日産証券

本周焦点（8 月 17 日）

贵金属
17 日
日本　6 月份 GDP
18 日
美国　7 月份进出口物价指数，矿工业生产指数
19 日
美国　7 月份 FOMC 会议纪要
20 日
中国　1 年，5 年期最惠贷款利率
21 日
日本　7 月份全国消费者物价指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金在一目均衡表的基本数值、对等数值相重合的时间节点，向上突破了圆弧底，结束了自 1 月高点为起点的下降趋势。确认了成交量分布较厚的 4000 美元整数位下方支撑后，在布林带方面，伴随%B 交叉向上突破，由此开始了顺势型的区间运行。一旦突破 10 日、20 日高点，趋势型指标也将转为买入信号。在完成了 4 月 17 日高点至 6 月 30 日低点跌幅的 38.2%回撤位后，后世目标在 50%回撤位 4520.6 美元，以及 61.8%回撤位的 4639.7 美元。连续两周重新站上 52 周移动平均线后，格兰维尔买入法则也开始受到关注。

受市场对美伊停火谈判的期待以及美国宏观经济指标偏弱的影响，随着 8 月 13 日新月临近，黄金价格的走势有所加强，但由于美伊谈判进展不顺、原油价格再次上涨，上方空间一定程度上受到了压制。

特朗普总统 14 日就持续处于封锁状态的霍尔木兹海峡表示，“打算很快宣布其属于美国领土”。围绕作为原油运输要冲的霍尔木兹海峡，美国和伊朗双方分别宣称该海峡“处于自己的管辖之下”。本周，围绕美伊最终协议的谈判期限逐渐迫近。此前美国与伊朗于美国东部时间 6 月 17 日（日本时间 18 日）签署了备忘录，按原计划预计将在 60 天以内推动霍尔木兹海峡重新开放以及解决核开发等问题，但该备忘录目前已经逐渐形同虚设。财长贝森特 13 日表示，“将前所未见的经济孤立，与继续封锁海峡相结合，完全切断进出伊朗港口的通道”。

目前，尽管作为心理关口的 4500 美元～200 日移动平均线被视为上方阻力区域，但世界各国中央银行继续从结构性层面支撑金价的格局并未发生变化，此前成交量较大的 4000 美元～4200 美元区域将发挥下方支撑作用。面向月底满月前后的回调，建议寻找买的入机会。

