日産証券

本周焦点（6 月 22 日）

贵金属
22 日
ＣＦＴＣ持仓明细
中国　贷款基准利率（1 年，5 年）
23 日
美国　6 月份 PMI
24 日
日本　政策决定会议主要意见
美国　5 月份新建住宅销售数，
第一季度经常收支
25 日
美国　第一季度 GDP 确报值
5 月份 PCE 价格指数，耐久财订单
单周新增失业保险申请人数
26 日
日本　6 月份东京都消费者物价指数
美国　6 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

根据世界黄金协会（WGC）于 6 月 16 日公布的调查结果显示，全球央行对黄金的需求依然强劲。受访者中有 84%认为，5 年后黄金在外汇储备中的占比将进一步提高，高于去年的 76%。另一方面，有 74%的受访者认为，美元在外汇储备中的占比将在 5 年后下降。因原油价格上涨所带来的通胀担忧，引发美国长期利率上升，从而导致黄金市场此进入调整阶段。然而，支撑黄金长期上涨趋势的根本逻辑——“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。另一方面，从短期和中期趋势来看，目前市场正处于多空分水岭位置。

NY 黄金价格在跌破向 52 周移动平均线之后，收盘价已重新回到该水平。从技术分析角度来看，是典型的买入法则形态。如果后续金价能够进一步向上突破成交量密集的心理关口 4500 美元，以及始于 2026 年 1 月高点的下降趋势线，那么市场对于金价见底判断的可信度将明显提高。而与纽约黄金呈负相关关系的美国长期国债收益率目前正在形成“双顶”形态。如果收益率明确跌破其颈线位置（4.45%～4.40%区域），市场对于黄金已经见底的预期将进一步增强。

不过，从形态分析来看，黄金周线级别处于构筑“双顶”或“头肩顶”结构的过程中。如果明确跌破 4000 美元颈线的重要支撑位，则不仅可能触发技术性卖盘，也可能引发此前逢低买入资金的止损抛售，从而导致短期跌势内加速。在此情况下，一目均衡表上来看，下方目标在 V＝3395 美元，E＝3213 美元。波动测算可参考 N＝3394.3 美元，V＝3321.9 美元，E＝2615.4 美元。此外，迟行线目前已经出现反转信号。如果金价向下突破，也存在跌破云层的可能。

总体来看，黄金市场很可能在收盘价有效突破 4000 美元至 4500 美元区间的任一方向后形成新的趋势。市场当前正处于一个关键点，究竟是否会如遵循季节性规律，将 6 月低点演变为夏季上涨行情（7 月至 9 月）的买入机会，还有待市场进一步确认。

