日産証券

本周焦点（7 月 13 日）

贵金属	
14 日	
美国	美联储主席沃什国会众议院听证
	6 月份消费者物价指数
中国	6 月份贸易收支
德国	5 月份 ZEW 景气感指数
15 日	
美国	6 月份生产者物价指数，经济褐皮书
	7 月份 NY 连银制造业景气指数
中国	第二季度 GDP，矿工业生产指数，零售业销售，固定资产投资
美国	美联储主席沃什国会参议院听证
16 日	
美国	6 月份零售业销售
	单周新增失业保险申请人数
17 日	
日本	6 月份全国消费者物价指数
欧洲	6 月份欧元区消费者物价指数
美国	6 月份新建住宅开工数
	7 月份密西根大学消费者价格指数
每周五	ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金市场自 1 月高点以来一直维持下降趋势。不过，在容易形成阶段性低点的“6 月满月”时间窗口，金价在 4000 美元这一重要心理关口附近呈现止跌企稳的走势。虽然金价一度因技术性反弹而尝试回升，但受原油价格上涨带来的通胀担忧影响，金价再度遭遇抛售。

美国中央司令部于 7 日宣布，对伊朗实施了“强力打击”。同日，美国财政部长也宣布，撤销此前伊朗原油的出口限制放宽措施。此外，美国总统特朗普于 8 日表示，他认为与伊朗的停火协议“已经结束”，并警告称“今晚将再次发动猛烈攻击”。

受此影响，美国原油价格大幅上涨。随着油价上涨推升市场对通胀的担忧，美国长期国债收益率上升，美元兑主要货币整体维持强势，黄金则率先遭遇抛售。但金价在 4000 美元的重要心理关口仍然得到支撑。中国人民银行于 7 日公布，在 6 月份继续增持黄金，实现连续第 20 个月增持黄金储备。数据显示，中国人民银行 6 月份黄金储备增加 48 万金衡盎司，总持有量达到 7544 万金衡盎司。本轮金价下跌过程中，一方面市场观察到黄金 ETF 资金持续流出；另一方面，中国等各国中央银行则趁金价回调继续扩大黄金购买规模。

本周，市场短期内将重点关注中东地缘政治风险的发展，以及美国消费者物价指数（CPI）和美联储主席沃什在国会作证等因素对美联储加息前景的影响。如果金价明确跌破 4000 美元，则短期内卖压可能进一步增强。不过，在这种情况下，不宜盲目追空，而应等待技术图形确认筑底后，再考虑逢低买入。

另一方面，如果金价最终在 4000 美元附近形成弧形底部的结构，则可考虑预留充足资金，以便在技术性卖盘进一步释放时继续逢低加仓，并可先在 4000 美元附近尝试建立试探性仓位。

