，也开始意识到中期趋势可能发生变化。

另一方面，移动平均线本身仍保持向上倾斜。如果后续实体价格重新站上移动平均线，那么从技术分析角度来看，这种在上升趋势中的回调跌破移动均线后再重新站回的形态，有可能演变新的买入时机。

本周之后的走势，将逐渐揭示当前调整究竟是逢低买入机会，还是反弹后的卖出机会。美国与伊朗停火谈判的进展是最大的焦点。如果停火谈判达成一致，则黄金和股市都有可能同步上涨。在这种情况下，按照历史季节性规律，6 月低点有可能成为夏季行情启动前的良好买点。若美国利率走势形成“双顶”形态，则黄金的见底信号也将进一步增强。

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
16 日 API 周报
17 日 EIA 周报　IEA 月报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，在围绕美国与伊朗结束冲突谈判前景的不确定性加剧的背景下，美国、伊朗和以色列三国的利益诉求相互交织，市场继续呈现受相关新闻左右的走势。 上周，由于伊朗击落了一架美军武装直升机，局势一度出现紧张升级，美国也实施了报复性打击。然而，特朗普总统随后在社交媒体上宣布取消原定针对伊朗的军事打击计划。周末，在市场预期美国与伊朗有望达成结束冲突协议的背景下，原油市场卖盘扩大。 伊朗外交部长于 12 日在 X 上发文表示，已经比以往任何时候都更加接近与美国达成协议，并称相关细节将在适当时机公布。担任调停方的巴基斯坦总理也在 X 平台发文表示，协议文本已经达成一致，目前正推进下一阶段工作。市场对于协议即将达成的预期，成为原油期货遭遇抛售的原因之一。巴基斯坦总理谢里夫于日本时间 13 日晚间再次在社交媒体发文称：“（美国与伊朗）预计将在 24 小时内达成最终协议。”他表示，作为调停国的巴基斯坦正在准备协议的电子签署程序，下一周将继续进行技术层面的磋商。巴基斯坦目前正承担美国与伊朗停火谈判的中介角色。 从技术面来看，如果油价跌破 2025 年 12 月 29 日低点所在的 85 美元重要心理关口，则市场将开始确认完成头肩顶（三尊顶）的结构。若跌破该水平，则调整目标在 2025 年 12 月低点至 2026 年 5 月高点涨幅的 50%回调位 80.24 美元，以及 61.8%回调位的 74.35 美元。从一目均衡表来看，N＝78.14 美元和 V＝76.7 美元均可作为后续下方目标价位。
橡胶・谷物
15 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
18 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，由于市场担忧美国与伊朗停火谈判进展不顺，以及 AI 与半导体股票市场出现调整，橡胶价格一度形成回调低点。但随着今夏出现“超级厄尔尼诺”的概率上升，加之即使停火预期增强，原油价格下方空间仍然有限，橡胶市场整体仍维持上升通道走势。 美国国家海洋和大气管理局（NOAA）于 5 月 14 日宣布，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，作为天然橡胶主要产区的东南亚将面临高温干旱天气，天然橡胶生长所需的降雨量将大幅减少。日本气象厅于 6 月 10 日表示，从南美洲秘鲁近海向西延伸的海域持续出现海面温度偏高现象，被认为是全球异常气候重要诱因之一的“厄尔尼诺现象”已经发生。 即使美伊最终达成停火协议，原油价格维持高位运行的可能性依然较高。在需求出现明确下滑迹象之前，橡胶市场的调整幅度预计也将较为有限。另外，根据中国汽车工业协会（CAAM）公布数据显示：5 月份中国汽车产量为 261.6 万辆，同比下降 1.2%。全球口径销量为 262.9 万辆，同比下降 2.1%。2026 年 1 月至 5 月累计数据为，汽车产量 1223.5 万辆，同比下降 4.6%。汽车销量 1220.7 万辆，同比下降 4.2%。此外，中国国内市场销售情况表现较弱，5 月份国内销量为 170 万辆，同比下降 20.4%。1 月至 5 月累计国内销量为 814.7 万辆，同比下降 20.6%。不过，出口市场继续保持强劲增长，5 月份出口量为 93 万辆，同比增长 68.7%。1 月至 5 月累计出口量为 405.9 万辆，同比增长 63%。 芝加哥大豆市场上，行情继续下跌。美国中西部主产区天气条件良好，大豆作物持续顺利生长；与此同时，美国农

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。

业部（USDA）供需报告上调了 2025/26 年度阿根廷大豆产量预估。市场担忧全球大豆供应可能进一步趋于充裕，从而对价格形成压力，因此大豆期货持续承压下行。

外汇・股票
15 日
日本企业结算 Park 24
17 日
美国企业结算 CarMax
18 日
美国企业结算 Accenture

焦点

外汇市场继续受到有关美国与伊朗谈判消息的影响大幅波动。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。上方目标在 N＝160.8 日元、V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

