贵金属
20 日
日本　节假日休市
中国　最惠贷款利率
美国　5 月份景气现行指数
21 日
德国　6 月份 ZEW 景气感指数
22 日
日本　6 月份贸易收支
英国　6 月份消费者物价指数，生产者物价指数
欧洲　欧洲央行理事会例行会议
23 日
欧洲　6 月份消费者信赖感指数
美国　单周新增失业保险申请人数
S&P Global PMI
24 日
日本　6 月份消费者物价指数
欧洲　7 月份 Gfk 信赖感指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金市场自 1 月高点以来维持下降趋势，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表现出止跌企稳的走势。

美国与伊朗签署的临时和平协议，仅过了数周便宣告破裂。受此影响，美国原油价格大幅上涨。随着油价上涨带来的通胀担忧升温，美国长期国债收益率走高，美元兑主要货币维持强势。黄金市场在新月（7 月 14 日）时间窗口遭遇抛售后，但收盘价来仍然守住 4000 美元这一重要心理关口。一旦金价明确跌破 4000 美元，短期卖压可能进一步增强。不过，在此情况下，不宜继续追空，而应等待图表确认完成筑底之后，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"圆弧底部"结构，则希望继续采取在 4000 美元附近试探性建仓的策略，并预留充足资金，以便在技术性卖盘进一步增加时继续逢低加仓。包括高盛在内的许多外资金融机构，虽然都下调了此前对年底金价的预测，但预测水平仍高于当前价格，预计区间仍位于 4600～5900 美元。因此，4000 美元以下的价格区间仍将是中长期的买入机会。后市关注在 7 月底的满月时间窗口，金价是否能够确认完成筑底。

中国人民银行于 7 月 7 日公布，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 持续出现资金流出；另一方面，中国等各国中央银行则在金价回落过程中持续扩大黄金购买规模。此外，虽然欧美黄金 ETF 仍持续出现资金流出，但亚洲地区黄金 ETF 的资金减少幅度相对有限，市场呈现出"欧美卖出 vs 亚洲买入"的格局。

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
21 日 API 周报
22 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，由于美国与伊朗签署了停战协议谅解备忘录，市场一度消化霍尔木兹海峡恢复正常通航的预期，油价回落至冲突发生前的水平。此后，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，双方再次展开军事攻击，推动油价快速反弹。目前，市场开始关注自 5 月高点至 7 月低点这一轮跌幅的技术性反弹目标，50%的 83.57 美元以及 61.8%的 87.47 美元。 在美伊双方持续互相攻击的过程中，据报道，伊朗已指示也门亲伊朗武装组织胡塞武装做好封锁曼德海峡的准备，以防美国攻击伊朗国内电力基础设施。曼德海峡与霍尔木兹海峡并列，是全球原油运输的重要战略通道，也是红海的出口。此外，科威特电力、水利及可再生能源部于 17 日表示，该国一处发电及海水淡化设施遭到伊朗袭击。 与此同时，乌克兰军方于 17 日宣布，已于 16 日袭击了俄罗斯莫斯科东北部雅罗斯拉夫尔州的一座炼油厂。 根据船舶追踪数据显示，16 日通过霍尔木兹海峡的货船仅有 3 艘，为自 5 月以来单日最低水平。此外，胡塞武装领导人阿卜杜勒·马利克·胡塞于 16 日警告称，如果沙特阿拉伯参与针对也门的“全面侵略”，导致局势进一步升级，那么沙特境内所有石油设施及其他重要基础设施都将成为导弹和无人机攻击目标。随着这一表态，沙特与胡塞武装之间持续 4 年的停火局面宣告破裂。作为绕开霍尔木兹海峡运输原油的最大替代路线，位于红海沿岸、沙特延布港（日运输能力约 700 万桶）的石油出口也因此面临中断风险，成为市场新的隐忧。
橡胶・谷物
20 日 美国农业部单周出口验证额
23 日 美国农业部单周出口成交数
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
东京橡胶市场，由于美国与伊朗签署停战谅解备忘录、美国释放战略石油储备库存，以及继阿联酋之后，伊拉克也暗示可能退出 OPEC，市场对原油增产的预期升温，并导致原油价格持续下跌。在此背景下，橡胶价格在完成“双顶”形态后，跌势进一步加速。 作为橡胶市场整体风向标的上海橡胶已完成头肩顶结构，目前价格在颈线附近受到压制。中国国家统计局公布的数据显示，2026 年 4–6 月季度实际国内生产总值（GDP）同比增长 4.3%，较 1–3 月季度的 5.0%增速有所放缓。6 月份工业增加值同比增长 5.3%，较 5 月份的 4.5%进一步加快。此外，6 月份社会消费品零售总额同比增长 1.0%，由 5 月份同比下降 0.6%转为正增长。6 月份工业生产和零售销售的改善，可能也受到原油价格下跌的影响。不过，考虑到中东局势再次趋于紧张，7 月份以后的经济数据仍存在恶化的可能性。 东京市场目前正处于“双顶”形态颈线与“双底”形态颈线重合的位置，使得该价位成为多空分水岭。近期密切关注颈线附近的支撑。与此同时，由于半导体板块走弱，日经平均指数自 6 月高点以来的跌幅已经超过 10%，进入通常所说的“调整阶段”。如果中东地缘政治风险迟迟无法缓和，市场逢高抛售压力可能进一步增强。 芝加哥玉米市场方面，美国农业部供需报告下调了期末库存，为玉米价格提供支撑，玉米价格升至约一个半月以来的高点。截至 12 日的作物生长报告显示，评级为“优良及以上”的比例达到 68%，较前一周提高 1 个百分点。虽然期末库存率已被下调至 11%，但考虑到天气风险正在逐渐下降，因此市场仍难以描绘进一步大幅上涨的情景。

