日産証券

本周焦点（8 月 10 日）

贵金属
10 日
日本　6 月份国际收支
11 日
日本　节假日休市
12 日
美国　7 月份消费者物价指数
13 日
日本　7 月份企业物价指数
美国　7 月份生产者者物价指数
单周新增失业保险申请人数
14 日
美国　7 月份零售业销售总额
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金在一目均衡表的基本数值与对等数值重叠的时间节点上，破位上行。在成交量较大的心理关口 4000 美元一线确认有下方支撑后，伴随振荡系指数%B 交叉向上突破，显示顺势区间上涨的行情。随着 10 日、20 日高点被更新，趋势型指标也出现买入信号。以 4 月 17 日高点至 6 月 30 日低点的跌幅计算，38.2%回撤位在 4401.41 美元，50%回撤位在 4520.6 美元，61.8%回撤位在 4639.7 美元。从一目均衡表来看，可以计算出的上方目标位包括 V＝4533.4 美元、E＝4536.9 美元等。当前市场关注的焦点在于美国 10 年期国债收益率是否会完成双肩顶。如果跌破颈线并完成筑顶形态，NY 黄金的看涨气氛将进一步增强。

行情自 1 月高点开始形成下降趋势，在新月（7 月 14 日）前后的时间段形成颈线，并在 7 月 29 日满月时形成第二个底部。此后，在形成圆弧底以及三角形整理形态、通过时间运行消化压力后，于 8 月 5 日向上突破。如果在与日本节假期重叠的 8 月 13 日新月之前，美伊停火谈判逐渐达成协议，那么金价下方逐步抬高的走势可能会进一步增强。

随着世界霸权从英国向美国转移，黄金的价格决定权也从伦敦现货市场转移至美国期货市场。中国作为长期国家战略，正加强由央行增持黄金储备，以及提高上海黄金交易所等现货交易市场的影响力等举措，进一步强化重视实物资产的方向。即拥有实物。拥有资源。拥有制造能力和金融基础设施。在美中对立的格局之中，中国正在国家战略层面稳步推进以上几方面的发展。

另外，美国正试图通过以美元计价的稳定币（以黄金为背书）等方式，在全球范围内扩大美元需求和美国国债需求。美中霸权之争并非能够在短期内决出胜负的较量，而是需要以数十年为单位的时间。而在这一进程中，黄金的重要性将进一步提升。

