日産証券

本周焦点（8 月 24 日）

贵金属
25 日
美国　6 月份凯斯席勒住宅价格指数
8 月份 CB 消费者信赖感指数
26 日
美国　第 2 季度 GDP
7 月份个人支出，PCE 价格指数，耐久财订单
27 日
美国　杰克逊霍尔会议(－29 日)
28 日
日本　8 月份东京都消费者物价指数
美国　8 月份密西根大学消费者信赖感指数
每周五　ＣＦＴＣ持仓明细

焦点
NY 黄金突破碟形底部。在各国中央银行持续买入的背景下，黄金价格确认了成交量较高的 4000 美元心理关口一线支撑，伴随%B 指标向上突破，开始呈现顺势型振荡上行走势。在刷新了 10 日、20 日高点后，趋势型指标也出现买入信号。价格来到 52 周移动平均线以上水平、格兰维尔买入法则受到市场关注的同时，美国长期国债回购额度扩大造成美国长期利率下降，使得黄金价格出现急速反弹。美国财政部 19 日宣布，针对美国长期国债的回购额度，将原来每次 20 亿美元的上限扩大至至少两倍的 40 亿美元（约 6300 亿日元）。其目的在于抑制由于原油高企所引发通胀担忧等因素而导致的长期利率上升。 美元兑欧元一度走弱的同时，黄京价格向上突破以 1 月高点为起点形成的下降趋势线，也成功出发了技术性买盘。在完成 4000 美元筑底之后，支撑区域逐渐上移至成交量同样较多的 4500 美元一线。 另一方面，NY 黄金对美国利率上升的反应正在变得迟钝。面对利率上涨而黄金价格越来越难以下跌，这表明市场的警戒感正在发生变化。美国财政部通过发行短期国债（T-Bill）来筹措购买超长期国债所需的资金，这并不意味着政府债务会因此减少。 桥水基金（Bridgewater Associates）创始人雷达里奥表示，投资者应该减少债券持有量，为美国债务危机风险做好准备，并将最多 15%的资产配置到黄金。他表示，这场危机最快可能在未来 3 年内到来。

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
25 日 API 周报
26 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，美伊双方于 6 月签署的备忘录，原本旨在 60 天谈判期限内达成最终协议，但在未能实现缓和紧张局势的情况下，备忘录逐渐流于形式，随着地缘政治风险升高，原油价格表现强势。 阿拉伯联合酋长国（UAE）18 日宣称，伊朗向其境内发射了弹道导弹。UAE 外交部 19 日表示，鉴于地区局势日益紧张，已停止与伊朗之间的所有贸易及金融交易。对此，伊朗军方参谋总长阿卜杜拉希 19 日警告波斯湾沿岸国家称，如果支持或协助"美国军队"，将被视为与美军"共谋"。 特朗普总统 19 日表示有意对伊朗实施新的经济制裁，并称这将成为"一场前所未有规模的经济战争"。在美伊谈判陷入停滞之际，市场因担忧中东局势进一步升级而导致买盘扩大。美国财政部长贝森特 20 日在接受 CNBC 电视台采访时表示，将于 24 日举行记者会，公布针对伊朗追加制裁的详细内容。他警告称，美国将与盟友合作，旨在从经济上孤立伊朗，并实施"历史上最严厉的制裁"。对此，伊朗方面 21 日向美国发出警告称，将针对任何新的威胁实施"毁灭性"的报复。 美国将政策重心从军事攻击转向经济制裁，除了受到拦截导弹不足的影响之外，也可以看作是在 9 月预定举行的美中首脑会谈之前，双方仍在幕后继续进行停火谈判的迹象。9 月 9 日至 10 日，得克萨斯州还计划举行一场不同寻常的共和党大会。
橡胶・谷物
24 日 美国农业部单周出口验证额
27 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，站上三尊顶与双重底重合的颈线水准，同时向上突破以 6 月高点为起点形成的下降通道。东京市场也突破了 7 月 16 日的高点。不过，中东局势紧张加剧，原油价格维持高位。美国财政部长贝森特表示，计划于 24 日举行记者会，公布针对伊朗追加制裁的详细内容。他警告称，为了在经济上孤立伊朗，将与盟国展开合作，并实施"历史上最严厉的制裁"。在全球利率上升、债券市场弥漫着不安气氛的情况下，近期橡胶价格的上涨缺乏来自基本面的支撑。 中国国家统计局公布的 7 月工业增加值同比增长 4.5%，低于市场预期的 4.8%以及前月的 5.3%。此外，零售销售额同比增长 0.6%，低于市场预期的 1.5%以及前月的 1.0%。1–7 月固定资产投资同比下降 6.7%，较 1–6 月的下降 5.7%进一步恶化。另一方面，外需表现强劲，1–6 月出口同比增长 17.6%，达到 2.1253 万亿美元。 在泰国，一方面出现了因暴雨导致的洪水及山洪暴发；另一方面，印度尼西亚因干旱导致水资源短缺日益严重，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。随着水库蓄水量下降，也传出停止向农田供水的报告，目前处于同时面临暴雨与干旱这两种极端天气风险的状态。预计与橡胶价格具有较强相关性的原油将维持高位，如果股价没有出现大幅调整，那么橡胶价格的下方空间有限 芝加哥玉米价格创下今年夏季新高。Pro Farmer 公布的美国玉米产量及单产预估低于 8 月份美国农业部（USDA）供需报告中的预测，成为主要支撑。

