日産証券

本周焦点（7 月 6 日）

贵金属
6 日
美国　6 月份 ISM 非制造业景气指数
7 日
日本　5 月份景气动向调查
美国　5 月份贸易收支
CFTC 持仓明细
8 日
日本　5 月份国际经常收支
美国　5 月份批发业库存
6 月份 FOMC 会议纪要
9 日
中国　6 月份消费者物价指数
美国　6 月份二手住宅销售
单周新增失业保险申请人数
10 日
日本　6 月份企业物价指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金市场跌破了 200 日移动平均线，在市场开始猜测中期趋势可能发生转变的背景下持续调整。不过，在容易形成阶段性低点的“6 月满月”这一时间窗口，金价在 4000 美元重要心理关口附近表现出止跌企稳的迹象。

从市场占星学上来看，备受关注的水星逆行周期从 6 月 29 日开始并持续至 7 月 23 日。一般认为，这一时期的技术分析容易出现误导性信号。回顾近几年水星逆行期间的市场表现可以发现，那些因技术形态恶化而遭到抛售所形成的低点，事后往往成为随后上涨趋势中的买入时机。

当前，美国政府正进一步释放战略石油储备，加之市场预期石油输出国组织（OPEC）将扩大原油产量，因此，在美国独立日前，国际原油价格已经回落至美国发动对伊朗打击之前的水平。在此背景下，UBS 于 6 月 25 日发布报告，预计未来 12 个月国际金价将上涨 28%，达到 5200 美元。其主要理由包括：一，市场高估了美联储当前的鹰派立场。相比继续加息，美联储下一步更有可能转向降息，同时预计未来一年美国经济增长将放缓。二，市场持有的美元多头持仓已处于“过度”状态。在美国财政赤字持续扩大的背景下，美元预计将走弱。三，全球各国中央银行仍将继续增加黄金储备。

7 月 1 日，美联储主席沃什在 ECB 论坛上表示，通胀预期和通胀风险已经有所下降。因此，如果市场因技术性因素导致卖盘进一步增加，投资者可考虑预留充足资金用于后续逢低加仓，并可在有望形成底部的 4000 美元附近尝试建立试探性仓位。

在日本国内市场，标准黄金期货与迷你黄金期货（Mini Futures）之间的价差近期成为市场讨论的话题。其中，迷你合约相对偏低的价格被认为是底部区域的一个信号。如果在日本政府实施汇率干预导致日元升值时，这一价差进一步扩大，则或许将成为较好的交易机会。

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
7 日 API 周报
8 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，在市场仍对中东局势紧张局面可能再次升级保持警惕的背景下，随着市场逐步消化霍尔木兹海峡恢复正常通航的预期，国际油价已回落至冲突爆发前的水平，创下自 2020 年以来最大跌幅。 美国与伊朗于 6 月 30 日晚，根据结束冲突谅解备忘录，在卡塔尔首都 Doha 启动了间接谈判。双方围绕原油运输要道霍尔木兹海峡的安排等议题展开磋商。随后，有报道称美国总统 Donald Trump 对谈判前景持乐观态度，受此影响，市场卖盘占据优势。随后，卡塔尔外交部于 7 月 1 日宣布，在多哈举行的、依据美伊结束冲突谅解备忘录开展的间接谈判中，双方已同意继续进行磋商，并在声明中强调"谈判取得了积极进展。伊朗将于 7 月 4 日起至次周举行前最高领袖国葬的相关活动。待相关仪式结束后，双方计划尽快举行下一轮谈判。 根据 EIA 公布的周度库存报告，截至 6 月 26 日当周，美国原油库存减少 380 万桶，降至 4.0836 亿桶，创 2018 年 9 月以来、约 7 年 9 个月以来最低水平。汽油库存方面，市场原本预计减少 100 万桶，但实际减少 230 万桶。不过，馏分油（Distillate）库存却增加了 250 万桶，因此国际油价仍缓慢扩大跌幅。市场普遍预计，石油输出国组织（OPEC）将在 7 月 5 日举行的会议上，就 8 月份继续提高原油产量达成一致。市场对全球原油供应进一步增加的预期，也成为打压油价的重要因素。 另一方面，目前市场对于通胀的担忧以及美联储进一步加息的预期已有所缓和。与此同时，为推动美国页岩油增产，维持当前油价水平对于美国而言也较为理想。预计国际油价未来进一步下跌的空间将较为有限。
橡胶・谷物
6 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
9 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（UAE）之后，伊拉克也暗示可能退出石油输出国组织（OPEC），市场对增产的预期升温，国际原油价格已回落至战争爆发前的水平，橡胶市场的调整行情仍在持续。 作为市场风向标的上海橡胶市场，已经完成头肩顶结构。技术性卖盘加速释放之后，受黄金市场止跌等因素影响，目前在 16500 元附近获得支撑。 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，发生印度洋正偶极子（IOD）现象的可能性也正在上升。正偶极子，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，东南亚地区将更容易出现高温、干燥天气。正偶极子本身并非罕见现象，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。 最近一次出现这种情况是在 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。如果今年市场开始意识到类似情况再次发生的可能性，那么这将成为支撑橡胶价