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
11 日 API 周报
12 日 IEA 月报，OPEC 月报，EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
在市场对美伊协商取得进展的期待不断升温之际，NY 原油价格继续下跌。特朗普总统表示，于 3 日开始的与伊朗谈判“目前正在进行”。美国财政部长贝森特 4 日在接受美国 CNBC 电视台采访时表示，他认为，就重新开放原油运输要冲霍尔木兹海峡一事，美方与伊朗方面有可能在未来一两天内达成协议。 作为调停国的卡塔尔外交部发言人同日透露，为实现美国与伊朗冲突的外交解决，目前相关努力仍在持续，外交谈判已经进入“非常有进展的阶段”。受中东局势紧张程度缓和以及霍尔木兹海峡航行正常化预期的影响，原油卖盘先行，一度尝试跌破 75 美元。美国彭博社根据外交人士以匿名方式透露的信息报道，伊朗正在考虑允许欧洲国家在霍尔木兹海峡开展清除水雷的行动。伊朗此前一直拒绝外国进行扫雷作业，因此这一消息被视为伊朗态度出现软化的迹象。 原油价格在达到 7 月 2 日低点至 7 月 23 日高点上涨幅度的 61.8%回撤位后，市场转向反弹走势。在中东局势的不确定性依然根深蒂固的情况下，买盘占据优势。伊朗与阿曼似乎正在就发布有关霍尔木兹海峡航道的联合声明进行最后阶段的磋商。另一方面，伊朗国家电视台 6 日报道称，禁止与美国或以色列有关联的船舶通过该海峡的计划正在伊朗议会委员会进行讨论。据国家电视台等报道，限制对象为“来自交战国的船舶”，一旦违反，将计划处以最高相当于货物价值 20%的罚款。法新社 6 日援引军方人士消息称，也门亲伊朗武装组织胡塞武装使用导弹和无人机袭击了临时政府军队的营地，造成至少 58 名士兵死亡。对此，临时政府表示将选择“适当的地点和时机”进行报复。胡塞武装目前正在红海对沙特相关船舶实施封锁，并接连袭击沙特油轮。
橡胶・谷物
10 日 美国农业部单周出口验证额
13 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，目前正围绕双肩顶部的颈线水平展开争夺。目前已接近以 6 月高点为起点形成的下降通道上限。市场对美伊停火谈判的期待不断升温，NY 股市则连续刷新历史最高点。上周末，受 7 月美国就业统计数据影响，市场对美联储（FRB）提前加息的预期有所降温。以半导体相关股票为中心呈现买盘优势。根据“FedWatch 数据显示，截至 7 日，市场预计 FRB 在下一次 9 月会议上维持政策利率不变的概率接近 60%，较前一天有所上升。 东京市场方面，美元兑日元汇率一度跌破 200 日移动平均线，但在心理关口 155 日元附近获得支撑。由于 200 日移动平均线起到了下方支撑作用，使得汇率对东京橡胶市场的影响目前较为有限。后市关注美元兑日元的 200 日移动平均线究竟会成为支撑还是阻力位。本周东京市场进入暑期休假期，各市场交投清淡，整体缺乏明显动能。但也不排除行情出现大幅波动的可能。 芝加哥大豆在 7 月 24 日上涨至 1256.50 美分后回落。7 月 30 日，美国财政部长贝森特与中国国务院副总理何立峰通过视频举行部长级磋商，此后中国对美国大豆的采购趋于活跃，但市场似乎已经较大程度上计入了中国购买美国大豆的预期。另一方面，美国大豆产区出现较低气温加降雨的天气，有利于作物生长，这被视为利空因素。中国采购美国大豆虽然构成下方支撑因素，但随着价格上涨，市场预计需求将会减弱，这将成为抑制上行空间的因素。市场等待美国农业部（USDA）供需报告的结果。

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。

玉米市场方面，尽管作物"优良"比例下降 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
10 日
日本企业结算 Rakuten Group　Sony Financial Group
12 日
美国企业结算 Coherent
13 日
日本企业结算 KADOKAWA　Trend Micro
美国企业结算 Applied Materials
14 日
日本企业结算 GMO Internet Group

焦点

美元兑日元方面，上周片山皋月财务大臣公布，日本于 7 月 31 日与美国财政部协调实施了买入日元的汇市干预。此外，美国财政部长贝森特在社交媒体上表示，不会犹豫实施进一步的干预，使得美元兑日元汇率在本周早些时候继续下跌。美国当局采取的是卖出欧元、买入日元的方式实施汇市干预，贝森特表示支持美联储（FRB）扩大向海外央行提供美元额度的做法。此后，在美国经济指标疲弱的推动下，汇率再确认了心理关口 155 日元一线的支撑后自律性反弹。不过，之后传出也门亲伊朗武装组织胡塞武装袭击沙特阿拉伯油轮等消息，市场对于伊朗局势仍抱有强烈的观望态度，使得反弹空间较为有限。

上周末，受 7 月美国就业统计数据显示就业人数意外减少的影响，美元卖盘占据优势。数据显示，非农就业人数较上月减少 2.3 万人，与市场预期增加 8.3 万人相反。5 月和 6 月的数据也被向下修正。平均时薪较上月增加 0.1%，低于市场预期的 0.3%。根据"FedWatch 数据显示，截至 7 日，市场预计 FRB 在 9 月会议上维持政策利率不变的概率接近六成，较前一天的 40%有所上升。随着美长期利率下降，市场也开始意识到日美间利差缩小，因而出现买入日元、卖出美元的交易。当前多空双方正处于 200 日移动平均线与 52 周移动平均线附近的攻防。

本周关注日本 6 月经常账户、美国 7 月消费者物价指数（CPI）、生产者物价指数（PPI）、美国 7 月零售销售、美国 8 月密歇根大学消费者信心指数等经济数据，以及受到美伊停火谈判进展影响后美国加息预期的变化。

