貴金屬
25 日
美國　6 月份凱斯席勒住宅價格指數
8 月份 CB 消費者信賴感指數
26 日
美國　第 2 季度 GDP
7 月份個人支出，PCE 價格指數，耐久財訂單
27 日
美國　傑克遜霍爾會議(－29 日)
28 日
日本　8 月份東京都消費者物價指數
美國　8 月份密西根大學消費者信賴感指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點
NY 黃金突破碟形底部。在各國中央銀行持續買入的背景下，黃金價格確認了成交量較高的 4000 美元心理關口一線支撐，伴隨%B 指標向上突破，開始呈現順勢型振盪上行走勢。在刷新了 10 日、20 日高點後，趨勢型指標也出現買入信號。價格來到 52 周移動平均線以上水準、格蘭維爾買入法則受到市場關注的同時，美國長期國債回購額度擴大造成美國長期利率下降，使得黃金價格出現急速反彈。美國財政部 19 日宣佈，針對美國長期國債的回購額度，將原來每次 20 億美元的上限擴大至至少兩倍的 40 億美元（約 6300 億日元）。其目的在於抑制由於原油高企所引發通脹擔憂等因素而導致的長期利率上升。 美元兌歐元一度走弱的同時，黃京價格向上突破以 1 月高點為起點形成的下降趨勢線，也成功出發了技術性買盤。在完成 4000 美元築底之後，支撐區域逐漸上移至成交量同樣較多的 4500 美元一線。 另一方面，NY 黃金對美國利率上升的反應正在變得遲鈍。面對利率上漲而黃金價格越來越難以下跌，這表明市場的警戒感正在發生變化。美國財政部通過發行短期國債（T-Bill）來籌措購買超長期國債所需的資金，這並不意味著政府債務會因此減少。 橋水基金（Bridgewater Associates）創始人雷達裡奧表示，投資者應該減少債券持有量，為美國債務危機風險做好準備，並將最多 15%的資產配置到黃金。他表示，這場危機最快可能在未來 3 年內到來。

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。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

原油
25 日 API 週報
26 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，美伊雙方於 6 月簽署的備忘錄，原本旨在 60 天談判期限內達成最終協定，但在未能實現緩和緊張局勢的情況下，備忘錄逐漸流於形式，隨著地緣政治風險升高，原油價格表現強勢。 阿拉伯聯合大公國（UAE）18 日宣稱，伊朗向其境內發射了彈道導彈。UAE 外交部 19 日表示，鑒於地區局勢日益緊張，已停止與伊朗之間的所有貿易及金融交易。對此，伊朗軍方參謀總長阿卜杜拉希 19 日警告波斯灣沿岸國家稱，如果支持或協助“美國軍隊”，將被視為與美軍“共謀”。 特朗普總統 19 日表示有意對伊朗實施新的經濟制裁，並稱這將成為“一場前所未有規模的經濟戰爭”。在美伊談判陷入停滯之際，市場因擔憂中東局勢進一步升級而導致買盤擴大。美國財政部長貝森特 20 日在接受 CNBC 電視臺採訪時表示，將於 24 日舉行記者會，公佈針對伊朗追加制裁的詳細內容。他警告稱，美國將與盟友合作，旨在從經濟上孤立伊朗，並實施“歷史上最嚴厲的制裁”。對此，伊朗方面 21 日向美國發出警告稱，將針對任何新的威脅實施“毀滅性”的報復。 美國將政策重心從軍事攻擊轉向經濟制裁，除了受到攔截導彈不足的影響之外，也可以看作是在 9 月預定舉行的美中首腦會談之前，雙方仍在幕後繼續進行停火談判的跡象。9 月 9 日至 10 日，德克薩斯州還計畫舉行一場不同尋常的共和黨大會。
橡膠・穀物
24 日 美國農業部單周出口驗證額
27 日 美國農業部單周出口成交數
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
作為市場風向標的上海橡膠價格，站上三尊頂與雙重底重合的頸線水準，同時向上突破以 6 月高點為起點形成的下降通道。東京市場也突破了 7 月 16 日的高點。不過，中東局勢緊張加劇，原油價格維持高位。美國財政部長貝森特表示，計畫於 24 日舉行記者會，公佈針對伊朗追加制裁的詳細內容。他警告稱，為了在經濟上孤立伊朗，將與盟國展開合作，並實施“歷史上最嚴厲的制裁”。在全球利率上升、債券市場瀰漫著不安氣氛的情況下，近期橡膠價格的上漲缺乏來自基本面的支撐。 中國國家統計局公佈的 7 月工業增加值同比增長 4.5%，低於市場預期的 4.8%以及前月的 5.3%。此外，零售銷售額同比增長 0.6%，低於市場預期的 1.5%以及前月的 1.0%。1—7 月固定資產投資同比下降 6.7%，較 1—6 月的下降 5.7%進一步惡化。另一方面，外需表現強勁，1—6 月出口同比增長 17.6%，達到 2.1253 萬億美元。 在泰國，一方面出現了因暴雨導致的洪水及山洪暴發；另一方面，印尼因乾旱導致水資源短缺日益嚴重，不僅農業用水不足，飲用水及生活用水也出現短缺。此外，森林火災的報告數量也在增加。隨著水庫蓄水量下降，也傳出停止向農田供水的報告，目前處於同時面臨暴雨與乾旱這兩種極端天氣風險的狀態。預計與橡膠價格具有較強相關性的原油將維持高位，如果股價沒有出現大幅調整，那麼橡膠價格的下方空間有限 芝加哥玉米價格創下今年夏季新高。Pro Farmer 公佈的美國玉米產量及單產預估低於 8 月份美國農業部（USDA）供需報告中的預測，成為主要支撐。

