日産証券

本周焦点（8 月 3 日）

贵金属
3 日
美国　7 月份 ISM 制造业景气指数
4 日
美国　6 月份贸易收支，JOLTS 招聘人数
5 日
美国　7 月份非 ISM 制造业景气指数，ADP 民间就业统计
6 日
美国　单周新增失业保险申请人数
7 日
美国　7 月份就业统计
9 日
中国　7 月份消费者物价指数，生产者物价指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金在新月（7 月 14 日）期间反弹后遭遇抛售，但收盘价仍守住了 4000 美元这一心理关口。虽然未形成双底结构，但仍持续处于圆弧底的构筑过程中。如果能继续维持 4000 美元一线支撑，则应在技术性抛盘进一步增加时追加资金配置，继续执行在 4000 美元附近试探性建仓策略。

东京黄金方面，虽然受日元快速升值、美元走弱的影响，刷新了 20 日及 50 日新低，技术性卖压存在进一步增强的可能，但预计市场在对日元升值、美元走弱作出反应后，会跟随 NY 黄金因美元走弱而上涨的走势，应尽量避免在低位追空。

美国正试图通过以美元计价的稳定币等方式，在全球范围内扩大美元需求和美国国债需求。迎来建国 250 周年的美国，在军事、尖端科技、文化、体育等各个方面依然是历史上最强大的国家之一，但已经不再拥有过去那种绝对性的优势。相对而言，中国正不断追赶，两国实力正逐步趋于均衡。中美霸权竞争并非短期内能够分出胜负，而是需要以数十年为单位持续演变。在这一历史进程中，黄金的重要性将进一步提升。

根据世界黄金协会（WGC）《2026 年第二季度黄金需求趋势》显示，第二季度虽然金价走势偏弱，但全球黄金总需求与去年同期基本持平，为 1269 吨。上半年总需求同比增长 2%至 2522 吨，按金额计算达到 3800 亿美元，创历史新高。第二季度，黄金 ETF 持仓减少 45 吨，金条及金币投资需求同比下降 3%至 307 吨，各国中央银行购金量同比大增 62%至 289 吨。虽然第一季度一度放缓，但第二季度迅速回升。黄金首饰需求同比下降 17%至 278 吨，为疫情以来最低水平。黄金价格持续高企以及通胀压力抑制了消费者的购买意愿。