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
13 日 OPEC 月报
14 日 API 周报
15 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，在持续警惕中东局势再度紧张的背景下，市场消化了霍尔木兹海峡恢复正常通航的预期后，原油价格回落至冲突前的水平。上周，伊朗在霍尔木兹海峡袭击商船，引发美国连续多日对伊朗发动大规模攻击，而伊朗也对位于中东其他国家的美军设施实施报复性打击，双方再次展开军事报复，原油市场因此进入技术性反弹阶段。 此外，乌克兰多次袭击俄罗斯炼油厂，导致俄罗斯成品油市场面临供应忧虑，也是推动油价上涨的原因之一。俄罗斯副总理诺瓦克宣布，全面禁止柴油产品出口，同时还宣布将进口石油产品。俄罗斯虽然是全球最大的原油生产国之一，但由于燃料短缺问题日益严重，据报道，当地加油站已经出现大排长龙的现象。与此同时，乌克兰针对俄罗斯为规避制裁而组建的"影子船队"的攻击也持续升级，市场甚至开始关注俄罗斯在石油产品方面可能转变为净进口国的可能性。 NY 原油一度反弹至 76 美元区间，但临近周末，反弹幅度有限。美国总统特朗普于 10 日在社交媒体（SNS）上表示，与伊朗达成的停火协议"已经结束"，不过他同时也表示，美国已"同意"继续依据伊朗方面提出的有关结束战斗的谅解备忘录（MOU）展开协商。担任调解方的巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫也与伊朗总统佩泽希齐扬举行会谈，并再次表示，巴基斯坦愿继续为推动双方结束战斗的谈判发挥斡旋作用。随着市场认为美伊双方谈判仍将继续，围绕能源供应中断的担忧有所缓解，原油市场卖盘占据优势。预计本周市场仍将受到美伊停火谈判进展的影响。对于美国而言，如果油价能够维持在 70 美元附近，不仅有利于页岩油进一步增产，也是一个市场较容易接受的价格水平。
橡胶・谷物
13 日 美国农业部单周出口验证额，农作物生长报告
16 日 美国农业部季度报告
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
由于美国与伊朗签署停战谅解备忘录（MOU）、美国释放战略石油储备库存，以及继阿联酋（UAE）之后，伊拉克也暗示可能退出 OPEC，市场对增产的预期升温，导致原油价格一度回落至战争爆发前的水平，使得橡胶市场也因此进入调整阶段。不过，之后随着美国与伊朗双方重新恢复军事攻击，原油价格出现反弹，橡胶市场也随之跟涨。 美国总统特朗普于 10 日在社交媒体上发文表示，伊朗要求我们继续进行"谈判"，对此我们表示同意。美国与伊朗虽于 6 月签署了旨在结束军事行动的谅解备忘录，但本周双方冲突再次升级。截至 10 日，双方并未有新的攻击事件。伊朗塔斯尼姆通讯社报道称，担任调解方的卡塔尔代表团于当日访问伊朗。卡塔尔谈判代表与伊朗官员举行会谈，表示希望推动局势降温，同时为更广泛的谈判创造条件。同样担任调解角色的巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫也与伊朗总统佩泽希齐扬举行会谈，并再次表示，巴基斯坦愿继续为推动结束战斗的谈判发挥斡旋作用。 作为市场风向标的上海橡胶市场，已经完成头肩顶结构，目前价格在颈线位置附近受到压制。中国乘用车市场信息联席会（CPCA）于 8 日公布的数据显示，6 月份中国国内汽车销量为 162 万辆，同比下降 23.4%，已连续 9 个月下降。汽车制造商正进一步加快向出口市场转移。6 月份汽车出口同比大幅增长 82.1%，达到 88.2 万辆。 芝加哥谷物市场方面，在持续消化丰产预期的过程中价格一路下跌，不过，由于期末库存数据并非十分充裕，市场正转向测试反弹空间的走势。

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。

外汇・股票
13 日
日本企业结算 Money Forward　U-NEXT Holdings
14 日
美国企业结算 JPMorgan Chase　Bank of America　Citigroup　Wells Fargo　Goldman Sachs
15 日
日本企业结算 Demae-can　Japan Construction Development　Kitanotatsujin Corporation
美国企业结算 Morgan Stanley
16 日
美国企业结算 Netflix　United Airlines　PepsiCo　Johnson & Johnson
17 日
美国企业结算 American Express　Charles Schwab　3M　SLB
焦点
美元兑日元一度升至约 39 年来的最高水平，但由于美国就业报告显示新增就业人数未达到市场预期，市场上的美元卖盘占据优势，汇率因此出现回落调整。 公布的美国 6 月份就业数据显示，非农业就业人数较前月增加 5.7 万人，低于市场预期的增加 11.5 万人。同时 4 月和 5 月的数据也被向下修正。市场因此认为美联储短期内加息的可能性有所下降。此外，美联储主席沃什于 1 日在欧洲中央银行（ECB）主办的论坛上表示，“自其就任主席后的四周以来，通胀预期和通胀风险已经下降”。市场认为，这一表态并未进一步强化美联储加息预期，因此推动了日元买入、美元卖出。 不过，160 日元这一重要心理关口依然得到维持。8 日，随着美军对伊朗发动攻击，以及美国总统特朗普发表“与伊朗的停火已经结束”的言论，地缘政治风险再度升温，推动原油价格和美国国债收益率快速上升。东京市场则出现股市下跌、国债价格下跌（收益率上升）以及日元贬值的“三重下跌”局面。在日本 10 年期国债收益率升至 2.870%、创下 1996 年以来最高水平的背景下，美元兑日元进一步上涨至 162 日元后半区间。 另一方面，在市场持续警惕日本政府及日本银行（日银）可能实施买入日元、卖出美元的汇率干预之际，日本财务大臣片山皋月于 10 日提及，将研究支持包括年金积立金管理运用独立行政法人（GPIF）等养老金基金增加对日本国内金融资产投资的相关措施，此举引发市场买入日元、卖出美元。GPIF 目前将公共养老金资产分别按 25%的比例配置于日本国内债券、外国债券、日本国内股票和外国股票。 未来市场焦点将集中于美国货币政策预期的变化，包括美国 6 月份消费者物价指数（CPI）、美联储主席沃什在美国众议院金融服务委员会的国会证词、15 日公布的美国 6 月份生产者物价指数（PPI），以及 16 日公布的美国 6 月份零售销售数据等，这些因素将决定市场对美联储加息前景的判断。