在强劲的美国就业数据公布后，市场通过“FedWatch”工具预测美联储年内加息的概率上升。与此同时，美国中央司令部于 9 日宣布，作为对美军直升机被击落事件的回应，已开始对伊朗实施“自卫性打击”。特朗普总统于 10 日上午也在社交媒体发文表示：“他们（伊朗）在谈判上拖延了太长时间，必须为此付出代价。”受此影响，美国长期国债收益率上升，美元兑日元进一步上涨至 160 日元后半区间。

不过，特朗普总统马上又在 11 日取消了原定于当晚实施的针对伊朗的军事打击。日本和美国股市随之上涨，市场风险偏好情绪升温。伊朗外交部长于 12 日在个人社交媒体上发文表示，围绕美国与伊朗结束冲突的协议“已经比以往任何时候都更加接近”。特朗普总统也于 11 日提及，最快可能于周末签署与伊朗达成的协议文件。围绕中东局势的不确定性有所缓解，从而抑制了作为国际基轴货币的美元进一步上涨。

日元市场方面。市场普遍预计日本银行将在本次货币政策会议上将政策利率上调至 1%。不过，在日本银行总裁植田和男缺席的情况下，除非副总裁内田真一在会后记者会上释放明显鹰派信息，否则市场难以持续以追加加息为理由推动日元升值。

本周末恰逢美国与中国市场休市前夕，如果日本银行货币政策会议以及联邦公开市场委员会（FOMC）会议没有出现超预期事件，则市场预计仍将继续受到美国与伊朗战争停火谈判相关消息的影响而波动。此外，美国长期国债收益率目前正在形成“双顶”形态，市场也将关注其是否会跌破颈线位置。