科技用金需求同比增长 2%至 80 吨。人工智能（AI）相关需求抵消了消费电子市场低迷所带来的负面影响。

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
4 日 API 周报
5 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，由于美国与伊朗的军事攻击一度暂停，油价曾大幅下跌。伊朗伊斯兰革命卫队于 29 日袭击了约旦境内的美军基地，而美军也于同日与沙特阿拉伯军队联合空袭了伊拉克境内亲伊朗武装组织，使自 24 日以来暂停的双方军事攻击再次恢复。此外，美国原油库存大幅下降，也推动油价反弹。 根据美国能源信息署（EIA）每周库存报告，截至 24 日当周，美国原油库存较前一周减少 720 万桶，远高于市场预期的减少 130 万桶。库存降至 4.045 亿桶，创下 2018 年以来的最低水平。 据美国福克斯新闻（FOX News）报道，美国总统特朗普于 29 日表示：“（对伊朗）将进行猛烈打击。”并警告将实施报复性攻击。市场对于美伊结束冲突谈判的前景以及霍尔木兹海峡恢复正常通航的不确定性进一步升温。与此同时，又有消息称，也门亲伊朗武装组织胡塞武装正研究向通过连接红海南部与亚丁湾的巴布·埃尔·曼德布海峡的船舶征收通行费，进一步加剧了市场对能源供应中断的担忧。虽然市场一度因有关沙特阿拉伯主导建立红海海上运输防卫联盟的消息而承压下跌，但下方支撑依然较强，跌幅有限。 在市场对于美伊军事冲突进一步扩大的担忧依然强烈的背景下，中东地区持续动荡预计仍将继续支撑原油市场的买盘氛围。美国 CBS 电视台于 7 月 31 日报道称，美国和以色列正推进一项计划，准备在近期对伊朗能源相关设施发动史上最大规模之一的轰炸行动。特朗普总统坚信，即使动用武力，也必须阻止伊朗发展核武器，这是上天赋予他的使命。另一方面，伊朗则认为，拥有核武器并确保伊斯兰国家的安全与存续，同样是上天赋予的使命。 如果仅从军事合理性来看，一旦与美军正面交战，伊斯兰革命卫队处于劣势几乎难以避免。然而，伊朗至今仍未改变其强硬立场，因此，未来局势存在超出经济或军事理性判断范围的发展可能，不排除出现难以预料的事态。
橡胶・谷物
3 日 美国农业部单周出口验证额
6 日 美国农业部单周出口成交数
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
作为市场风向标的上海橡胶市场，头肩顶形态已经完成，行情上持续受制于颈线位置的压制。公布的 7 月中国制造业采购经理指数（PMI）较前月下降 1.1 个百分点至 49.1，跌破景气荣枯分界线 50.0。这是自今年 2 月以来，时隔 5 个月再次跌破 50。受中东局势再次趋于紧张影响，生产和新订单均出现下降。此外，反映海外新增订单情况的新出口订单指数降至 49.6，时隔 2 个月再次跌破 50。服务业 PMI 也由前月的 50.2 降至 49.0，同样跌破 50。上海橡胶市场持续受制于头肩顶形态颈线的压制，并维持着以 6 月高点为起点的下降通道走势。 与此同时，日经平均指数受半导体板块下跌拖累，自 6 月高点以来的跌幅已超过被视为进入“调整阶段”标准的 10%。中东地缘政治风险的前景仍存在较大不确定性，同时市场也出现了日元贬值修正的走势，因此东京市场逢高卖出的整体格局依然没有改变。 芝加哥大豆方面，在美国中西部高温导致市场担忧作物生长状况恶化而上涨后，由于天气预报显示将迎来及时降雨及气温下降，价格随后回落。美国农业部（USDA）公布的作物生长评级中，“优良”比例较前一周下降 3 个百分点至 63%，不过开花率达到 80%，结荚率达到 47%，两项指标均高于历史同期平均水平。

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。

虽然确认出现了一笔 13.2 万吨出口至中国的大宗成交，但由于预计结荚期将获得所需降雨，大豆价格仍跌至每蒲式耳 11.80 美元附近。

玉米市场方面，作物"优良"比例同样下降 4 个百分点至 63%，但受降雨预报影响，价格出现下跌。

小麦方面，虽然俄罗斯与乌克兰相互攻击港口及船舶成为市场利多因素，但由于全球供应仍较充裕，其上涨空间受到抑制。

短期来看，8 月份美国中西部天气状况以及中国采购情况将成为影响大豆和玉米市场走势的关键因素。如果降雨如天气预报所示兑现，则市场将以逢高卖出为主。反之，若天气预报再次转为高温干旱，则市场可能以作物生长恶化为题材，出现快速反弹。

外汇・股票
4 日
日本企业结算 Toyota Motor
美国企业结算 SpaceX　AMD
5 日
美国企业结算 The Walt Disney Company
6 日
日本企业结算 SoftBank Group　Nintendo
7 日
日本企业结算 Japan Post Holdings　KDDI　Recruit Holdings

焦点

美元兑日元方面，上周，在市场一度预期美国将加息的背景下，美国联邦储备委员会最终决定维持政策利率不变。由于市场认为结果并无意外，美元兑主要货币遭到抛售。此前已提前计入加息预期的投资者纷纷平仓，带动日元买盘、美元卖盘增加。美国联邦公开市场委员会（FOMC）决定将政策利率维持在 3.50%～3.75%区间不变。在表决中，有 3 位地区联储主席支持加息，并对维持利率不变投下反对票。

美国东部时间 30 日上午，美元兑日元自 162 日元一度跌至 157.80 日元，创下自 5 月中旬以来约两个半月新低。市场出现大规模日元买盘、美元卖盘，市场普遍猜测日本政府和日本央行已实施买入日元的汇市干预。大量日元买单触发了此前日元空头、美元多头头寸的集中平仓。与此同时，日本央行在货币政策会议上决定维持政策利率不变。日本央行行长植田和男在记者会上则表达了对通胀上升的警惕。

