日産証券

本周焦点（6 月 29 日）

| 贵金属 |
| --- |
| 29 日 |
| 日本　5 月份商业动态统计 |
| 30 日 |
| 日本　5 月份矿工业生产指数，失业率 |
| 中国　6 月份制造业 PMI |
| 美国　6 月份消费者信赖感指数 |
| 1 日 |
| 日本　第二季度日银短期观察，6 月份消费者动向调查 |
| 欧洲　6 月份欧元区消费者物价指数 |
| 美国　6 月份 ISM 制造业景气指数 |
| 2 日 |
| 日本　6 月份货币发行量 M2 |
| 美国　6 月份就业统计，5 月份耐久财订单数 |
| 3 日 |
| 美国　节假日休市 |
| 焦点 |
| 随着美国与伊朗签署停火谅解备忘录（MOU），原油价格虽然出现下跌，但由于市场对美联储年内加息的预期依然根深蒂固，加之美国金融当局官员之间鹰派言论不断增加，美元兑主要货币整体维持强势，黄金则率先遭遇抛售，并跌破了 52 周移动平均线。如果金价进一步跌破 4000 美元一线的重要支撑位，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，从而导致跌势短期内进一步加速。<br>一目均衡表来看，下方目标在 V＝3395 美元，E＝3213 美元。另外根据波动法测算，N＝3394.3 美元，V＝3321.9 美元，E＝2615.4 美元。从价格区间来看，预计黄金将在收盘价有效突破 4000 美元至 4500 美元区间的任一方向后，形成新的行情走势。当前就黄金市场是否会如历史季节性规律所显示的那样，将 6 月低点演变为夏季上涨行情的买入时机，还有待进一步确认。<br>6 月 30 日恰逢满月，历来是黄金市场较容易形成阶段性低点的时间窗口。7 月 4 日则是美国独立日。为了迎接美国建国 250 周年纪念日，特朗普政府已促成美伊停火谅解备忘录（MOU）的签署，同时还通过释放战略石油储备来抑制油价上涨，并展现出压制通胀担忧的政策姿态。公布的 5 月份美国个人消费支出（PCE）物价指数与市场预期一致，因此市场认为，该数据不足以推动美联储提前加息，美国长期国债收益率随之回落。根据 CME FedWatch 工具的数据，9 月份加息概率已由 64%下降至 59%。<br>上周，印度黄金市场以一个半月以来的新高开盘交易。随着此前金价调整（下跌），市场实物买盘需求有所回升。从长期来看，美国霸权以及美元作为国际储备货币地位动摇、逐步衰落的大趋势并未发生改变。因此，可考虑采取如下策略：在 4000 美元附近进行试探性建仓；若后续出现较大幅度调整，则保留充足资金继续逢低加仓。这样有利于在控制风险的同时，把握中长期布局机会。 |