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
23 日 API 周报
24 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油（7 月合约）方面，在市场获悉美国与伊朗已就结束冲突并重新开放霍尔木兹海峡达成协议后，油价跌破了 2025 年 12 月 29 日低点所在的重要心理关口 85 美元，从而确认完成头肩顶结构，使得跌势进一步加速。以 2025 年 12 月低点至 2026 年 5 月高点涨幅为基准来推算，已经达成了 50%回调的 80.24 美元和 61.8%回调的 74.35 美元一线。一目均衡表来看下方目标 N＝78.14 美元和 V＝76.7 美元也相继完成 美国总统特朗普与伊朗总统马苏德于 17 日签署了规定两国结束冲突的谅解备忘录（MOU）。双方计划于 19 日举行正式签字仪式，随后启动为期 60 天、旨在达成“最终协议”的谈判。该备忘录共包含 14 项内容，其中规定由伊朗事实上实施封锁的霍尔木兹海峡恢复通航，并在 30 天内恢复至冲突爆发前的通航水平。在此期间，相关通航费用将予以免除。 在前期卖盘释放后，油价开始出现止跌企稳迹象。虽然美伊谅解备忘录正式生效推动市场继续卖出原油，但市场对于最终协议能否顺利达成也开始出现怀疑的声音。根据协议安排，在“最终协议”达成后，美国将在 30 天内从周边地区撤军，并解除对伊朗的制裁。然而，特朗普总统于 18 日下午通过社交媒体否认了有关“美国正在制定伊朗经济重建计划，并准备至少 3000 亿美元资金支持”的报道。此外，在国际原子能机构监督下，关于伊朗将其持有的高浓缩铀在国内进行稀释处理的协议，其后续协商前景也仍然存在不确定性。受此影响，在三连休来临前，原油市场逐渐收窄跌幅。此前原油市场长期运行于 95 美元±10 美元的价格区间，如今该区间则下移至 80 美元±10 美元。虽然上行风险已经明显下降，但油价重新回落至战争爆发前低点水平的可能性仍然较低。
橡胶・谷物
23 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
25 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，由于美国与伊朗签署了停火谅解备忘录，加之 AI 及半导体股票市场从调整中反弹，橡胶市场也延续了上升通道走势。推动橡胶上涨的另一因素是今夏出现“超级厄尔尼诺”的概率正在上升。美国国家海洋和大气管理局于 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。 另外，即使停火协议最终达成，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。6 月 16 日，中国国家统计局公布数据显示，5 月份社会消费品零售总额同比下降 0.6%，较此前 5 月公布的同比增长 0.2%转为负增长。市场此前预期为与上月持平。虽然 5 月份包含黄金周长假，但并未有效提升居民消费意愿。值得注意的是，零售销售同比增速自 2022 年 11 月以来首次转为负值。被认为是中国居民消费疲弱重要原因之一的房地产低迷局面仍在持续。数据显示，中国 1 月至 5 月房地产开发投资同比下降 16.2%。作为橡胶市场风向标的上海橡胶市场，目前正在构筑头肩顶结构的右肩。如果后续跌破颈线位置，则技术性卖盘可能加速涌现。 不过，即使停火协议最终达成，原油价格仍有较大概率维持高位。在需求尚未出现明确下降之前，橡胶市场的调整空间预计依然有限，因此行情仍可能进入区间震荡走势。 芝加哥玉米市场方面，近月主力合约已经刷新上市以来新低。6 月 17 日由于空头回补盘大幅增加，玉米价格出现显

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。

著上涨；但 18 日再次回落。市场通常将 7 月 4 日美国独立纪念日前后视为天气行情的关键时间窗口。如果届时美国主产区未出现可能导致高温干燥天气，则市场对于丰收的预期可能进一步增强，从而加大价格下行压力。

外汇・股票
22 日
日本企业结算 Nippon Steel
美国企业结算 KB Home　FactSet Research Systems
23 日
日本企业结算 Nidec Corporation
美国企业结算 FedEx　Carnival Corporation
24 日
日本企业结算 Oriental Land
美国企业结算 Micron Technology　General Mills
25 日
日本企业结算 JCR Pharmaceuticals
美国企业结算 Nike　Walgreens Boots Alliance
26 日
日本企业结算 Takashimaya
美国企业结算 Conagra Brands　McCormick & Company
焦点

美元兑日元方面，在持续受到美伊谈判相关消息影响的同时，市场也关注日美两国金融政策会议的结果，汇市缓慢朝着日元贬值的方向运行。此前设定的上方目标 E＝160.3 日元、V＝160.8 日元已经达成。下一阶段目标则为 V＝163.0 日元、E＝163.4 日元。

日本央行的货币政策决定会议上，如期将政策利率上调至约 1%，这是时隔 4 次会议后的首次加息，也让利率达到了 31 年来的最高水平。不过，由于副总裁在记者会上未能就下一次加息时机给出明确暗示，因此市场并未出现大幅波动。而在联邦公开市场委员会（FOMC）会议上，美联储也如事前预期一样，连续第 4 次会议维持政策利率不变。美联储在声明中表示，鉴于原油价格上涨导致当前通胀率明显高于其 2%的目标水平，删除了此前暗示货币宽松的进一步调整措辞。会后公布的利率预测显示，有 9 名与会委员预计年内至少还将加息一次。虽然新任主席 Kevin Warsh 未提交个人利率预测，但其在记者会上表达了实现“物价稳定”的坚定决心，市场将其解读为较预期更加鹰派、对降息持谨慎态度的立场。