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
18 日 API 周报
19 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，由于市场对美伊停火谈判取得进展，以及霍尔木兹海峡早日恢复通航的期待有所减退，在低位重新出现买盘。 针对伊朗方面要求将美国、以色列赔偿军事攻击所造成的损失，以作为开放霍尔木兹海峡条件之一，特朗普总统 10 日表示，伊朗必须赔偿其过去造成包括人员伤亡的损失。此外，他还表示，考虑要求伊朗当局对在镇压反政府示威活动的受害者，以及 2000 年发生在也门亚丁湾、针对美国驱逐舰“科尔号”的自杀式恐怖袭击做出赔偿。另外，利比亚国家石油公司 10 日表示，扎维耶炼油厂的燃料储罐遭到无人机袭击，并引发火灾。乌克兰军方也在 11 日袭击了俄罗斯奥伦堡州奥尔斯克的一座炼油厂。产油国的石油相关设施接连遭到袭击，市场对全球供应混乱的警戒情绪也对油价形成支撑。 另一方面，石油输出国组织（OPEC）在月报中将 2026 年全球石油需求预期下调至每日增加 58 万桶，是连续第 4 个月下调。国际能源署（IEA）也表示，预计 2026 年全球石油需求将减少每日 160 万桶。美国能源信息署（EIA）的周报显示，美国原油库存较前一周增加 1740 万桶，与市场预期减少 140 万桶相反。汽油库存减少 100 万桶（预期减少 120 万桶），取暖油（馏分油）库存持平（预期减少 130 万桶）。对全球需求减弱的担忧成为抑制油价上方空间的因素。 美国与伊朗于 6 月 17 日签署的备忘录中，原本计划在 60 天以内推动解决霍尔木兹海峡开放以及核开发等问题。本周将迫近最终协议的谈判期限。财政部长贝森特暗示本周将有进一步的公告，近期市场将关注这些公告的具体内容。
橡胶・谷物
17 日 美国农业部单周出口验证额
20 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价格，在三尊顶与双重底重合的颈线附近横盘震荡，上方空间受到压制。中期走势来看，以 6 月高点为起点的下降通道仍在延续，逢高抛空的整体基调没有变化。7 月份美国零售销售额环比下降 0.6%，与增长 0.1%的市场预期相反。在美国消费放缓的同时，本周公布的 CPI、PPI 等物价指标也相继显示通胀趋于稳定，使得美联储在 9 月加息的预期后退。 另一方面，美伊停火谈判进展艰难，原油价格再次上涨。美国政府 13 日警告称，将无限期继续对伊朗实施海上封锁。特朗普总统 14 日表示，“打算很快宣布霍尔木兹海峡属于美国领土”。作为原油运输的要冲，出现了美伊双方分别宣称该海峡“处于自己的管辖之下”的局面。 在泰国，出现了因暴雨导致的洪水及山洪暴发报告，另一方面，印度尼西亚则因干旱导致水资源短缺，不仅农业用水不足，饮用水及生活用水也出现短缺。此外，森林火灾的报告数量也在增加。面临暴雨与干旱这两种截然相反的极端天气风险，当前橡胶市场对此的反应仍然显得较为迟钝。从中期来看，天气因素之后可能会逐渐受到市场关注，但短期来看，相比供应风险，需求减退更受到市场的重视，市场呈现逢高抛空的行情走势。 芝加哥大豆方面，美国农业部（USDA）在供需报告中分别上调了 2026/27 年度的产量预测和期末库存预测，成为抑制上方空间的因素。另一方面，单周净出口销售量大幅增加，面向中国方面出口成为主要推动因素。Pro Farmer 作物巡查将于本月 17 日至 20 日举行，届时可能成为新的行情要素。

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
18 日
美国企业结算 Home Depot
19 日
美国企业结算 Target、Lowe's
20 日
美国企业结算 Walmart

焦点

美元兑日元方面，受 7 月美国就业统计中非农部门就业人数低于预期的影响，市场出现美元卖盘，汇价一度急跌至 156.68 日元附近。不过，在 200 日移动平均线的支撑下，汇率随后上探至 159 日元前半段。日本股市大幅上涨带来的风险偏好，以及原油上涨导致日本贸易收支恶化所引发的日元卖盘等因素同时受到市场关注。

2025 年 9 月低点至 2026 年 7 月高点涨幅的 50%回撤 155 日元整数位成为下方主要支撑，并在 8 月 3 日形成较长的下影线后反弹。虽然日美政府协同干预市场，但尚未成功扭转中长期趋势。

另一方面，美国加息预期退潮以及对再度干预市场的警戒感使得反弹空间受到限制。200 日移动平均线构成下方支撑的同时，90 日移动平均线则成为上方阻力。13 日公布的 7 月美国生产者物价指数（PPI）环比持平，低于市场预期的 0.2%增长。加上 12 日公布的 7 月美国消费者物价指数（CPI）涨幅与市场预期基本一致之后，通胀数据整体显示美联储加息预期进一步后退。

本周，市场重点关注美国联邦公开市场委员会（FOMC）7 月份的会议纪要。焦点将是维持政策利率不变的阵营与主张加息的阵营之间，意见分歧究竟有多大。此外，在中东局势混乱的背景下，原油价格再次上涨也可能成为投资者主要的忧虑。上周末，围绕作为原油运输要冲的霍尔木兹海峡，出现了美伊双方都宣称其"处于自己的管辖之下"的局面。美元兑日元汇率等待 90 日移动平均线～200 日移动平均线的区间突破。

