日産証券

本周焦点（7 月 27 日）

贵金属
27 日
美国　6 月份耐久财订单
28 日
美国　7 月份 CB 消费者信赖感指数
FOMC（－29 日）
29 日
美国　7 月份 FRB 政策利率
30 日
日本　日本央行金融政策决定会议（-31 日）
美国　单周新增失业保险申请人数
第二季度 GDP，6 月份个人支出，PCE 价格指数
欧洲　欧元区第二季度 GDP，6 月份失业率
31 日
日本　7 月份东京都消费者物价指数
6 月份矿工业生产，零售业销售总额
中国　7 月份制造业，非制造业 PMI
欧洲　欧元区 7 月份消费者物价指数
每周五　ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金市场在 4000 美元这一重要心理关口附近止跌后出现反弹，但由于市场担忧美国与伊朗对立进一步升级，原油价格上涨带动美国长期国债收益率上升，加之美元兑主要货币维持强势，黄金的反弹幅度较为有限。

黄金市场在 7 月的新月时间窗口遭遇反弹后的抛售，不过，以收盘价来看，仍然守住了 4000 美元这一重要心理关口。市场尚未形成双底结构，而是继续维持呈现弧形筑底的行情。如果 FOMC 之后，金价明确跌破 4000 美元，则短期卖压可能进一步增强。不过，在这种情况下，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。

根据 CME FedWatch 数据，目前市场预计 FRB 维持利率不变的概率为 65.3%。与此同时，市场已计入 9 月份加息的概率为 57.0%（前一周为 47.0%）。

另一方面，如果 4000 美元附近继续形成弧形筑底的结构，建议采取在 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（Goldman Sachs）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，预计价格区间仍位于 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 7 月 29 日前后满月时间窗口，金价是否能够确认完成筑底。

在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的购买规模。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。自 1 月以来的这一轮金价下跌过程中，市场呈现出“欧美卖出、亚洲买入”的格局。从中长期来看，亚洲资金有望占据优势。

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。

原油
28 日 API 周报
29 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
27 日 美国农业部单周出口验证额
30 日 美国农业部单周出口成交数
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，围绕经由霍尔木兹海峡通行货船航线的问题，各方对立加剧。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，双方再度陷入军事攻击的相互升级，推动油价继续上涨。油价已完成自 5 月高点至 7 月低点跌幅的 61.8%回调，市场开始关注是否将实现完全收复跌幅。 也门武装组织胡塞武装封锁埃尔·曼德布海峡，导致原油供应绕行红海的替代航线遭到切断的风险正逐渐成为现实。据报道，23 日，两艘途经该海峡的沙特阿拉伯石油油轮遭到胡塞武装袭击。胡塞武装已于 20 日宣布，将对沙特实施海上封锁。23 日，通过红海南部海域的海上运输保险费上涨至原来的 2 倍。 特朗普总统于 23 日在社交媒体上就胡塞武装袭击沙特油轮一事表示：“如果他们再次采取同样的行动，美国将认为伊朗对此负有责任。鉴于胡塞武装是伊朗的代理势力，美国将对伊朗施加严厉的军事惩罚。” 此外，与霍尔木兹海峡并列为能源运输重要通道的红海，也门亲伊朗武装组织胡塞武装宣布，将封锁敌对国家沙特阿拉伯相关船只的航行。另一方面，哈萨克斯坦宣布，由于黑海主要出口码头遭到被认为是乌克兰方面实施的无人机袭击，因此不得不减产。不过，据报道，为重启陷入停滞的和平谈判，除巴基斯坦外，中国也开始展开斡旋。在此背景下，加之周末因素影响，上周末市场以获利了结卖盘占优。 预计后市仍将继续受到停战谈判进展以及美伊军事冲突走向的左右。此外，泽连斯基总统计划访问美国，俄罗斯方面的军事行动是否会停止，也值得持续关注。