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 |
| --- |
| 30 日 API 周报 |
| 1 日 EIA 周报 |
| 每周五 ＣＦＴＣ持仓明细 |
| 焦点 |
| NY 原油方面，在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 日低点的重要心理关口 85 美元，进而确认完成了头肩顶结构，使得跌势进一步加速。由于已经达成了 2025 年 12 月低点至 2026 年 5 月高点涨幅的 50%回调（80.24 美元），和 61.8%回调（74.35 美元）。同时，一目均衡表的目标价位 N＝78.14 美元; V＝76.7 美元也均已达成。<br>美国与伊朗于 17 日就结束冲突达成谅解备忘录（MOU）。市场对经由霍尔木兹海峡的原油供应恢复抱有期待，从而压低了国际油价。自美国与伊朗签署停火谅解备忘录后的一周内，共有 98 艘油轮通过霍尔木兹海峡，为 2 月底冲突爆发以来最多。市场已开始消化供应恢复正常的预期，国际原油价格也已回落至冲突爆发前的水平。美国能源部长 Chris Wright 表示，对于此前计划释放 1.72 亿桶战略石油储备（SPR）的方案，目前"没有调整计划"。<br>另一方面，据报道，伊拉克政府宣称如果 OPEC 不能大幅提高伊拉克的原油生产配额，他们将考虑一切可行选项，其中包括退出 OPEC。这也是压制油价上涨的重要因素之一。伊拉克是 OPEC 五个创始成员国之一，也是 OPEC 第二大产油国。今年早些时候阿联酋已经退出了 OPEC。24 日晚间，南美洲委内瑞拉发生大规模地震，市场预计该国原油出口速度可能放缓，这也成为推动油价出现空头回补的原因之一。巴林外交部于 27 日宣布，伊朗发动了无人机（Drone）袭击。此前，美国中央司令部于 26 日对伊朗军事设施实施了打击，此次袭击被认为是伊朗的报复行动。目前市场目前关注的焦点是，在双方签署结束冲突的谅解备忘录之后，此次事件是否会成为新一轮报复循环的开端。 |
| 橡胶・谷物 |
| 29 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告 |
| 2 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（MOU），加之美国释放战略石油储备，以及继阿联酋之后，伊拉克也暗示可能退出 OPEC，市场对增产的预期升温，导致国际原油价格回落至战争爆发前的水平，橡胶市场因此进入调整阶段。作为市场风向标的上海橡胶市场已经完成头肩顶结构，技术性卖盘进一步加速。<br>美国国家海洋和大气管理局（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，作为天然橡胶主要产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。此外，发生"正印度洋偶极子（IOD）现象的可能性也正在上升。所谓"正 IOD"，是指印度洋西部海域海表温度高于常年，而靠近印度尼西亚的东南部海域海表温度低于常年的气候现象。一旦发生正 IOD，东南亚地区将更容易出现高温、干燥天气。正 IOD 本身并非罕见现象，但如果与厄尔尼诺现象同时发生，则东南亚遭遇"严重少雨和干旱"的可能性将明显提高。此外，降雨减少和干旱还可能导致森林火灾频发，并加剧烟霾灾害。最近一次发生这种情况是在 2023 年。当时，由于降雨不足，橡胶种植园的割胶作业受到影响。同时，烟霾导致日照不足，还引发了橡胶树根腐病等问题。今年也存在出现类似情况的可能，因此需要保持关注。<br>芝加哥大豆方面，在市场关注 5 月中旬中美领导人会谈期间中国承诺采购美国农产品何时落实的背景下，近期在价格下跌过程中，陆续出现面向中国的大宗采购成交公告，这成为支撑大豆价格的因素之一。另一方面，美国主产区作物 |



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。

生长状况持续良好，对价格上涨形成压制。整体来看，大豆市场目前仍维持区间震荡走势，等待后续突破方向。

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高温干燥天气迹象，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 |
| --- |
| 29 日 |
| 日本企业结算 Shimamura |
| 美国企业结算 AeroVironment |
| 30 日 |
| 日本企业结算 J. Front Retailing　Takashimaya |
| 美国企业结算 Nike |
| 1 日 |
| 美国企业结算 General Mills |
| 2 日 |
| 日本企业结算 Daiseki |
| 3 日 |
| 日本企业结算 ASKUL |

焦点

美元兑日元方面，日本财务大臣片山皋月透露，已与美国财政部长 Scott Bessent 举行线上会谈，并再次强调日本政府不排除再次实施外汇干预的立场。受此影响，美元兑日元一度朝着日元升值、美元贬值方向运行，但随后市场再度逐步增强买入美元的力度。

市场普遍将本月的联邦公开市场委员会（FOMC）的会议结果解读为“鹰派”。根据 FedWatch 工具显示，市场预计美联储年内加息的概率已超过 80%。在美国加息预期依然强烈的背景下，市场出现了卖出日元、买入美元的操作。

另一方面，由于 5 月份美国个人消费支出（PCE）物价指数与市场预期一致，市场认为数据不足以推动美联储提前加息，美国长期国债收益率因此回落。同时，市场对于日本政府和日本银行可能实施买入日元的汇市干预保持警惕，这也抑制了美元进一步上涨。短期来看上方目标价位在 V = 163.0 日元，E = 163.4 日元。

不过，美国 10 年期国债收益率已经跌破颈线位置。此外，大型投机资金的日元空头仓位已出现明显集中。如果原油价格再次大幅上涨，从而重新推升市场的通胀担忧，则美元兑日元也可能进入调整阶段。本周末将迎来美国独立日假期，在此之前市场也较容易出现持仓调整。