日经平均指数单周上涨 3107 日元（4.7%）。除了高价位的 AI、半导体相关股票之外，资金也重新流入其他板块，东京证券交易所股票价格指数（TOPIX）连续创出历史新高。8 月下旬还将迎来杰克逊霍尔经济研讨会以及英伟达的财报，因此本周机构投资者大幅转向买入的可能性并不大。

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



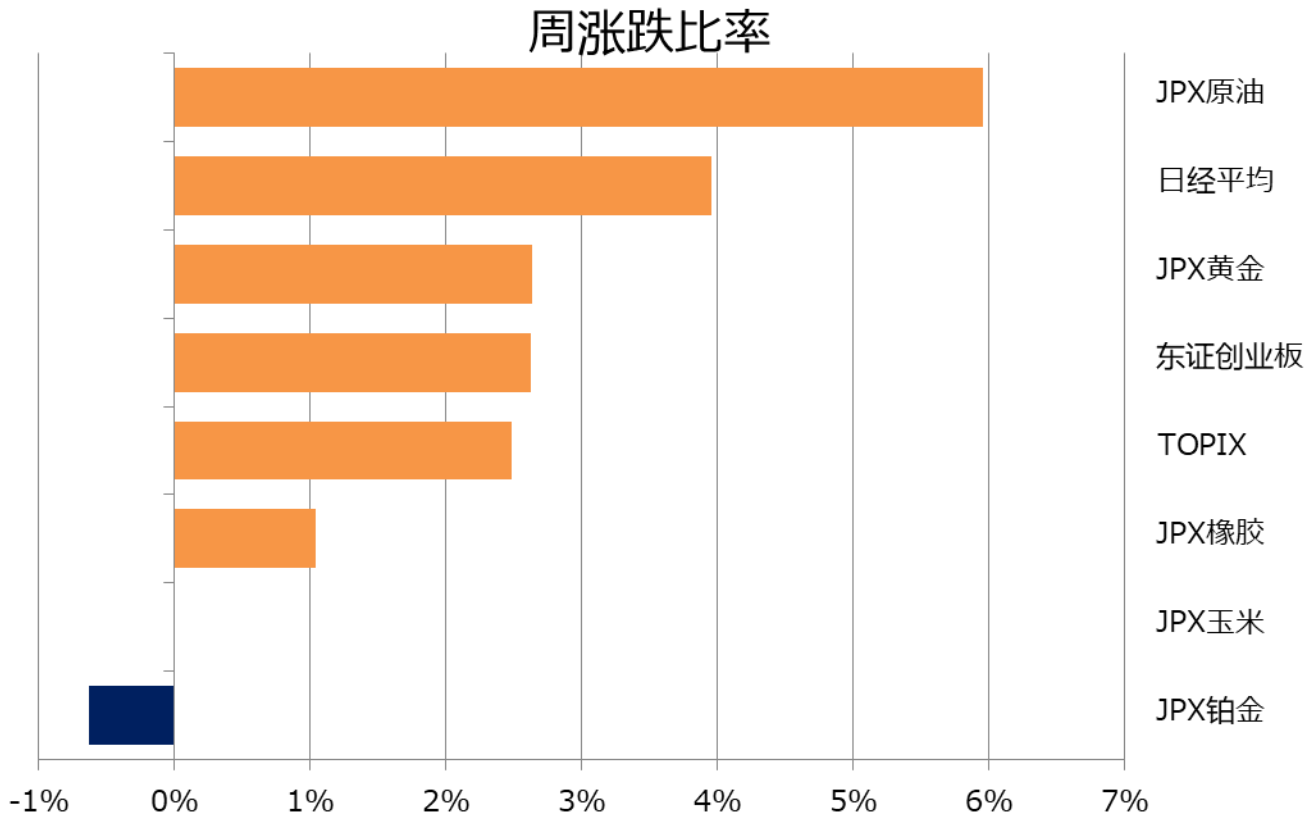
东京黄金



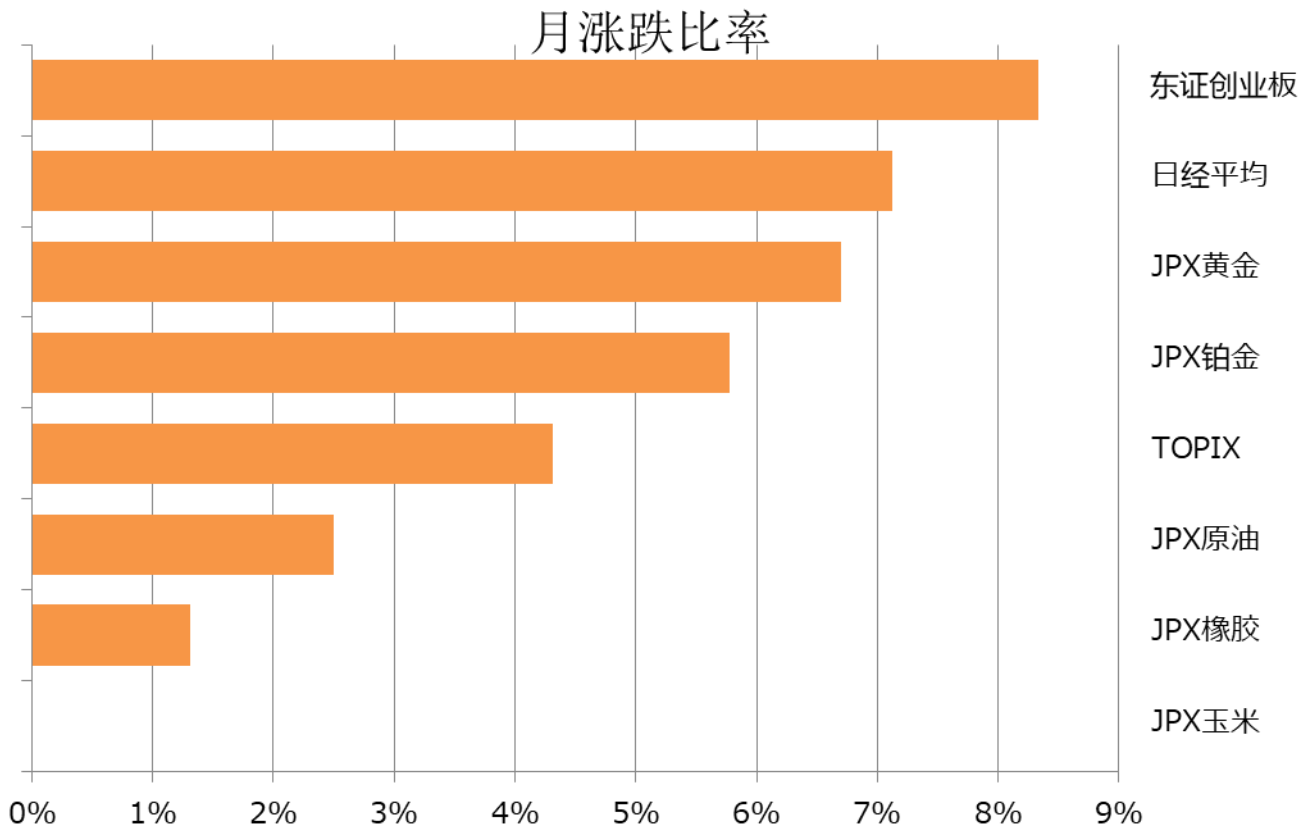
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 8 月 6 日触发的做多信号，以 LMA（65,407 日元）至 HMA（66,711 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。在完成了 6 月 23 日高点至 7 月 29 日低点跌幅的 61.8%调整位 68,702 日元。延续区间振荡交易的同时，一旦价格形成向上突破将形成顺势做多行情。

东京黄金，MACD 指标延续 8 月 7 日触发的做多信号，以 LMA（21,974日元）至 HMA（22,329 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。在完成 4 月高点至 8 月低点跌幅的 50%反弹 23,156 日元，在 8 月 13 日的新月时期可能出现短期高点。



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。