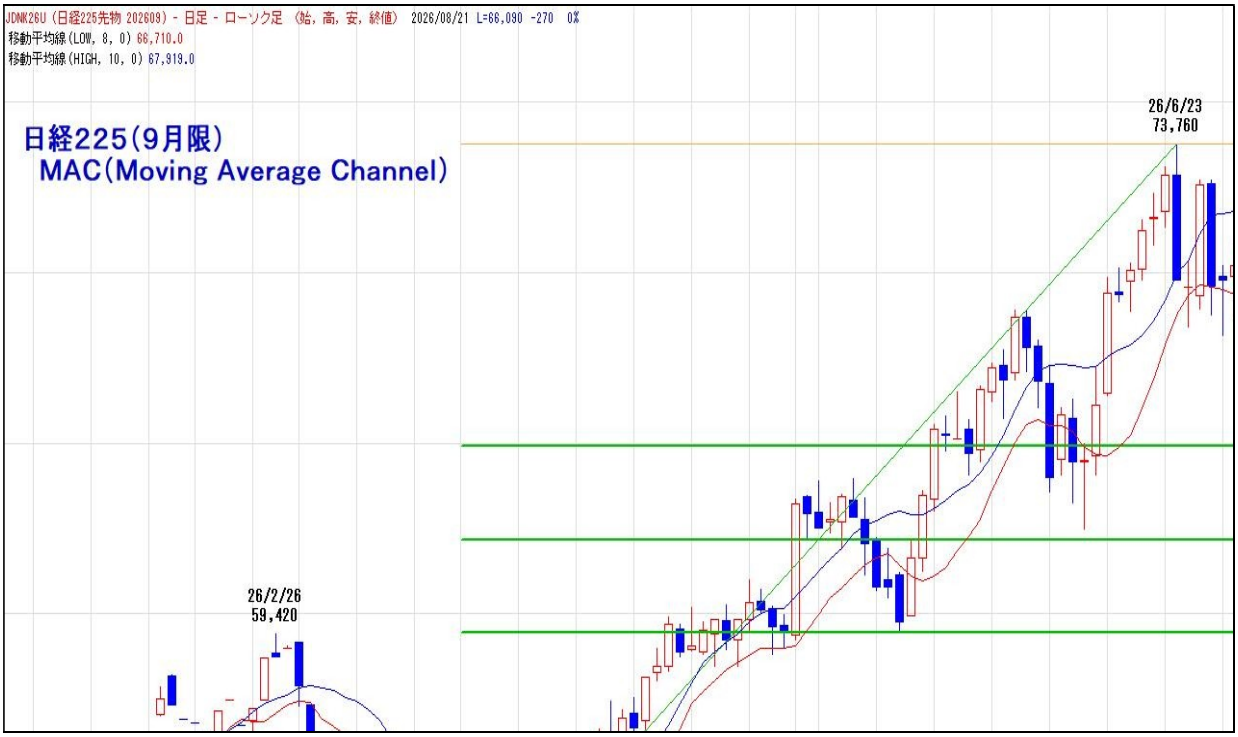
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