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



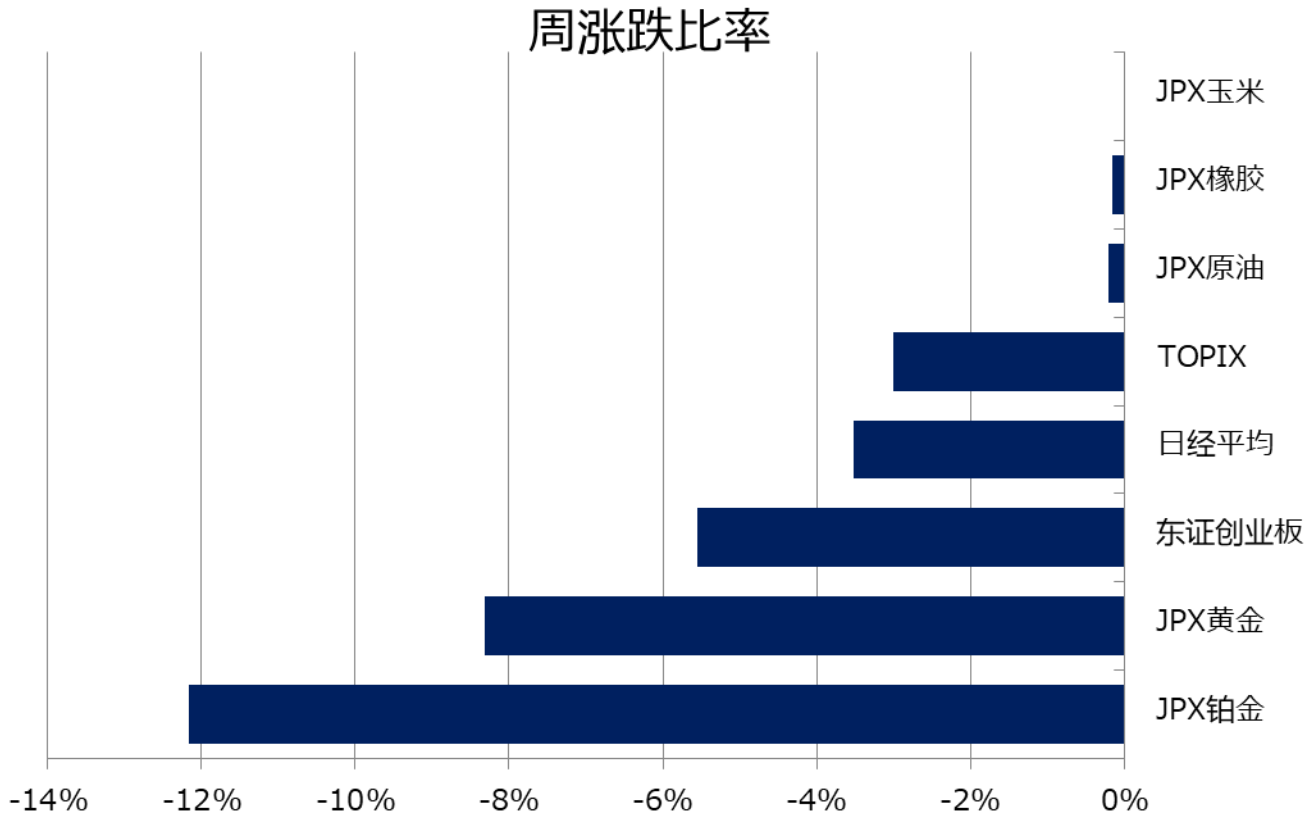
东京黄金



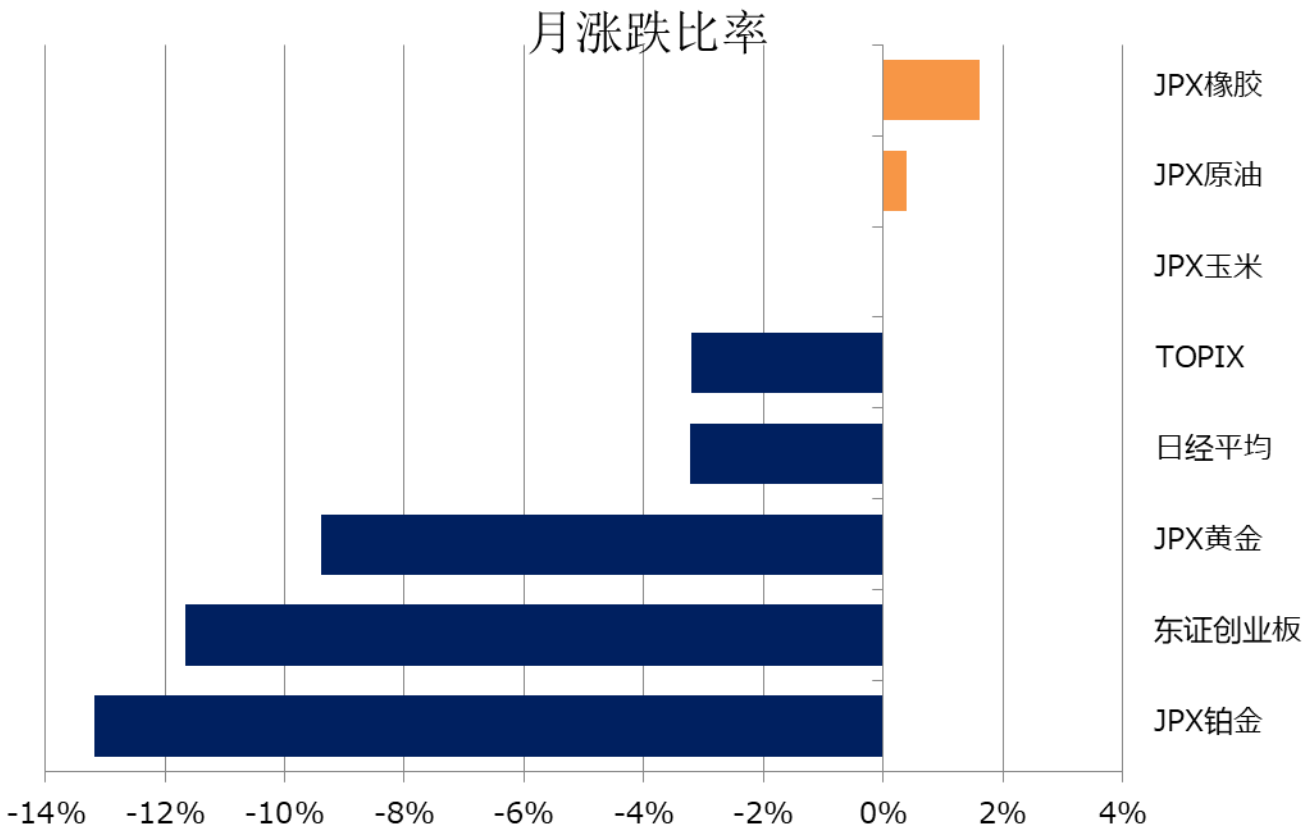
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 6 月 11 日触发的做空信号。以 LMA（64,678日元）至 HMA（67,256 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。下方关注收盘价能否维持 LMA 水平。振荡区间来看，虽然盘中价格跌破中心线，但收盘时回复该水平，如果能维持在 +1σ 水平以上则继续维持振荡买盘策略。

东京黄金，MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA（22,516 日元）至 HMA（23,373 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。下一个新月在 6 月 15 日，与 FOMC 会议重叠。一旦加息预期升温则可能呈现压力较重的走势。一目均衡表上下方目标 V=22005 日元，E=21312 日元已经达成。



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。