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。

格下方的重要因素。与此同时，美国近期频繁出现异常高温天气，也不能排除其将成为市场关注的重要题材，并对橡胶市场产生影响。

另一方面，芝加哥谷物市场方面，目前市场仍认为作物生长状况良好，因此价格已提前反映丰收预期并跌至低位。未来随着市场进入供需行情，价格也存在突破天气行情时阶段高点的可能性。

外汇・股票
6 日
日本企业结算 Nextage Co., Ltd.　Tosei Corporation
7 日
日本企业结算 PAL Group Holdings
SpaceX 正式纳入纳斯达克 100 指数。
8 日
日本企业结算 Asahi Group Holdings　ABC-Mart　Tsuruha Holdings　Yoshinoya Holdings
美国企业结算 Levi Strauss & Co.
9 日
日本企业结算 Kewpie Corporation　Fast Retailing　Sugi Holdings
美国企业结算 PepsiCo
10 日
日本企业结算 Ryohin Keikaku　AEON　Yaskawa Electric　JINS Holdings
美国企业结算 PDelta Air Lines　Hyatt Hotels Corporation
SK Hynix 正式纳入纳斯达克 100 指数。

焦点

美元兑日元汇率一度触及约 39 年来最高水平。据报道，日本政府计划在 7 月制定的《经济财政运营与改革基本方针》中明确提出，为实现经济增长将实施适当的货币政策运营。市场因此认为，日本银行进一步加息将变得更加困难。

与此同时，美国 5 月份职位空缺及劳动力流动调查（JOLTS）显示，职位空缺数为 759.4 万个，高于市场预期的 697.5 万个。美国就业市场依然稳健，加之通胀持续高企，使市场对美联储年内加息的预期进一步增强，这也是美元走强的重要背景。此外，受月底及季度末资金流动因素影响，加上押注日本政府汇市干预的止损盘引发日元卖盘，以及大量"敲出型期权陆续失效，进一步带动了市场补充美元头寸的需求。

不过，美联储主席沃什于 1 日出席了由 ECB 论坛。虽然他没有直接谈及货币政策方向，但表示，自就任主席以来的 4 周内，通胀预期和通胀风险已经下降。市场认为，这一表态并不足以强化市场对于 7 月份联邦公开市场委员会（FOMC）会议加息的预期，因此出现了买入日元、卖出美元的走势。

与此同时，市场对于日本政府及日本银行可能实施买入日元的汇市干预保持高度警惕，也限制了美元兑日元进一步上涨的空间。美国非农就业报告显示，就业人数增长未达到市场预期，市场转而以买入日元、卖出美元为主，美元兑日元因此出现技术性回调。数据显示，美国 6 月份非农就业人数环比增加 5.7 万人，低于市场预期的增加 11.5 万人；4 月份和 5 月份的数据也均被下修。受此影响，市场对于美联储提前加息的预期有所降温。