与此同时，日本政府相关部门仍持续通过口头表态对汇市进行牵制。不过，由于市场过热迹象尚不明显，投资者普遍认为，政府违背市场基本面进行干预的可能性较低。作为重要心理关口的 160 日元，目前正逐渐由上方阻力转为下方支撑位。本周市场将重点关注美国个人消费支出（PCE）物价指数。总体 PCE 月率预期+0.5%（前值+0.4%）；总体 PCE 年率预期+4.1%（前值 3.8%）；核心 PCE 月率预期+0.3%（前值+0.2%）；核心 PCE 年率预期+3.4%（前值 3.3%）。

虽然美国与伊朗已经签署停火谅解备忘录（MOU），但市场对于未来局势仍存在较强不确定感。如果此次 PCE 数据表现强劲，则市场缓慢而持续的买入美元走势有望延续。

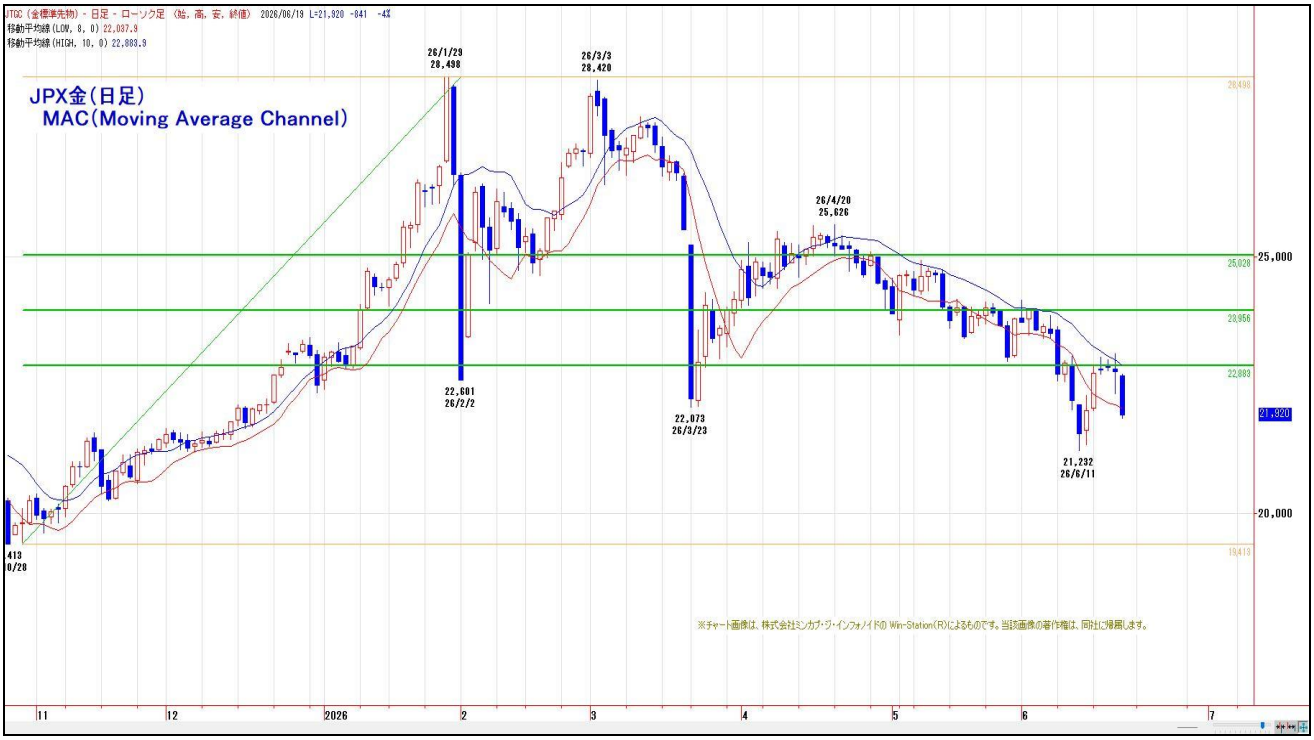
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