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
28 日
日本企业结算 Keyence
29 日
日本企业结算 Nomura Holdings
美国企业结算 Microsoft　Meta Platforms
30 日
日本企业结算 Sony Group
美国企业结算 Chevron

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，使得日元卖盘持续升温。

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代价。

同时，上周公布的美国 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 0.2%。同比上涨 3.5%，低于市场预期的 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央行可能实施买入日元、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，日经平均指数自 6 月高点以来的跌幅已超过 10%，达到了通常所说的"调整行情"的标准。而此前领涨的半导体相关股票是推动此轮下跌的主要力量。

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



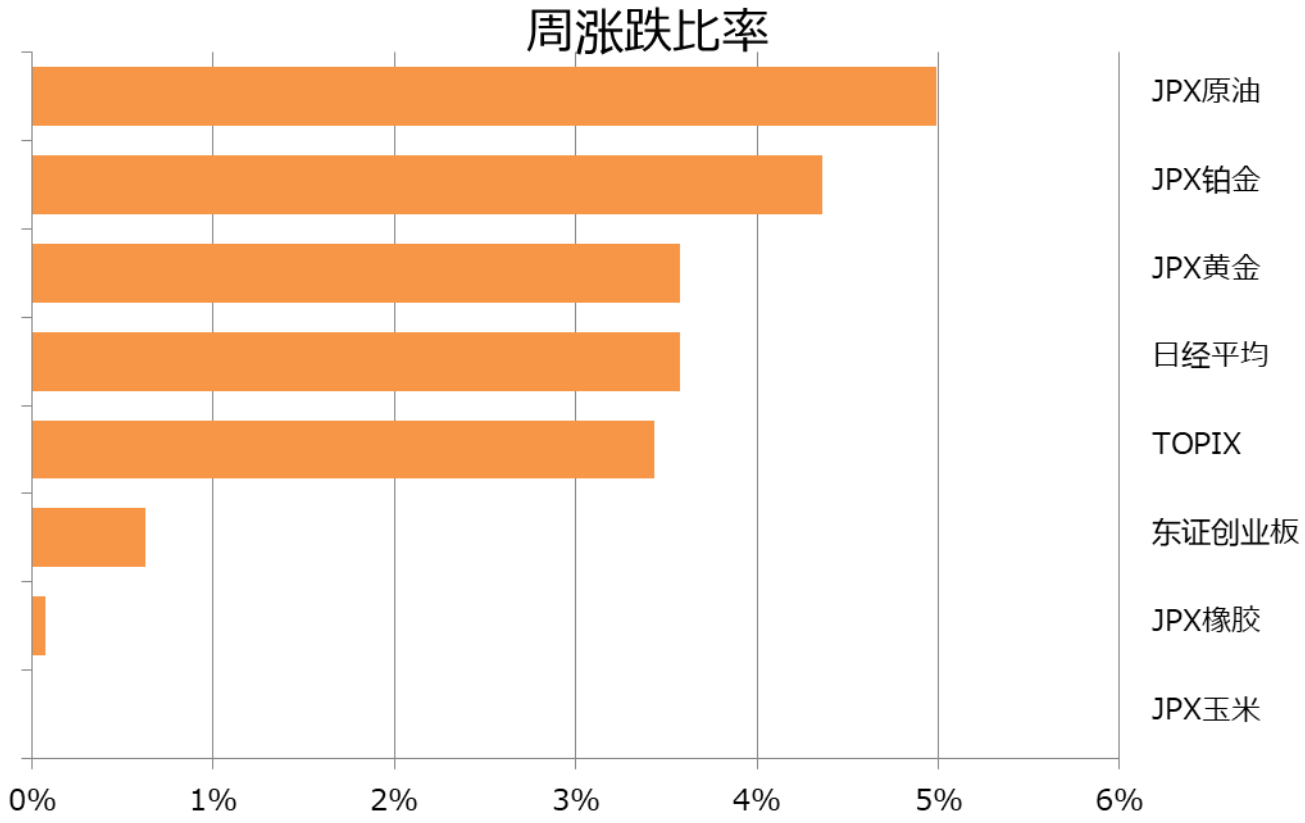
东京黄金



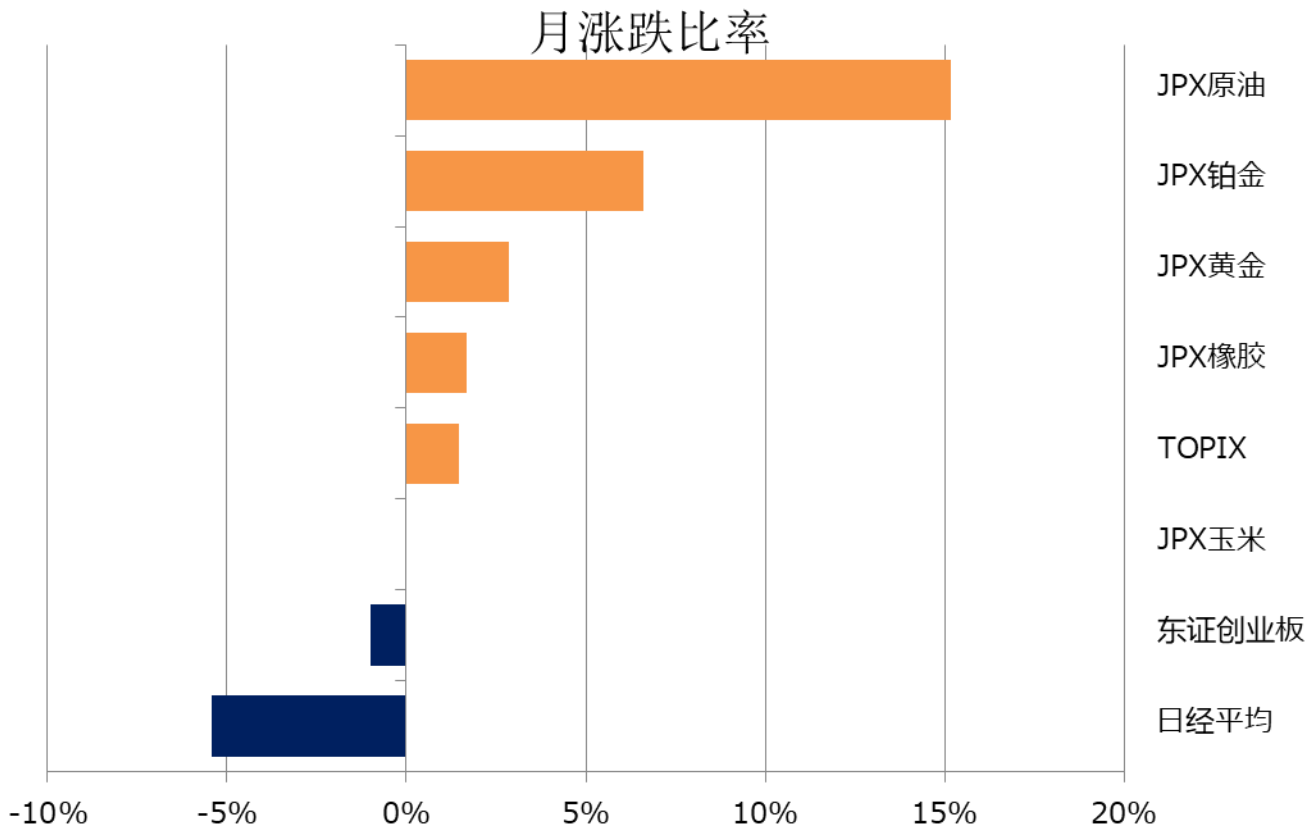
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 7 月 8 日触发的做空信号，以 LMA（65,328日元）至 HMA（67,919 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。前一天在完成了短期筑顶结构后，进一步尝试自 3 月低点至 6 月高点的 50%调整位 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 23 日触发的做多信号，以 LMA（21,487日元）至 HMA（21,935 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。