目前看来，160 日元这一重要心理关口仍得到维持。未来仍需关注汇价进一步上探 164 日元后半区至 165 日元附近的可能性。市场普遍认为，该区域聚集了下一批止损盘以及大量敲出型（Knock-out）期权，因此汇价存在继续测试该区间的可能。与此同时，也需要防范日本政府实施汇市干预后，汇率出现剧烈波动的风险。

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



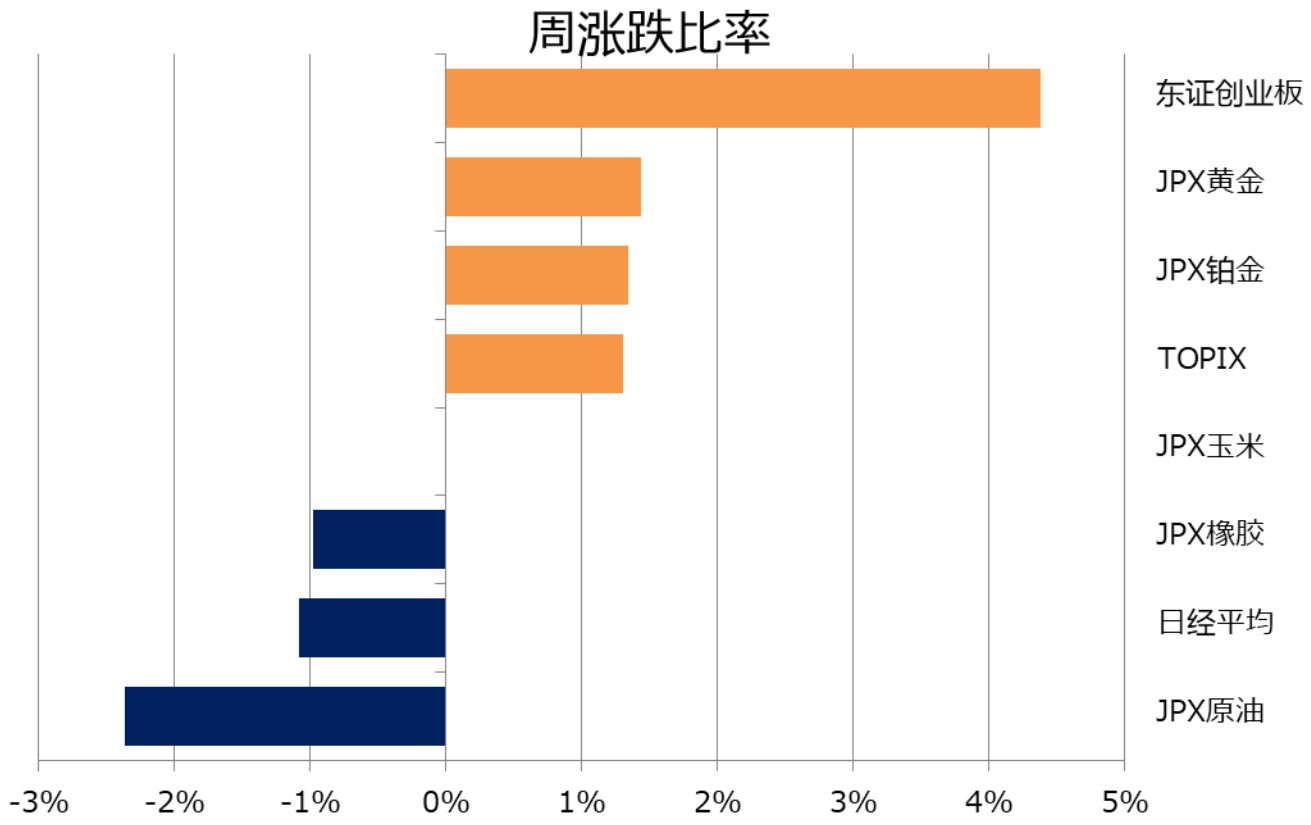
东京黄金



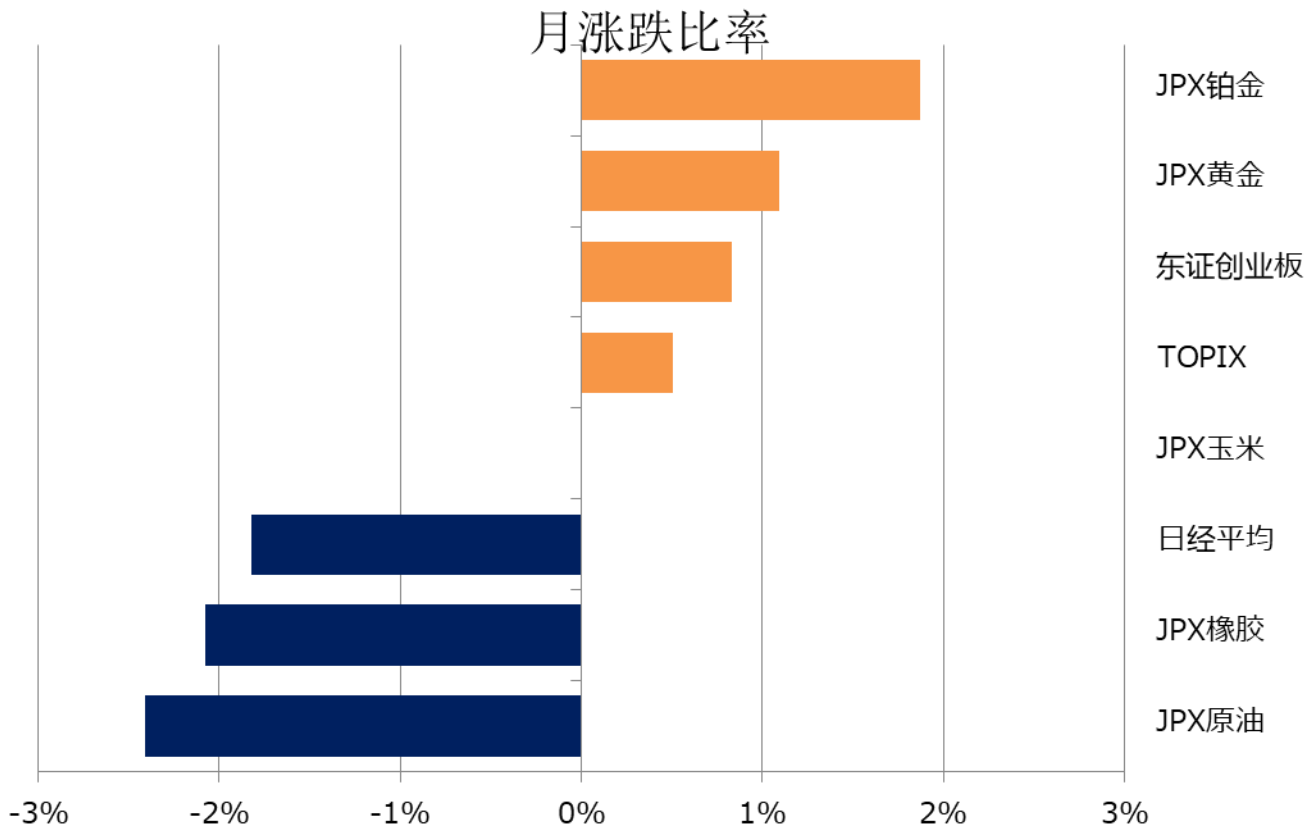
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标缺乏明显方向感。收盘价在 LMA（68,666日元）至 HMA（71,687 日元）区间，等待突破。一旦跌破 6 月 24 日低点，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 指标进入翻多的准备阶段。以一旦收盘价向上突破 HMA（21,938 日元），将触发做多信号。3 月高点至 6 月低点跌幅的 38.2%反弹 23854 日元，50%反弹 24726 日元。如果能突破自 3 月高点开始的下行区间上限，可能呈现筑底结构。



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。