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



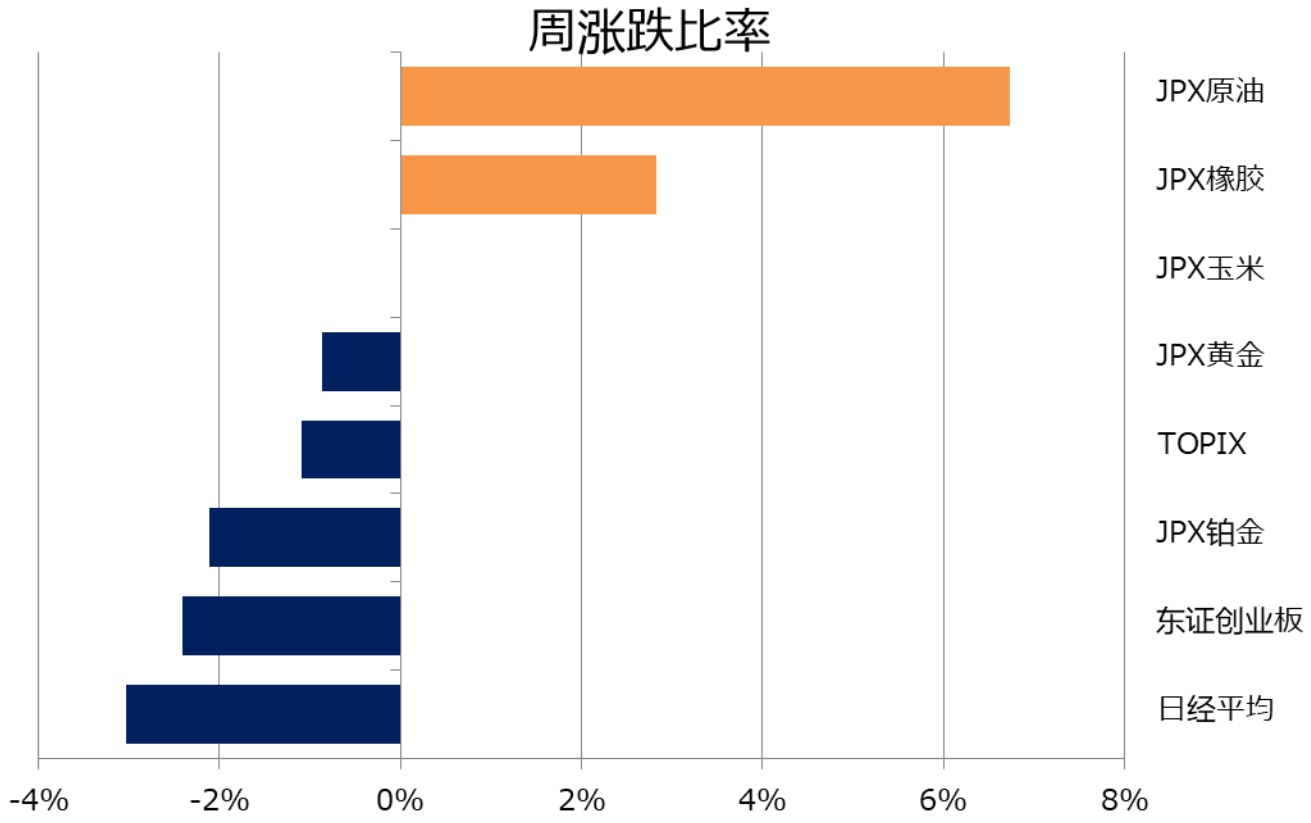
东京黄金



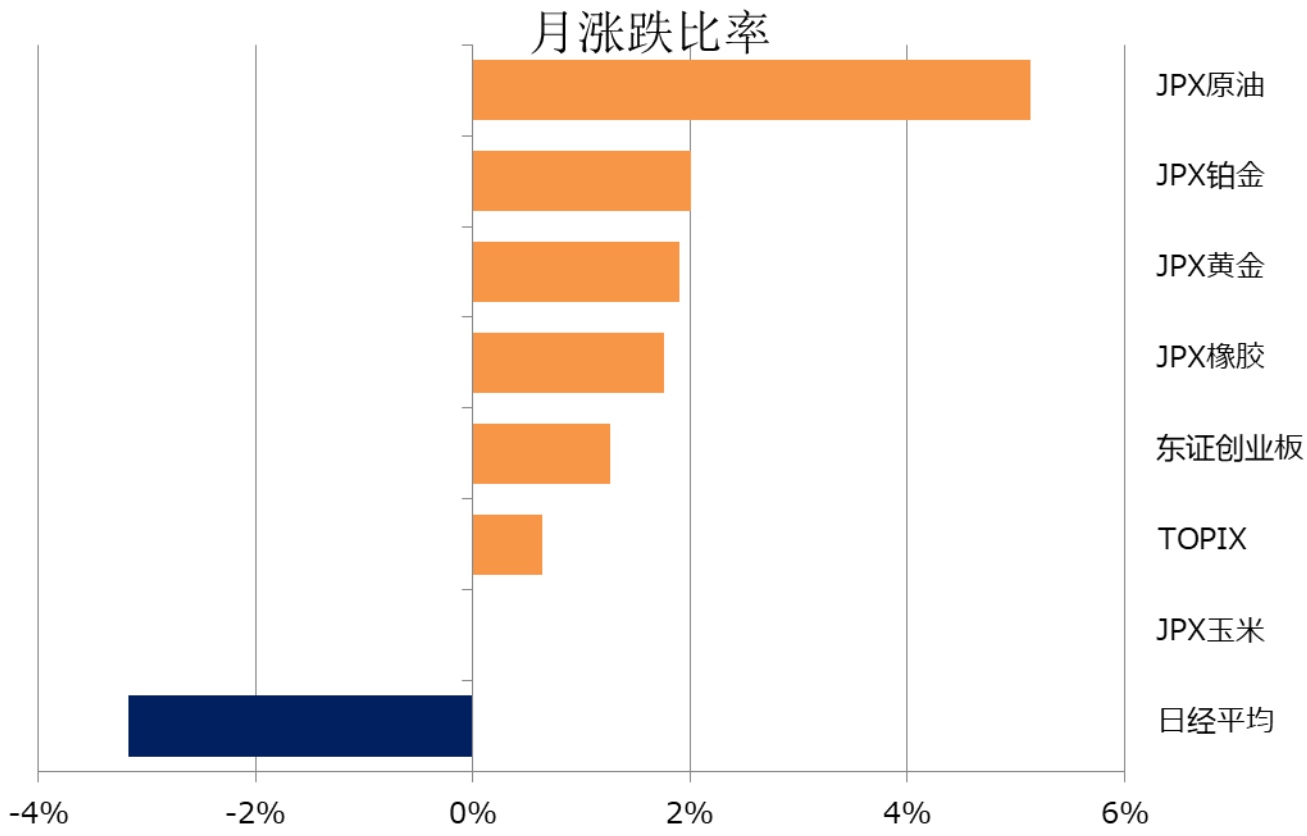
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 7 月 8 日触发的做空信号，以 LMA（67,887日元）至 HMA（70,205 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。由于收盘价跌破 6 月 24 日低点，进而完成双高筑顶的结构，一目均衡表来看，下方目标 N=67,340 日元，V=64,100 日元，E=63,040 日元。同时，3 月低点至 6 月高点涨幅的 38.2%调整的 64,938 日元为下方支撑。

东京黄金，MACD 指标延续 7 月 6 日触发的做多信号，以 LMA（21,647日元）至 HMA（22,031 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。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，以及 52 周移动均线都成为下方支撑。



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。



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。