美国总统特朗普于 26 日在社交媒体发文表示，针对正在研究对美国科技企业征收数字服务税（DST）的欧洲国家等，美国将对实施 DST 的国家“立即征收 100%的关税”。市场担忧美欧贸易摩擦再度升温，因此出现了卖出欧元、买入美元的走势。本周关注美国 5 月 JOLTS 职位空缺数，市场预期 727.5 万个（前值 761.8 万个）。美国 6 月 ADP 就业人数，预计增加 11.8 万人（前值增加 12.2 万人）。美国 6 月 ISM 制造业景气指数，市场预期 53.8（前值 54.0）。美国 6 月非农就业报告，非农就业人数增加 11.5 万人（前值增加 17.2 万人）。失业率，市场预期 4.3%，与前值持平。



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

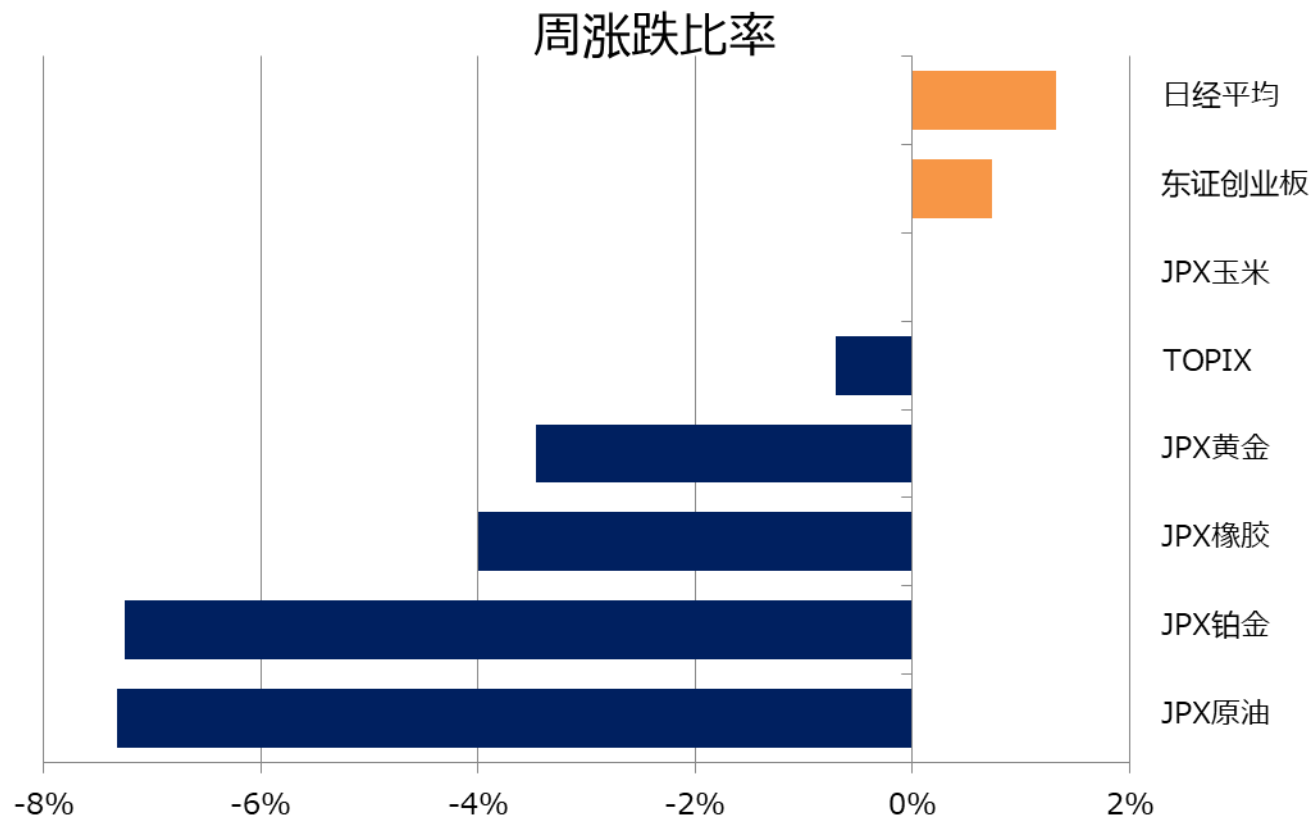





〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