外汇•股票
26 日
美国企业结算 NVIDIA
27 日
美国企业结算 Best Buy
焦点
美元兑日元方面，在全球长期利率上升以及中东局势紧张导致原油价格上涨的背景下，随着避险情绪扩大，美元兑日元汇率继续缓慢逼近 160 日元关口。美国债券市场方面，除了原油价格上涨引发的通胀预期之外，财政状况恶化，以及为筹措建设人工智能（AI）基础设施所需资金而大量发行的公司债，都被视为推高利率的因素。30 年期国债收益率一度升至 2007 年以来的高位。美国财政部 19 日宣布，为了向债券市场提供流动性支持，将单次的国债回购（Buyback）上限金额从 20 亿美元提高至至少 40 亿美元。购入对象为 10～20 年期国债以及 20～30 年期国债。提高期限为 9 月 9 日至 11 月 4 日。美国财政部表示，将于 11 月 4 日再次公布之后国债回购的规模。虽然扩大回购规模的计划出乎市场意料，但由于市场认为这终究只是“争取时间”的措施，并不能从根本上解决问题，因此美元兑日元的调整幅度也较为有限。 杰克逊霍尔会议期间，也安排了沃什（沃什）美联储主席发表演讲，但由于其表现出包括废除前瞻性指引（Forward Guidance）在内、对积极与市场沟通持消极态度的姿态，因此很难期待其发表积极披露今后货币政策方向的观点。美国年内加息预期以及对日本财政赤字扩大的警戒感，仍是日元贬值、美元升值的根本因素。尽管在罕见的日美协同干预之后，又推出扩大国债回购规模的计划，但大型投机资金的持仓动向与 2024 年实施干预时（从卖出日元转向买入日元）的情况不同，目前日元空头仓位的缩减也尚未转变为趋势反转。市场将关注 52 周移动平均线与 200 日移动平均线的攻防。

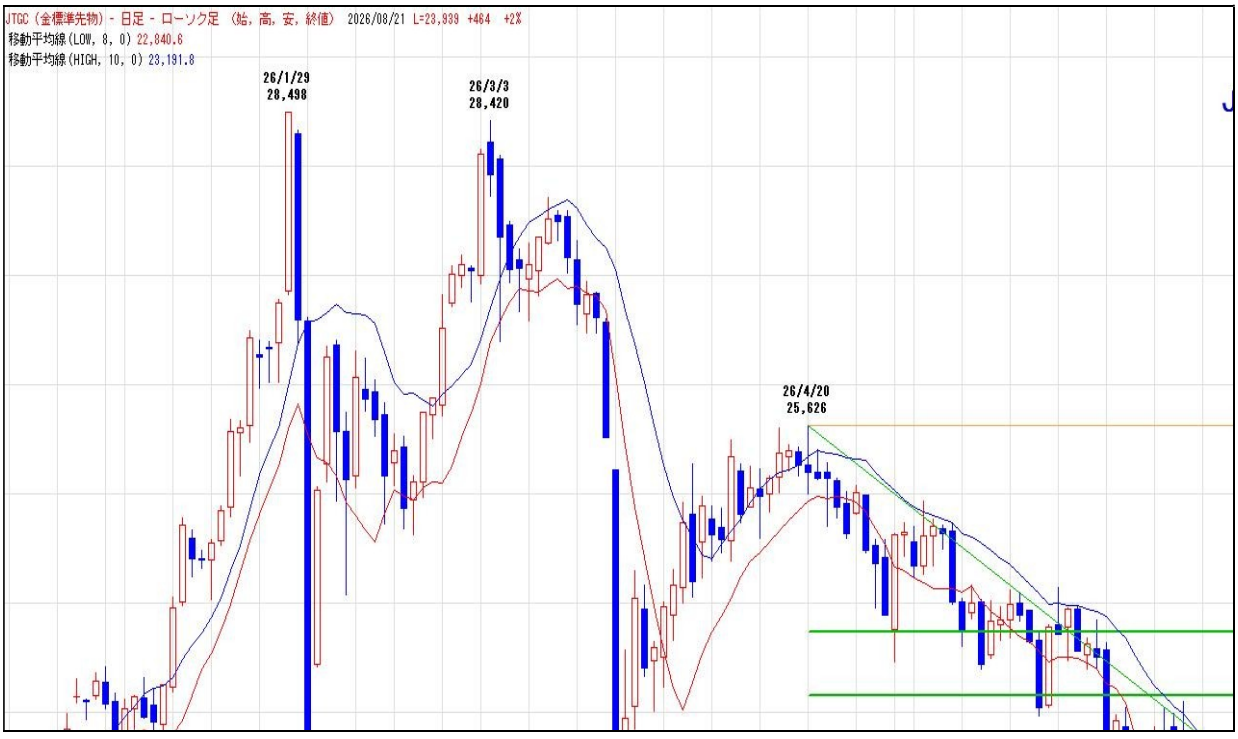
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

