貴金屬
31 日
日本　7 月份礦工業生產
中國　8 月份製造業，非製造業 PMI
1 日
日本　第 2 季度設備投資
歐洲　8 月份消費者物價指數（HICP）
2 日
美國　8 月份 ADP 民間就業統計
7 月份耐久財訂單數
3 日
美國　單周新增失業保險申請人數
8 月份 ISM 非製造業景氣指數
4 日
美國　8 月份官方就業統計
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

本周，受美國財政部擴大對長期國債市場流動性支持所帶來的美元走弱以及美國長期利率下降的推動，NY 黃金價格上漲，創下約 3 個月來的高點。技術上來看，由於向上突破了 200 日移動平均線，技術性買盤也隨之增強。另外黃金 ETF 以北美、歐洲為中心增長 46.7 噸、流入資金金額達 64 億美元，創下近 10 個月以來新高。此外，考慮到美國強化對伊朗的經濟制裁、以及對美國財政及國債供需的擔憂、各國央行持續增持黃金儲備，成為中長期支撐金價的主要因素。

另一方面，在 4700 美元附近獲利了結賣盤增強。公佈的 7 月份美國 PCE 價格指數同比上漲 3.7%，小幅高於市場預期後，9 月加息預期有所增強，隨著美元反彈，金價漲幅有所收窄。受到美聯儲主席沃什講話的影響，美國加息預期再度升溫，導致金價大幅回落。金價在容易形成階段性低點的滿月時段跌破 200 日移動平均線，但仍維持成交量較高的 4500 美元心理關口。上週末，在傑克遜霍爾會議上，美聯儲主席發表講話表示，美國的通脹仍然過高。在就業形勢保持穩定的情況下，他強調，如果基礎性通脹無法回落至 2%，那麼“美聯儲仍有工作要做”，並暗示並未排除未來加息的可能性。受這一表態影響，美國長期利率上升。在外匯市場上，美元全面走強，黃金的賣盤趨勢進一步增強。CME FedWatch 顯示，對於 9 月聯邦公開市場委員會（FOMC）會議，市場計入加息的概率約為 57%，較前一天的約 35%大幅上升。此外，市場目前計入 12 月加息的概率為 89%。

在美中首腦會談之前，美國利率走勢以及對中國銀行的制裁問題成為市場關注的焦點。4 月份，在特朗普總統設定的最終最後期限前 1 小時，在中國斡旋下，雙方決定暫時停火，美中首腦會談也得以順利舉行。