日经平均指数方面，主要企业 4～6 月季度财报中，业绩超过市场预期的案例较为突出，预计市场将继续保持稳健走势。AI、半导体相关股票正在逐渐复苏。在美国应用材料（Applied Materials）公布财报之前，如果财报内容显示 AI 市场状况有所改善，再加上企业业绩整体稳健，可能进一步推动投资者买盘。另一方面，如果美国消费者物价指数（CPI）高于事前预期，则美国加息预期可能再次升温。

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



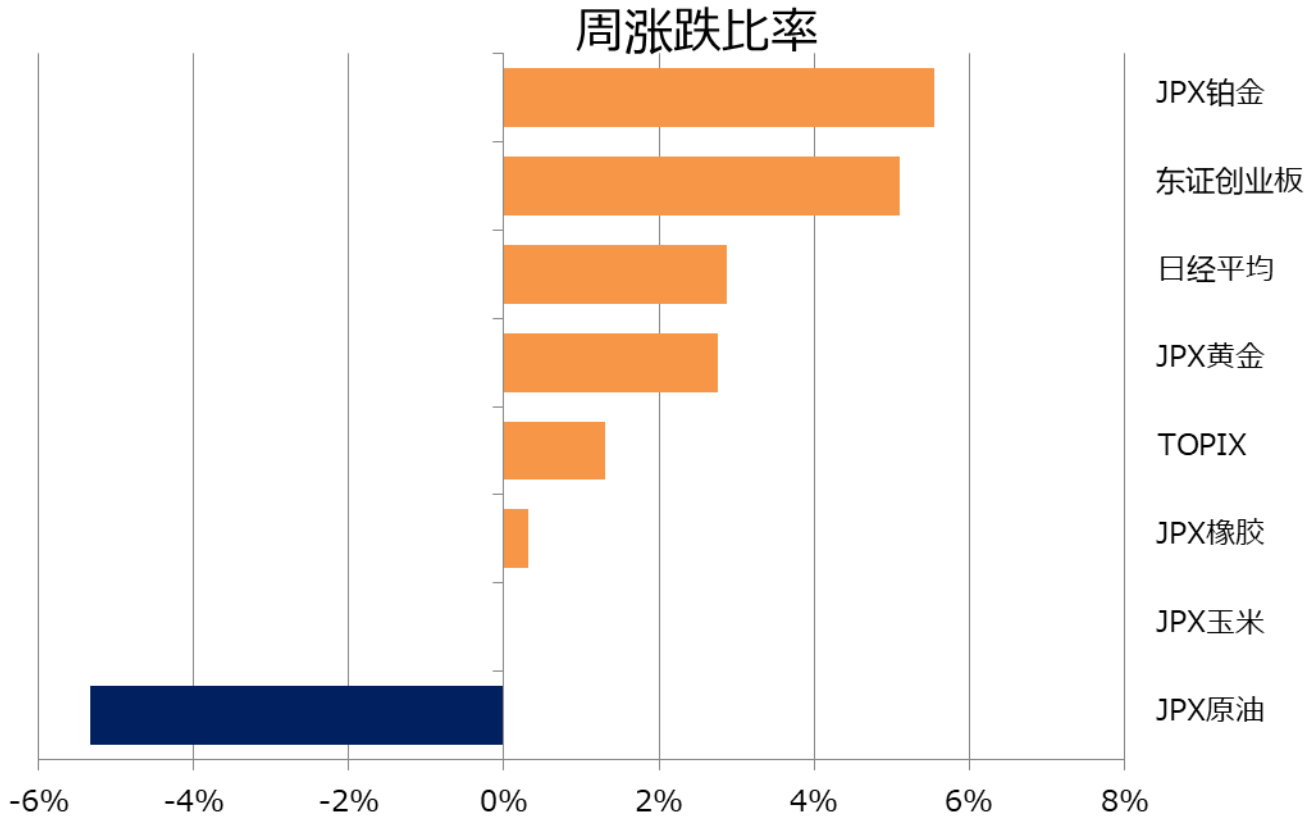
东京黄金



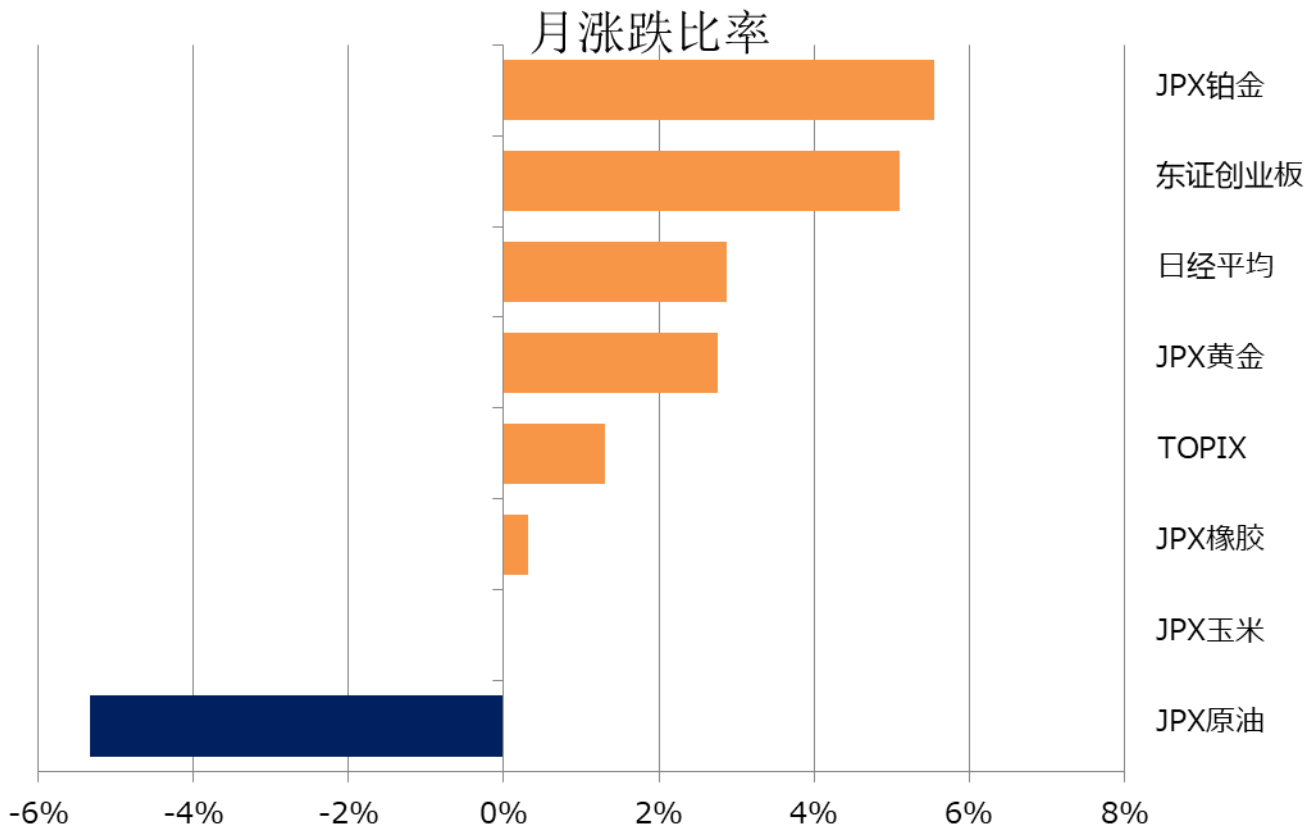
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 8 月 6 日触发的做多信号，以 LMA（62,630 日元）至 HMA（65,095 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。在完成了下方目标 V = 61,350 日元，E = 61,180 日元以及 3 月低点至 6 月高点涨幅的 50%调整位 62,180 日元一线后，在 61.8%调整位 59,463 日元附近得到支撑并反弹。6 月 23 日高点至 7 月 29 日低点跌幅的 50%反弹位在 67,140 日元。

东京黄金，MACD 指标进入翻多行情，以 LMA（21,305 日元）至 HMA（21,911 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。上方可能尝试 4 月高点至 8 月低点跌幅的 38.2%反弹 22,572 日元，50%反弹 23,156 日元，以及 61.8%反弹的 23,739 日元等目标。



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。