据报道，在美国东部时间 30 日晚间，日本政府和日本央行再次进行了买入日元的汇市干预。同时，在美国财政部指示下，纽约联邦储备银行还向市场参与者进行了外汇报价询价。周末，美元兑日元继续大幅下跌。随着日美货币当局对日元升值的牵制力度不断加强，市场再度传出继前一日之后，日本当局再次进行了买入日元的汇率干预。美国财政部长贝森特（Bessent）于 31 日上午在社交媒体上发文表示："我们将继续与日本当局保持牢固的关系和密切合作。"他在 30 日还表示："日元目前看起来被严重低估。"

市场接下来的关注焦点是日本国内外陆续进入高峰期的主要企业财报。日本方面，Kioxia Holdings 于 31 日公布了 2026 年 4～6 月季度业绩，但其 7～9 月季度合并净利润（国际会计准则）的业绩展望未达到市场预期。随后，8 月 4 日将有丰田汽车，8 月 6 日则将迎来软银集团等企业相继发布业绩。美国方面，8 月 4 日，AMD（Advanced Micro Devices）以及 SpaceX 也将公布财报。财报内容如何，预计将对相关个股及市场走势产生影响。

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



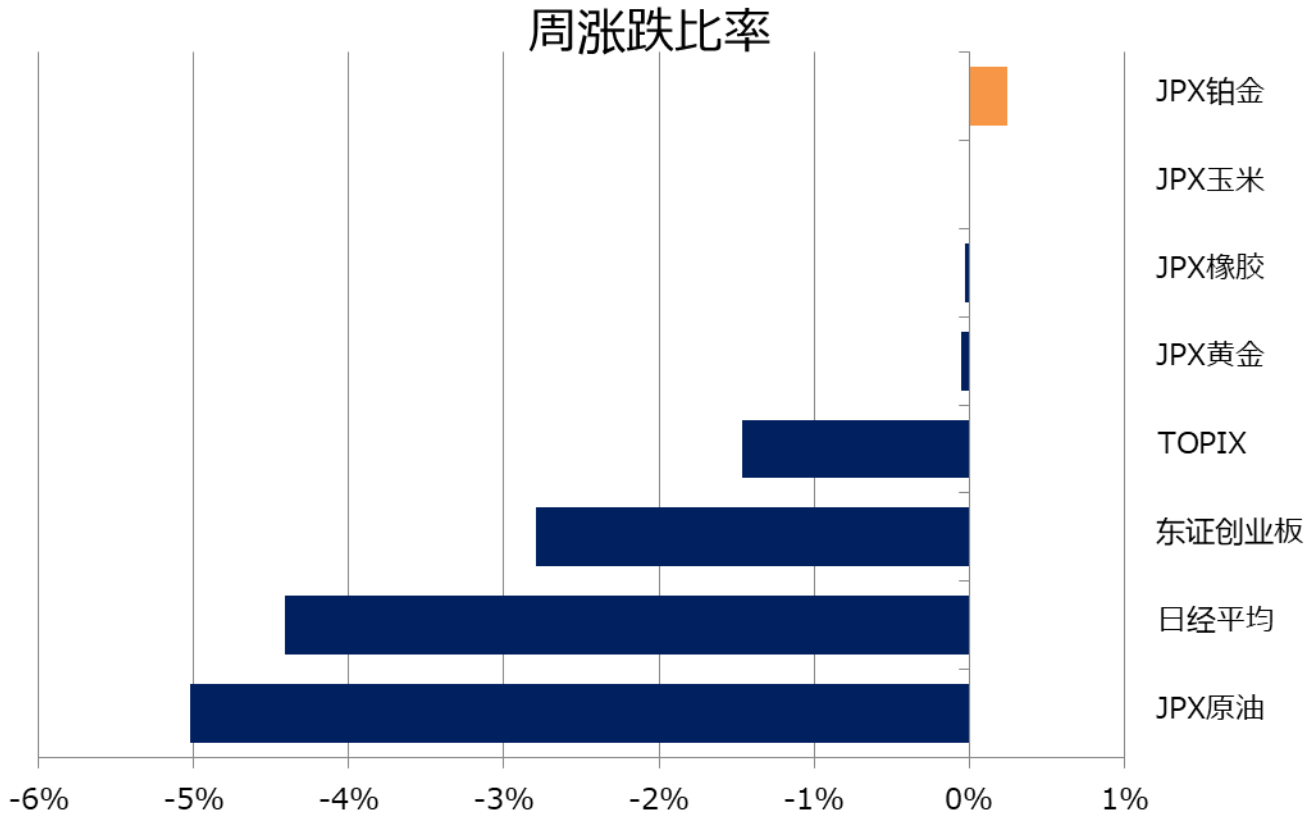
东京黄金



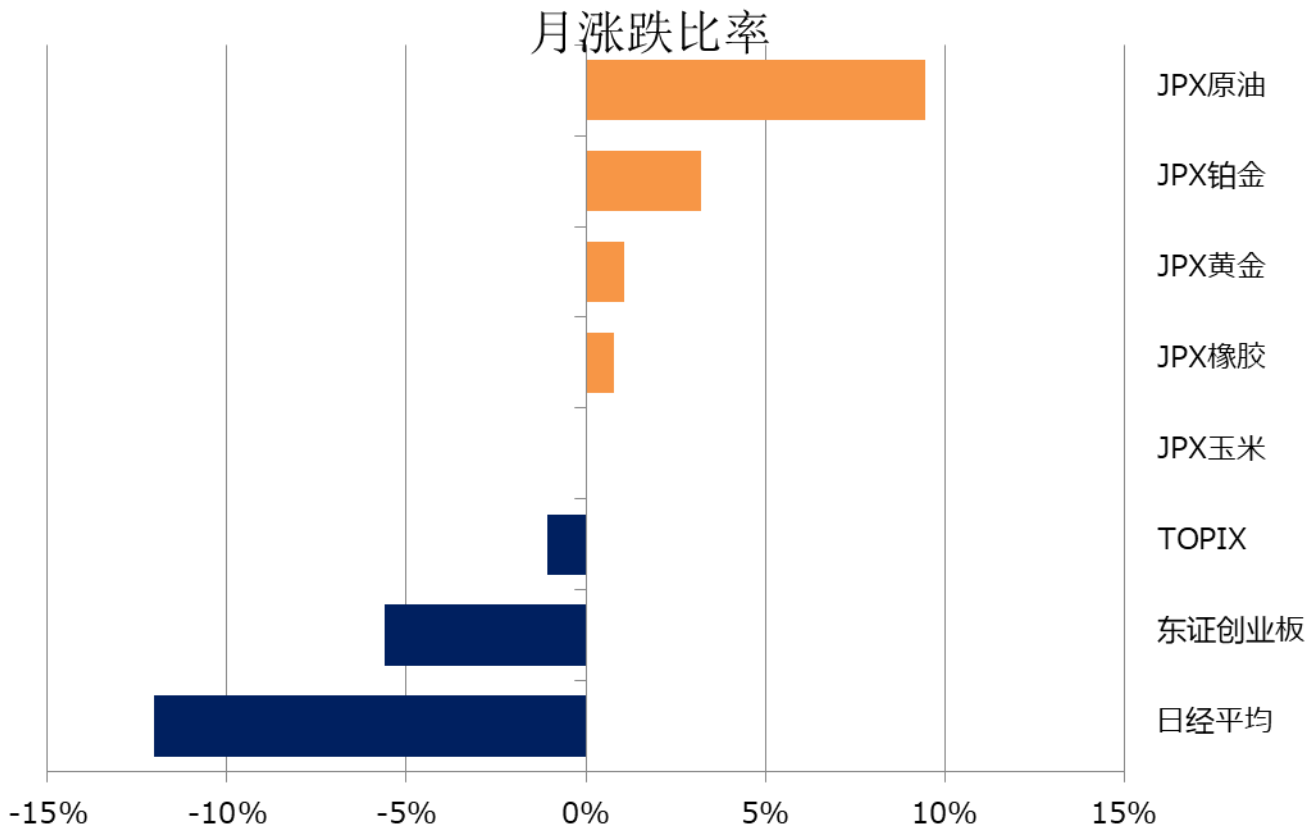
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 7 月 8 日触发的做空信号，以 LMA（63,3125 日元）至 HMA（65,740 日元）为上方阻力，维持逢高抛空的行情。在完成了自 3 月低点至 6 月高点的 50%调整位 62,180 日元一线水平后，尽管得到 61.8%调整位 59,463 日元附近支撑并反弹，但上方呈现较长的上影线，显示做空压力依旧强劲。

东京黄金，MACD 指标进入下行阶段，收盘价跌破 LMA（21,686日元）将触发做空信号。但 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。