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
1 日 API 週報
2 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，雖然一度受到美國強化對伊朗制裁以及美伊協商停滯等因素推動而反彈，但周線來看仍呈下跌走勢。霍爾木茲海峽的通航量目前仍大幅低於正常時期，但由於美中首腦會談臨近，市場對於在首腦會談前達成臨時停火的預期抑制了油價上行空間。上週末，在中東局勢前景不明朗的情況下，持倉調整以及獲利了結賣盤佔據優勢。負責統籌伊朗外交與國防事務的最高國家安全委員會秘書雷紮伊透露，關於開放原油運輸要衝霍爾木茲海峽的條件，“正在制定一份清單”。預計該清單將通過斡旋國向美國提出，其中包括結束整個中東地區的軍事打擊。另一方面，根據調查公司凱普勒 28 日公佈的船舶追蹤資料，27 日通過霍爾木茲海峽的貨運船舶僅為 7 艘，較前一天的 17 艘大幅減少。原油價格此次調整性下跌仍較為有限。 本周的焦點是 6 日舉行的 OPEC+會議。9 月份預計將增產 18.8 萬桶/日，此前的自願減產預計將進一步縮減。在 OPEC 價格決定能力下降的背景下，中國的存在感正在提升。面對本輪石油衝擊，中國採取了利用巨額石油儲備、抑制煉廠開工率、大幅削減原油進口等措施，即選擇“不在全球市場短缺的時候爭搶原油”。這一做法對供應危機下的價格穩定作出了重大貢獻。隨著市場出現中國已經成為“需求側的擺動型參與者（swing player）”的看法，預計越來越多的國家會認為，相較於日益強化“本國優先”的美國，考慮整個世界利益的中國更加值得信賴。 據 IMF 資料顯示，一度有約 2000 萬桶/日的原油及石油產品供應受到影響，相當於全球消費量的約 20%。截至 5 月底，未能進入市場的原油規模超過了 1973 年第一次石油危機的水準。儘管如此，原油價格並未暴漲至 150 美元以上，其背景原因在於中國擁有“巨額的石油儲備”。
橡膠・穀物
31 日 美國農業部單周出口驗證額
3 日 美國農業部單周出口成交數
4 日 上海期貨交易所天然橡膠周庫存
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
芝加哥穀物市場受到供應擔憂與中國需求疊加的影響，玉米、大豆、小麥齊齊上漲。小麥方面，由於俄羅斯、烏克蘭雙方對港口及糧食碼頭發動攻擊，黑海出口受阻，歐洲也因熱浪和乾旱導致單產預期惡化。芝加哥小麥一度創下 3 年來的新高，自 6 月底以來上漲約 3 成。玉米方面，除了歐洲減產預期之外，美國產地調查也越來越多地認為，單產將低於此前預期。大豆方面，在預計習近平國家主席 9 月訪美之前，中國國有企業接連成交 10～11 月裝船的美國國產大豆，成為推動價格上漲的因素。 此次上漲並不只是單純的市場預期炒作。黑海的物流障礙直接關係到實物供應，歐洲夏季作物遭受的損失又正值收穫前夕，產量難以恢復。中國對美國國產大豆的採購也已經作為實際需求完成成交，尤其是小麥具備作為供需行情的基本面支撐。另一方面，美國國產玉米單產下降仍需要通過今後的收穫結果以及 9 月份的 USDA 供需報告加以確認。大豆方面，中國的採購也帶有為首腦會談而提前進行政治性採購的因素，因此訪美之後未必能夠維持同樣的勢頭。 截至 8 月 18 日，基金持有玉米約 18.2 萬張淨多頭、大豆約 15.2 萬張淨多頭，一周內分別增持約 5 萬張。這一方面意味著上漲速度加快，另一方面也意味著多頭持倉已經累積。隨著秋季收穫期臨近，如果美國實際單產沒有像預期那樣下降，且黑海運輸恢復，獲利了結賣盤就容易迅速增加。此次上漲處於“有可能成為真正上漲行情的初期階段”，但除了

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。

小麥以外，還不能斷言其他品種的供需已經確定進入緊張狀態。下周的焦點將是美國作物狀況及生長進度、出口檢驗量、每週出口成交量以及中國 PMI。

天然橡膠也受到產地天氣異常所引發的供應擔憂影響而上漲，中國現貨價格 8 月份上漲約 8%。不過，中國經濟景氣後退以及輪胎需求疲軟、庫存較高等因素容易抑制上行空間，其供需狀況的轉變並不像穀物那樣明確。

外汇・股票
2 日
美國企業結算 Broadcom
焦點
本周美元兌日元在 158 日元後半段至 159 日元後半段的狹窄區間內震盪。月初的日美聯合干預使日元一度從 164 日元附近急升至 155 日元一線，但此後再次接近 160 日元。美方的政策判斷與資金由財政部負責，並非由美聯儲使用自身資金進行干預。美國雖然會配合修正日元急劇貶值，但並不意味著其金融政策也轉向日元升值方向，因此干預效果逐漸減弱。 上週末美元兌日元一度觸及 160.20 日元，來到 7 月 31 日以來的新高。沃什美聯儲主席在演講中表達了對通脹高企的擔憂，推動美國加息預期升溫。美元兌多種主要貨幣均呈現買盤占優。沃什在傑克遜霍爾會議上的演講中表示，“夏季美國個人消費支出（PCE）價格指數和消費者價格指數（CPI）雖然好於預期，但我並不認為基礎性通脹率已經出現明顯改善”等。他表示，如果通脹仍然處於高位，“美聯儲還有工作要做”，市場將其解讀為對加息持積極態度。 市場對美聯儲提前加息的預期進一步增強，“FedWatch”顯示，9 月美國聯邦公開市場委員會（FOMC）加息的預期概率從三成多上升至接近六成。28 日美國債券市場上，美國長期利率以 4.72%收盤，較前一日上升 0.05 個百分點（債券價格下跌）；受貨幣政策影響較大的 2 年期國債收益率一度上升 0.13 個百分點至 4.36%，創約 1 個月來的高水準。受美國國債收益率上升推動，日元賣盤、美元買盤佔據優勢。 日經平均指數從前一周的大幅下跌中恢復，圍繞 66,000 日元一線運行。英偉達的強勁財報支撐半導體股，但美國利率和中東局勢抑制了上行空間。下周焦點將是美國 ISM、JOLTS、ADP 以及 8 月就業統計。關鍵在於這些資料是否會進一步印證美國加息預期升溫。