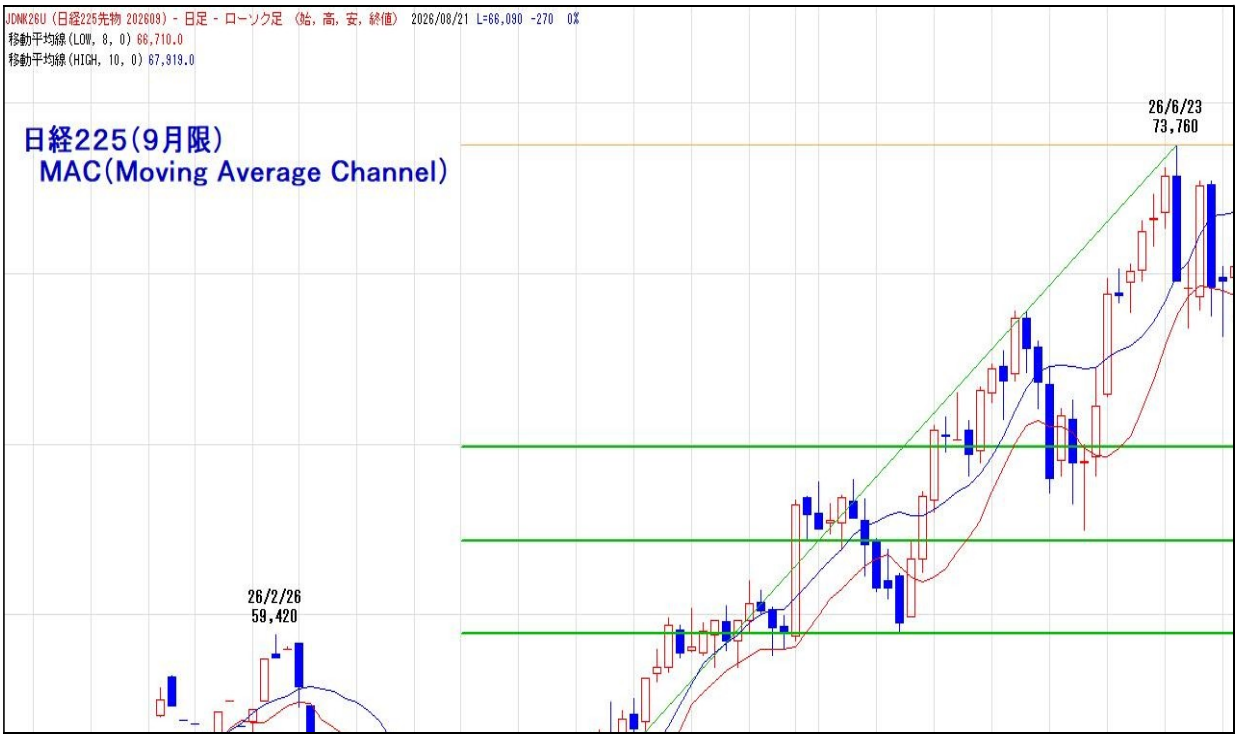
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