本周关注 K 线图

日经指数



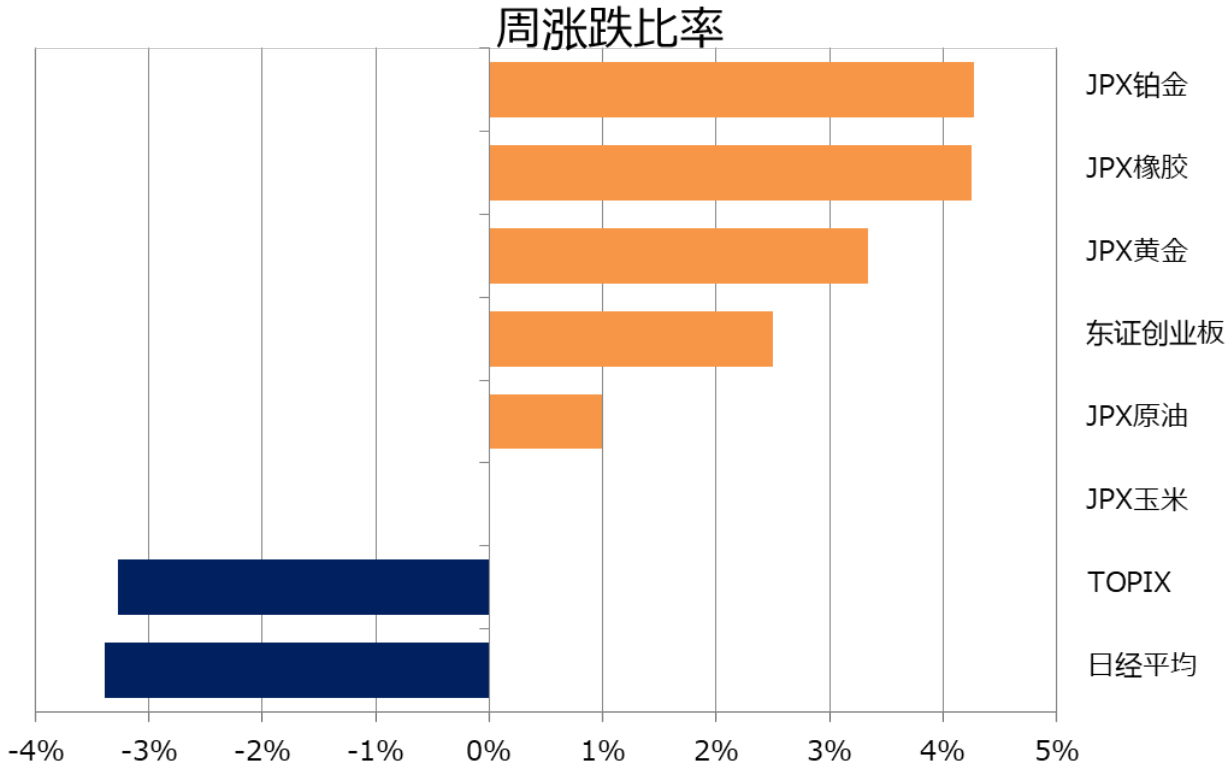
东京黄金



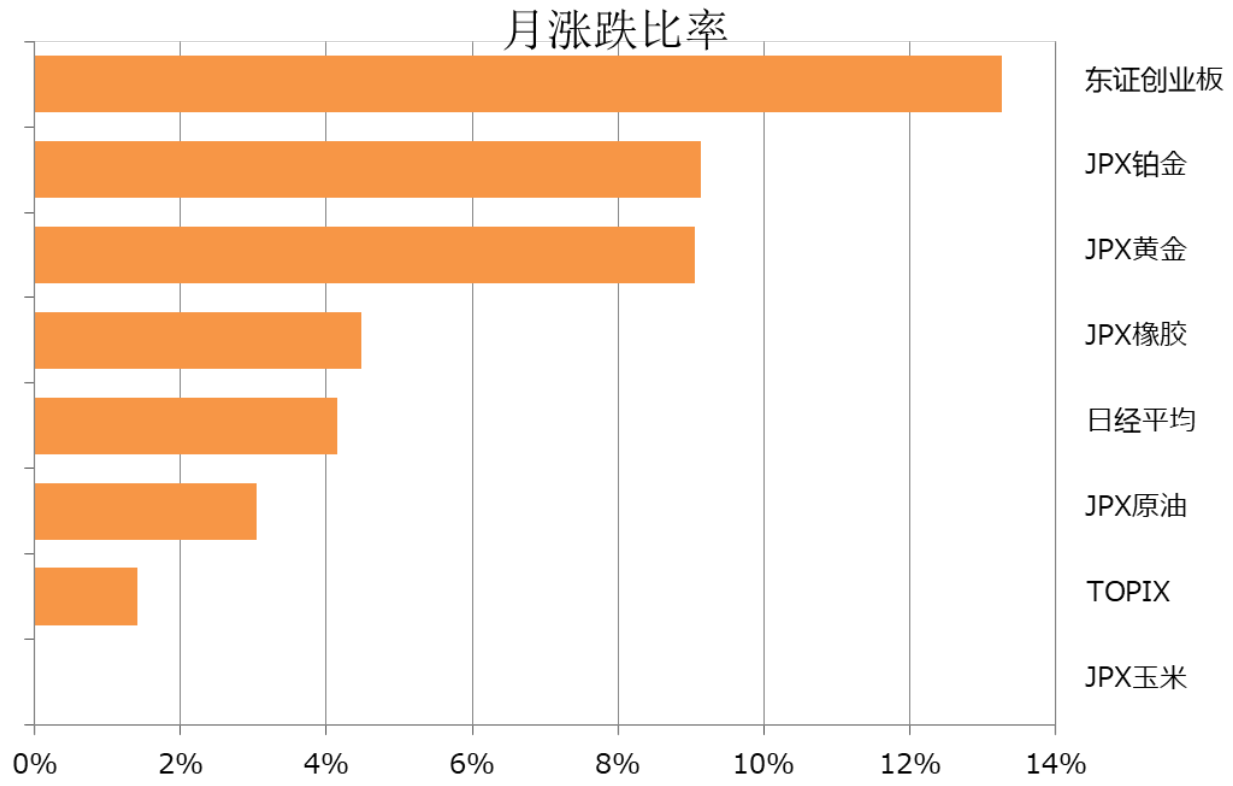
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 8 月 20 日触发的做空信号，以 LMA（66,710 日元）至 HMA（67,919 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。维持区间中线水平的同时延续振荡交易行情。在 7 月 29 日低点至 8 月 14 日高点涨幅的 50%一线支撑下，下方目标在 61.8%回落的 64,008 日元。

东京黄金，MACD 指标延续 8 月 7 日触发的做多信号，以 LMA（22,840日元）至 HMA（23,191 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 61.8%反弹后，尝试 24,000 - 25,000 日元区间。后市关注满月的 8 月 28 日的时间点。



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。