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



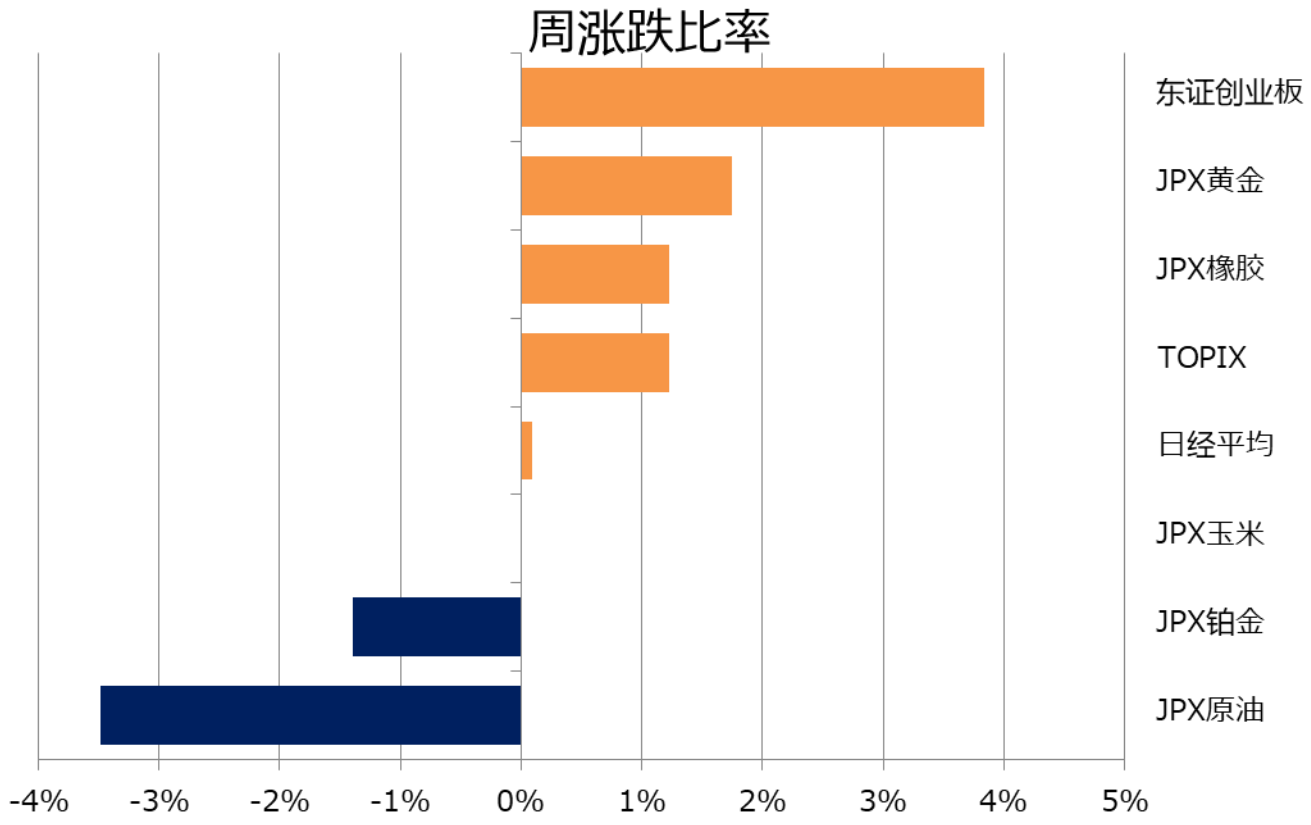
東京黃金



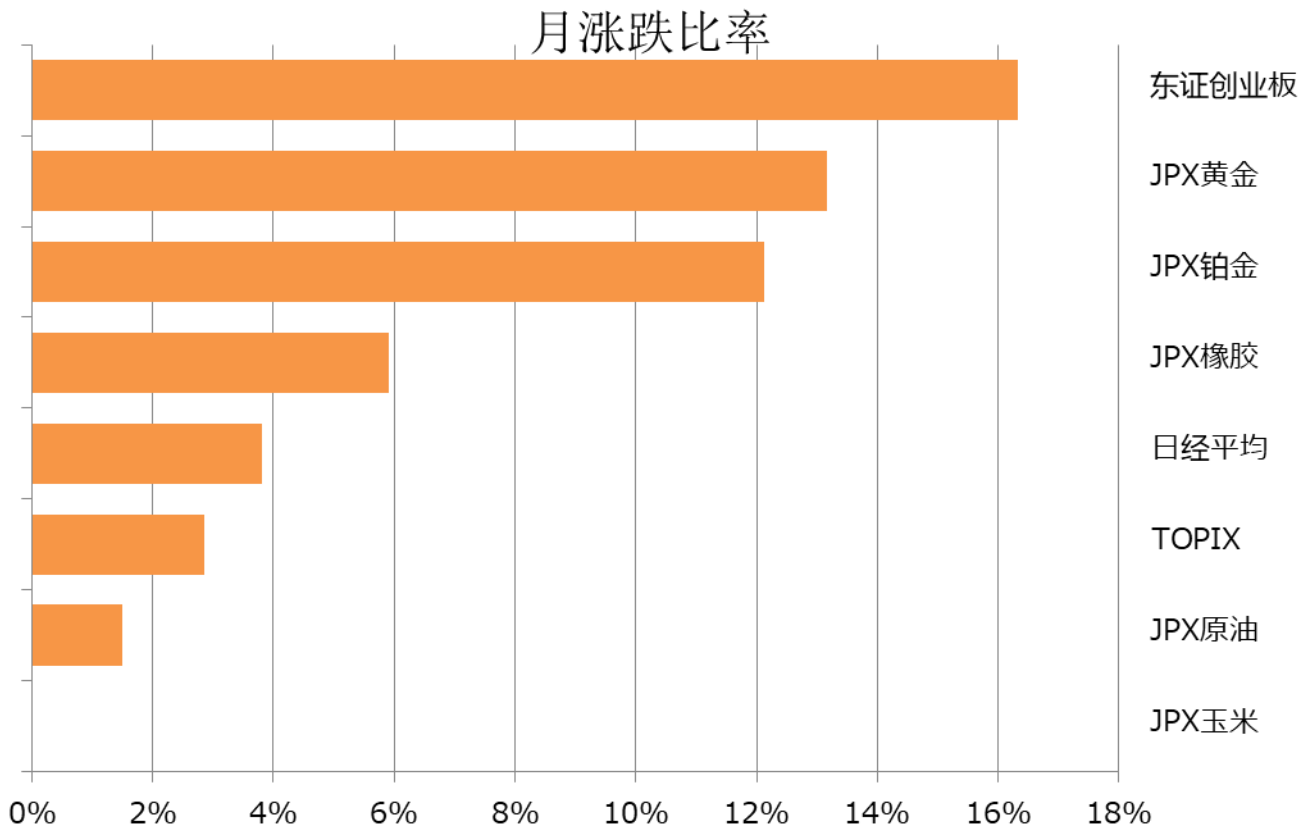
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 8 月 20 日觸發的做空信號，以 LMA（65,317 日元）至 HMA（67,231 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。一目均衡表來看，在完成 6 月 23 日高點至 7 月 29 日低點跌幅的 61.8%反彈後，再次進入調整行情。

東京黃金，MACD 指標延續 8 月 7 日觸發的做多信號，以 LMA（23,703日元）至 HMA（23,964 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，一旦對於超買的調整告一段落，逢低買盤可能再次變強，後市可能進一步嘗試 24,000 - 25,000 日元區間。



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。