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
21 日
美国企业结算 Charles Schwab　General Motors　3M
22 日
美国企业结算 Alphabet　Tesla　AT&T
23 日
日本企业结算 Disco Corporation
美国企业结算 Lockheed Martin　Intel　Honeywell
24 日
日本企业结算 Shin-Etsu Chemical　Chugai Pharmaceutical
美国企业结算 American Express　Verizon

焦点

美元兑日元方面，随着美国与伊朗之间的紧张局势再次升温，原油期货价格上涨，市场预期依赖能源进口的日本贸易收支将恶化，使得日元卖盘得以持续。

美国总统特朗普于 13 日在社交媒体发文表示，将重新启动对伊朗的海上封锁。他表示，美国拟向通过霍尔木兹海峡航行的船舶收取相当于所运输货物价值 20%的费用，作为确保航行安全的对价。

同时，公布的美国 6 月份消费者物价指数（CPI）环比下降 0.4%，降幅大于市场预期的下降 0.2%；同比上涨 3.5%，低于市场预期的上涨 3.8%。受此影响，市场对美联储加息的预期有所降温。不过，在美国原油价格持续上涨的背景下，美元兑日元的下行空间依然有限。继消费者物价指数之后，上周公布的美国 6 月份生产者物价指数也低于市场预期，市场对美联储提前加息的预期进一步减弱，推动日元买盘、美元卖盘增加。另外，美国首次申请失业救济人数为 20.8 万人，低于市场预期的 21.8 万人。7 月份费城联储制造业景气指数也好于市场预期。

市场认为，一系列经济指标显示美国经济依然具有韧性，美国长期国债收益率因此上升，日元卖盘、美元买盘重新占据优势。另一方面，市场对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仍保持警惕，这限制了美元兑日元的上行空间。虽然整体仍处于较窄区间内波动，但汇率维持缓慢走高的趋势。

本周，围绕宏观经济数据、中东局势，以及美国企业财报季全面展开后股市和美国长期国债收益率的走势，都可能对外汇市场产生影响。在汇率保持缓步上涨的过程中，日本当局也较难实施汇率干预。160 日元这一水平正逐渐被市场视为重要的下方支撑位。另一方面，日经 225 指数自 6 月高点以来的跌幅已超过 10%，达到了通常所说的"调整阶段"标准。而推动此轮下跌的主要力量是此前一直引领上涨行情的半导体相关股票。