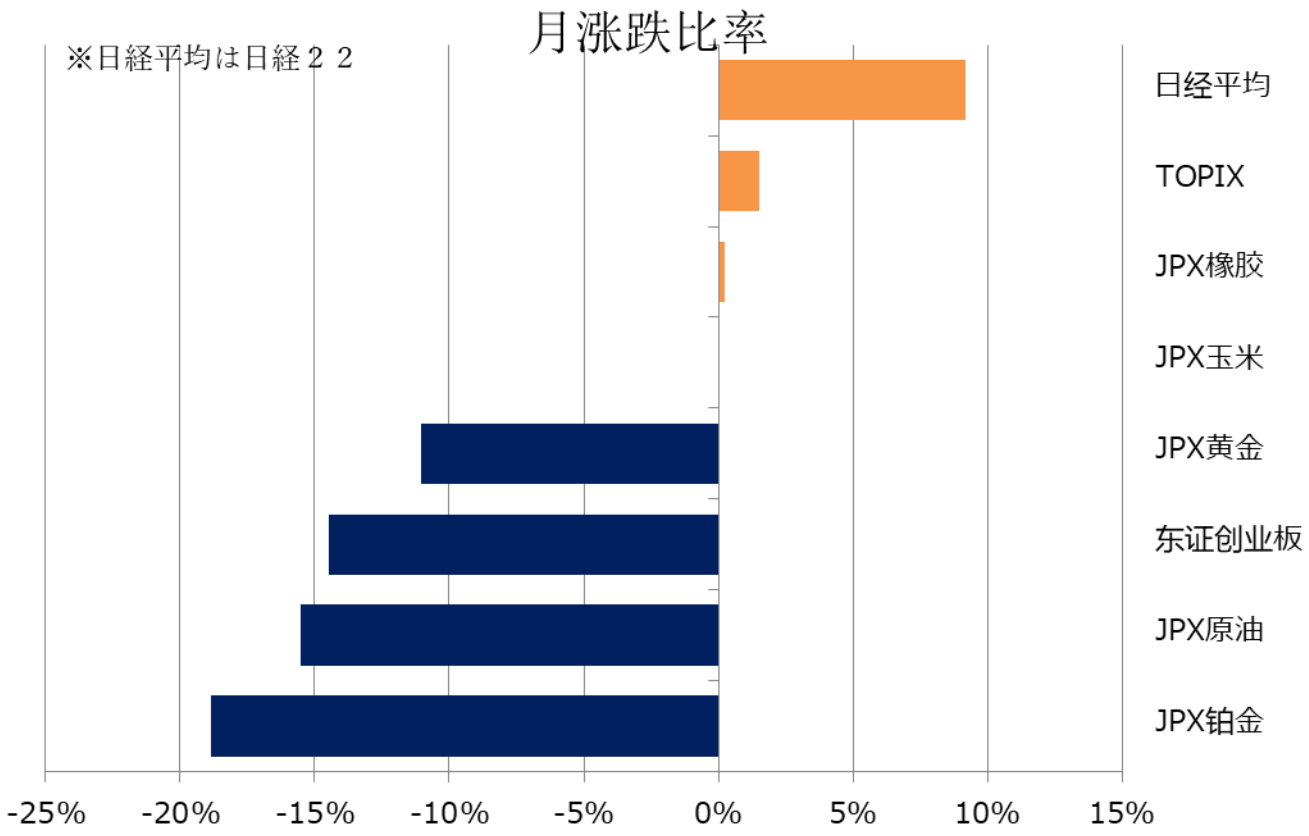
日经 225 期货，MACD 指标延续 6 月 16 日触发的做多信号。以 LMA（69,581日元）至 HMA（71,699 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。一旦收盘价跌破 LMA 将进入翻空阶段，如果跌破 6 月 24 日低点，行情上来看将完成双高筑顶的结构，届时，一目均衡表的下方目标 N=67,340 日元，V=64,100 日元，E=63,040 日元。

东京黄金，MACD 指标延续 4 月 24 日触发的做空信号。以 LMA（21,811 日元）至 HMA（22,746 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。价格区间随着%b 一起破位下行，进而形成震荡下行的走势。






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。