本周关注 K 线图

日经指数



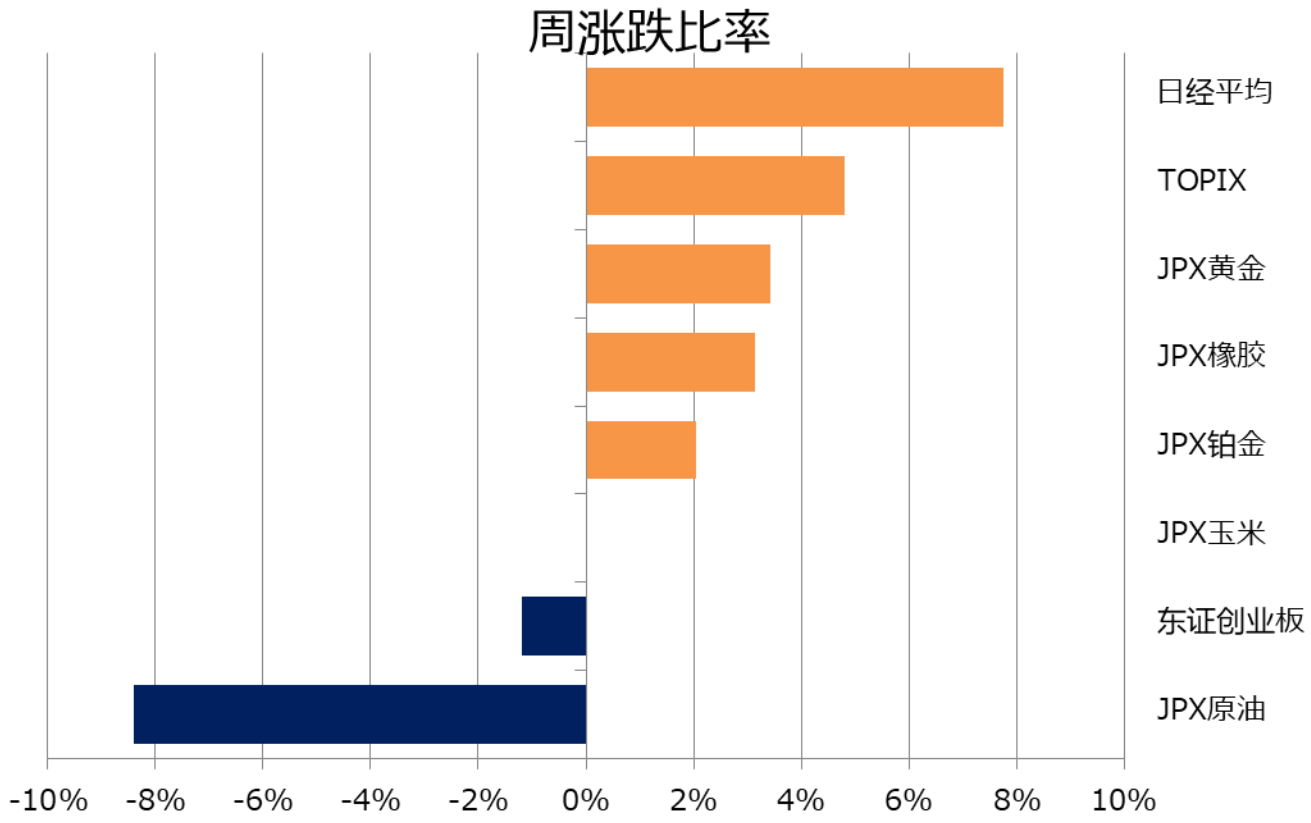
东京黄金



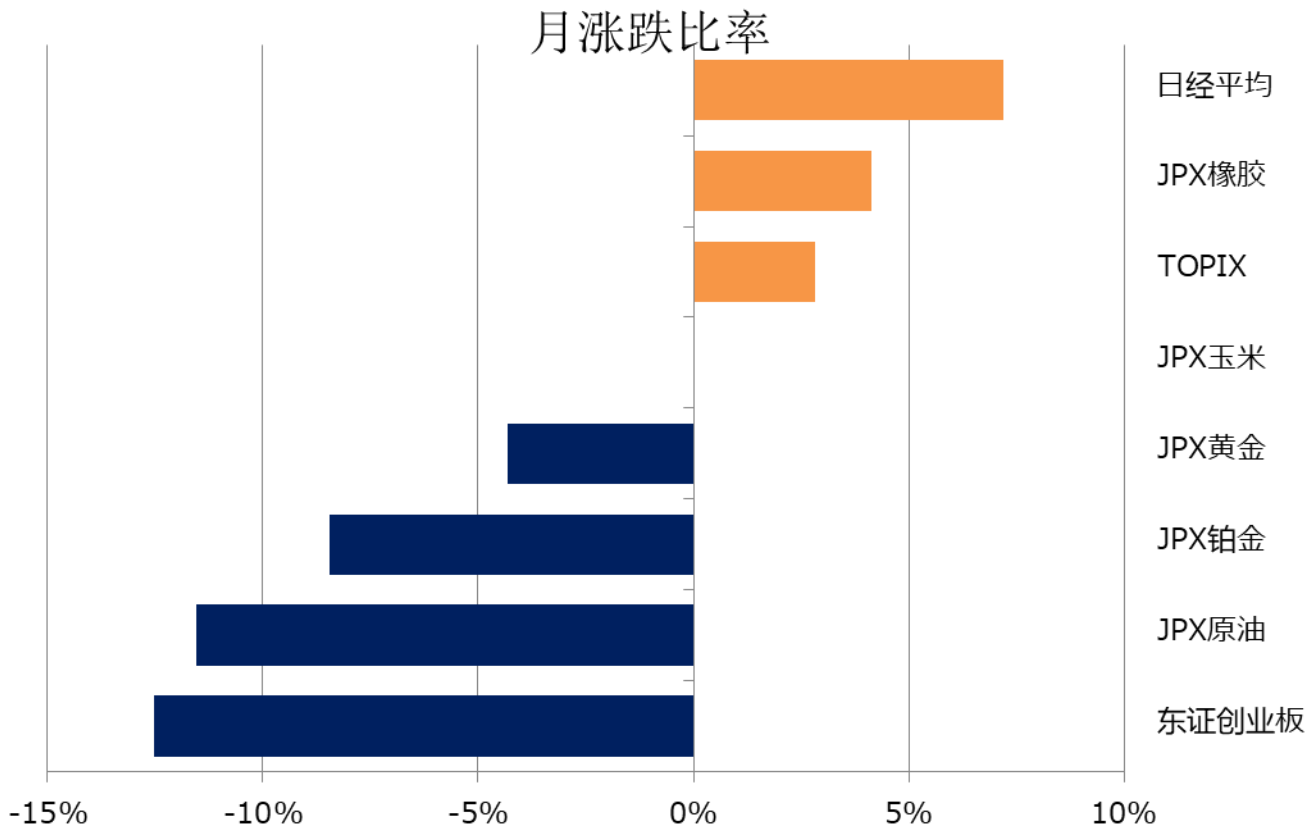
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 6 月 16 日触发的做多信号。以 LMA（66,852日元）至 HMA（68,584 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。上方目标 V= 75,330 日元，E= 78,300 日元。短期来看，等待收盘价突破 6 月 19 日的高低价格区间。

东京黄金，MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA（22,037 日元）至 HMA（22,883 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。一目均衡表上 22005 日元和 21312 日元的目标已经达成。下方在 21000 日元整数位，以及 V= 16782 日元，E= 16704 日元等目标。在迟行线跌破价格实体之后，一旦跌破云层的支撑将触发更加强势的做空信号。



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。