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



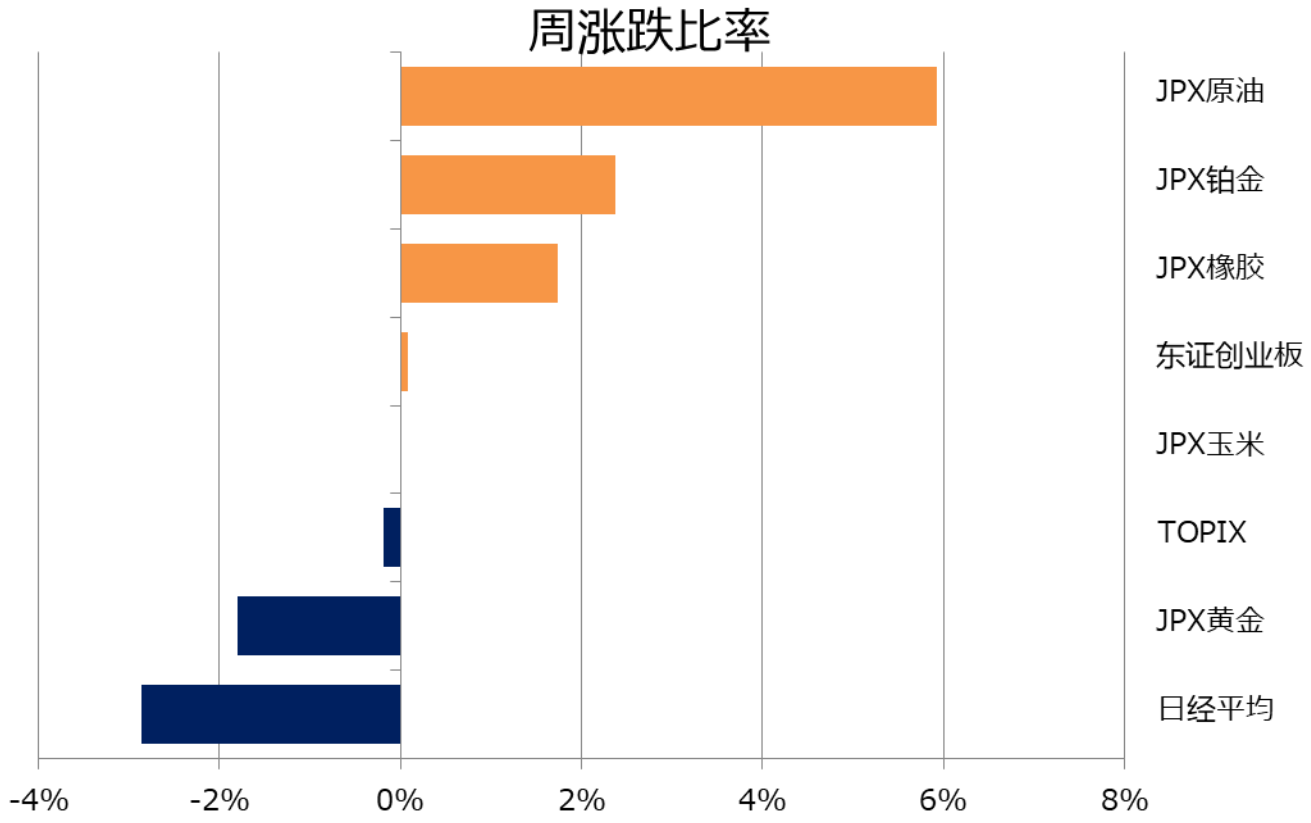
东京黄金



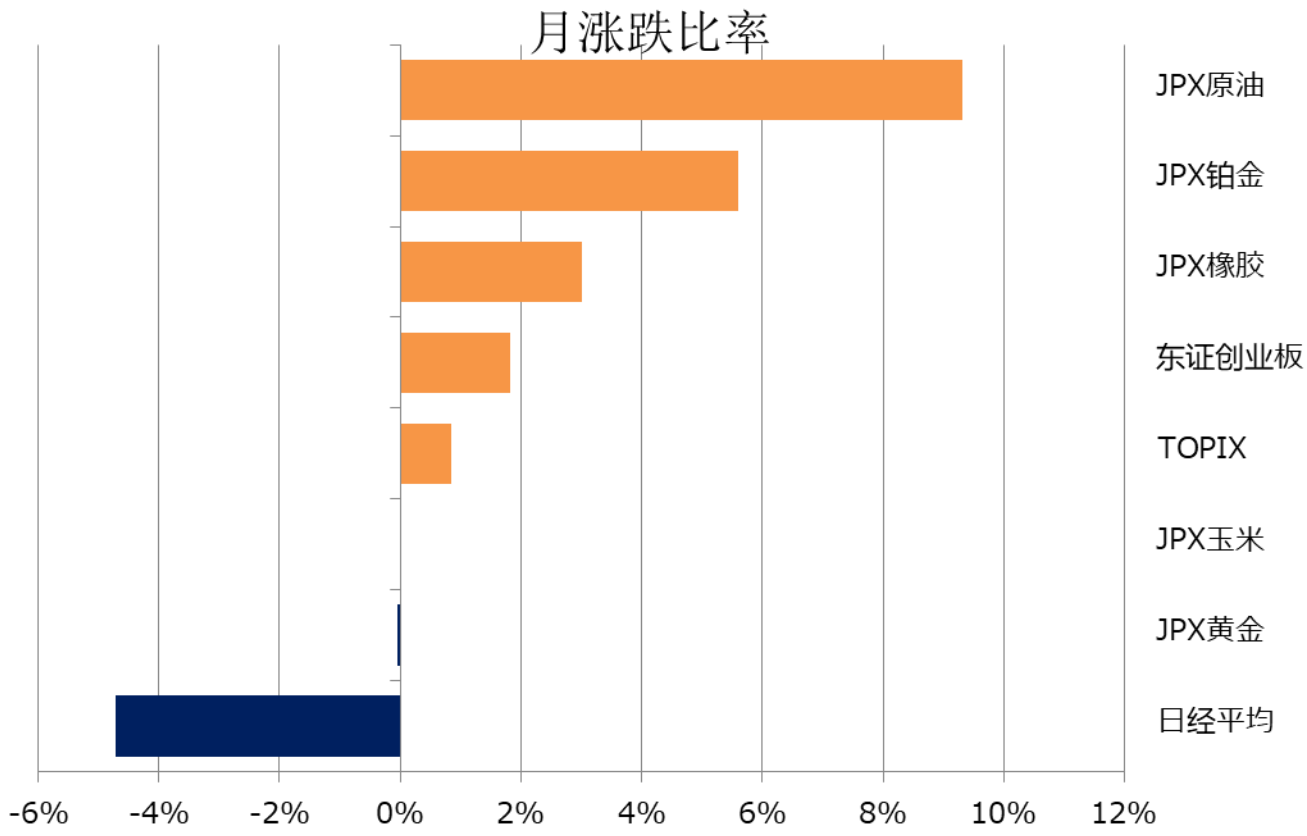
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 7 月 8 日触发的做空信号，以 LMA（66,223日元）至 HMA（68,981 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。完成了自 3 月低点至 6 月高点的 38.2%调整后，尝试 50%调整的 62,180日元一线水平。一目均衡表来看，下方目标 V=61,350 日元，N=61,180 日元，E=57,100 日元。

东京黄金，MACD 指标延续 7 月 15 日触发的做空信号，以 LMA（21,522日元）至 HMA（21,978 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。NY 黄金市场正形成以 4000 美元为中心的底部支撑，而东京市场则存在出现 21000 日元的底部的可能性。



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。