外汇•股票
26 日
美國企業結算 NVIDIA
27 日
美國企業結算 Best Buy
焦點
美元兌日元方面，在全球長期利率上升以及中東局勢緊張導致原油價格上漲的背景下，隨著避險情緒擴大，美元兌日元匯率繼續緩慢逼近 160 日元關口。美國債券市場方面，除了原油價格上漲引發的通脹預期之外，財政狀況惡化，以及為籌措建設人工智慧（AI）基礎設施所需資金而大量發行的公司債，都被視為推高利率的因素。30 年期國債收益率一度升至 2007 年以來的高位。美國財政部 19 日宣佈，為了向債券市場提供流動性支援，將單次的國債回購（Buyback）上限金額從 20 億美元提高至至少 40 億美元。購入物件為 10～20 年期國債以及 20～30 年期國債。提高期限為 9 月 9 日至 11 月 4 日。美國財政部表示，將於 11 月 4 日再次公佈之後國債回購的規模。雖然擴大回購規模的計畫出乎市場意料，但由於市場認為這終究只是“爭取時間”的措施，並不能從根本上解決問題，因此美元兌日元的調整幅度也較為有限。 傑克遜霍爾會議期間，也安排了沃什（沃什）美聯儲主席發表演講，但由於其表現出包括廢除前瞻性指引（Forward Guidance）在內、對積極與市場溝通持消極態度的姿態，因此很難期待其發表積極披露今後貨幣政策方向的觀點。美國年內加息預期以及對日本財政赤字擴大的警戒感，仍是日元貶值、美元升值的根本因素。儘管在罕見的日美協同干預之後，又推出擴大國債回購規模的計畫，但大型投機資金的持倉動向與 2024 年實施干預時（從賣出日元轉向買入日元）的情況不同，目前日元空頭倉位的縮減也尚未轉變為趨勢反轉。市場將關注 52 周移動平均線與 200 日移動平均線的攻防。

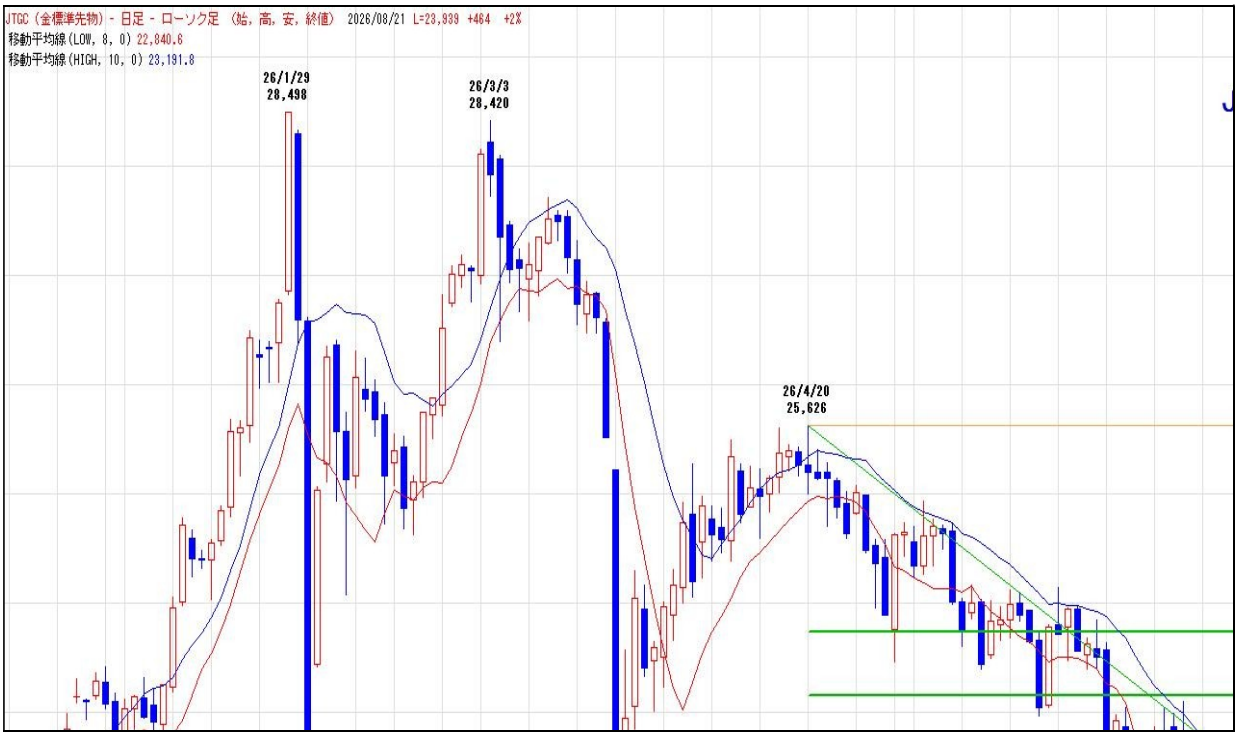
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注 K 線圖

日經指數



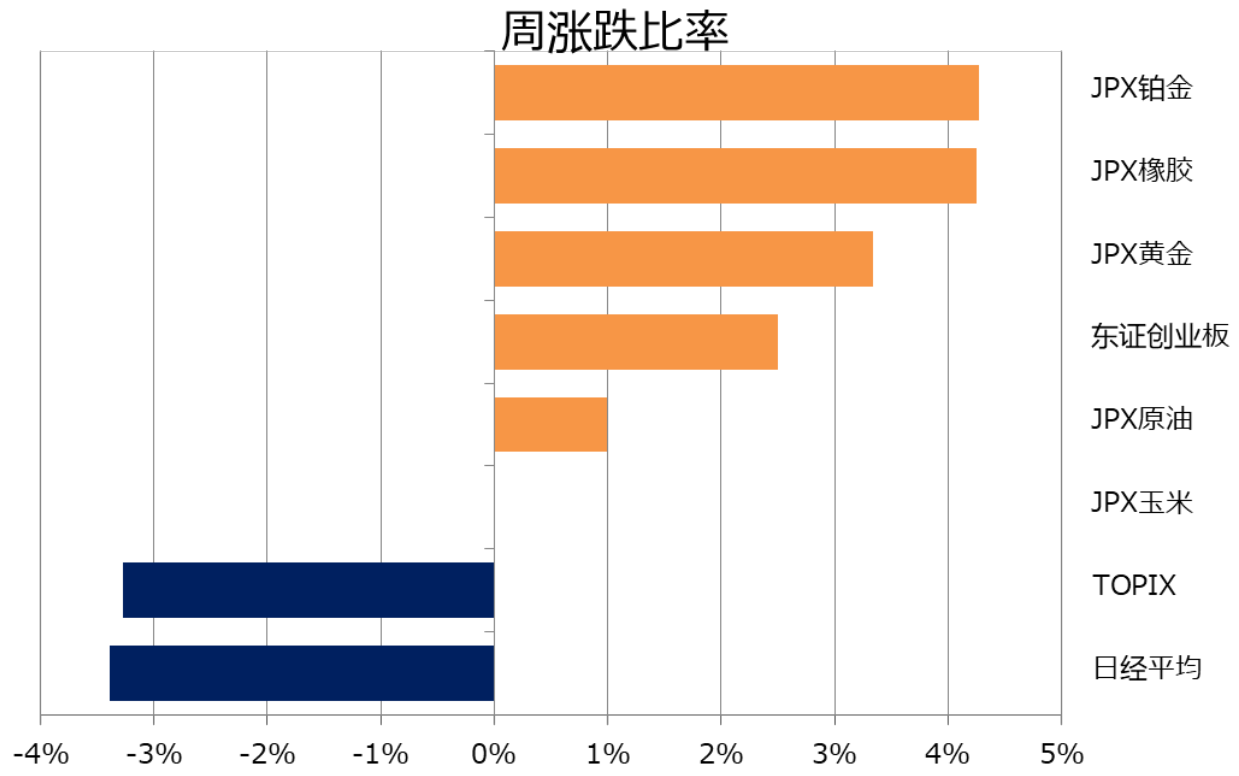
東京黃金



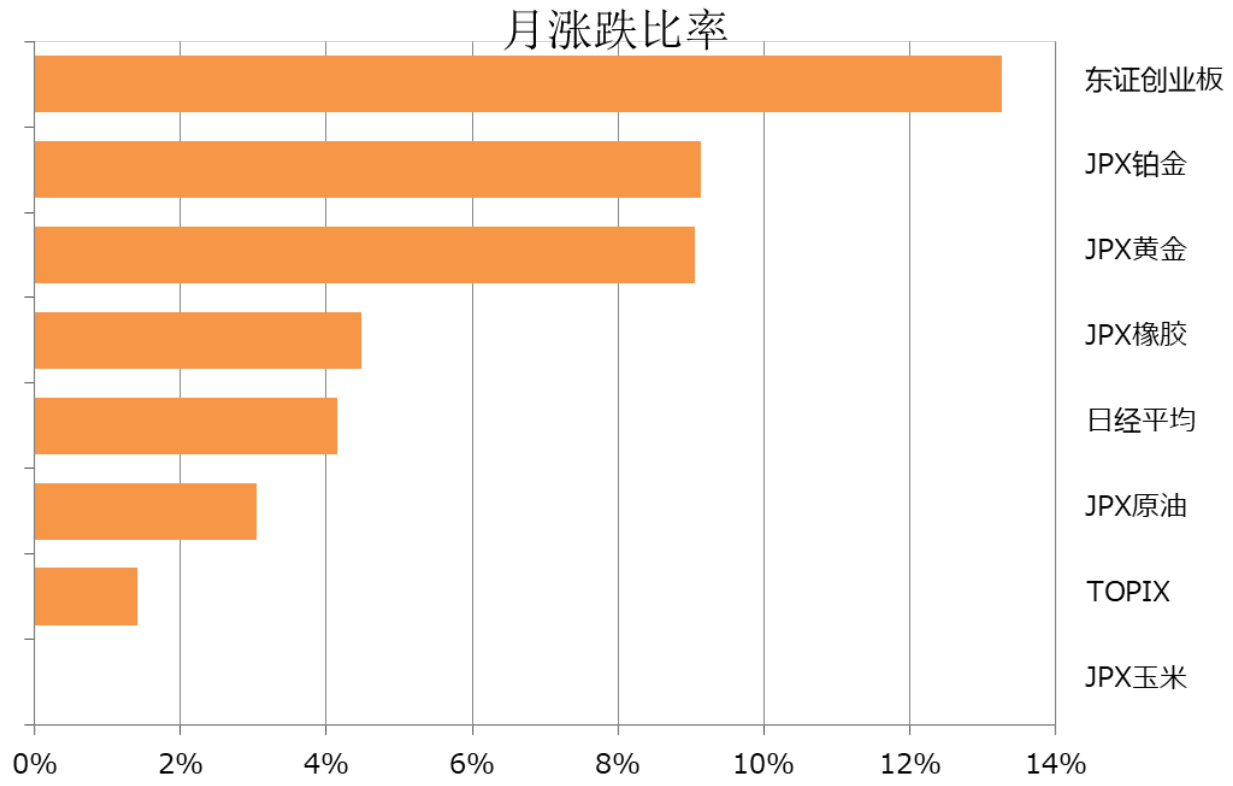
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 8 月 20 日觸發的做空信號，以 LMA（66,710 日元）至 HMA（67,919 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。維持區間中線水準的同時延續振盪交易行情。在 7 月 29 日低點至 8 月 14 日高點漲幅的 50%一線支撐下，下方目標在 61.8%回落的 64,008 日元。

東京黃金，MACD 指標延續 8 月 7 日觸發的做多信號，以 LMA（22,840日元）至 HMA（23,191 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。在完成 4 月高點至 8 月低點跌幅的 61.8%反彈後，嘗試 24,000 - 25,000 日元區間。後市關注滿月的 8 月 28 日的時間點。



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。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。



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。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。