日産証券

本周焦点（9 月 14 日）

貴金屬
14 日
日本　7 月份礦工業生產指數
15 日
中國　8 月份礦工業生產，零售業銷售總額，固定資產投資
德國　9 月份 ZEW 景氣感指數
美國　9 月份 NY 連銀製造業指數，FOMC（15－16 日）
16 日
日本　8 月份貿易收支
7 月份機械類訂單
美國　8 月份零售業銷售指數， FOMC 政策利率，美聯儲主席記者會
17 日
美國　8 月份新建住宅許可數，新建住宅開工數，
9 月份費城連銀景氣指數
英國　BOE 政策利率
18 日
日本　8 月份全國消費者物價指數，日本央行政策決定會議，植田總裁記者會
美國　8 月份礦工業生產指數
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

NY 黃金，在美伊軍事衝突不斷的情況下，由於原油價格上漲所帶來的通脹以及財政惡化等因素，全球利率上漲正在加速。另外受到美聯儲主席沃什偏鷹派的發言以及強勁就業統計的影響，儘管賣壓有所增強，但整體跌幅有限。成交量分佈較為密集的 4300 美元～4276.2 美元（7 月 6 日高點）成為當前下方支撐。

根據中國人民銀行 7 日公佈的資料，8 月份黃金購買量連續第 6 個月擴大，並創下自 2023 年 10 月以來的最大規模，已連續 22 個月購入黃金。8 月底的黃金持有量為 7673 萬金衡盎司，較 7 月底的 7608 萬金衡盎司增加 65 萬盎司（約相當於 20.2 噸），略高於 7 月份的 64 萬盎司，這是自 2023 年 10 月黃金持有量增加 74 萬盎司以來的最大規模增持。自 3 月份增持 16 萬盎司以來，中國央行購買速度持續加快。黃金儲備從 7 月底的 3063.5 億美元大幅增加至 8 月底的 3500.8 億美元。

關於利率上漲與金價之間的關係，在利率上漲的初期階段，黃金會下跌，但當市場關注點轉向“利率上漲將導致對債務本身產生擔憂”時，利率上漲反而會成為黃金的買入因素。黃金所具有的“安全資產”這一屬性將開始顯現。由於日元升值、東京黃金價格已經跌破支撐線，但同時 NY 黃金仍維持在支撐線之上。在突破碟形底部結構之後，市場正處於“第一次回檔買入”的行情之中。考慮到本周各主要央行將公佈其政策利率，我們認為，在利率上漲導致金價下跌之際形成的低點，將出現中長期買入的機會。同時避免在臨近月底滿月時的低點上進行拋售。在美中首腦會談之前，美伊突然可能實現暫時停火。在這種情況下，風險偏好將進一步增強。但如果出現美中首腦會談延期等事態，市場整體的避險情緒將增強，黃金最初可能也會下跌，但隨後出現的反彈力度將會較大。

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。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

原油
15 日 API 週報
16 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
在市場對美國與伊朗對立進一步激化的擔憂再度升溫之際，原油價格反彈。NY 原油突破 88 美元為上限的三角形區間後，上漲勢頭進一步加速。 在中東局勢進一步緊張的背景下，作為能源運輸要衝的霍爾木茲海峽恢復正常通航進展遲緩，市場認為供應混亂將繼續推高原油買盤。沙烏地阿拉伯 11 日宣佈，從波斯灣向紅海輸送原油的東西向管道遭到攻擊並停止運行。據報導，紅海出口、戰略要衝曼德海峽已被葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝掌控，緊張局勢正在升溫。美國《華爾街日報》（WSJ）10 日報導，援引美國政府高級官員的話稱，美國政府顧問已向特朗普總統報告，與伊朗的戰鬥可能長期持續。 另一方面，英國《金融時報》（FT）11 日援引相關人士消息稱，海灣國家的外交部長計畫于下週一 14 日與伊朗外交部長舉行會談。各方正在尋求就石油運輸要衝霍爾木茲海峽的通航管理達成臨時協定，這是阿曼和伊朗為爭取地區國家達成共識所作努力的一部分。報導稱，此次會議將由阿曼主導。受此影響，市場對中東局勢緊張過度惡化的擔憂有所緩解，前週末紐約市場的原油賣盤逐漸抬頭。 全球石油需求放緩的預期也對油價構成壓力。國際能源署（IEA）在月度報告中，將 2026 年全球石油需求預期下調為日均減少 250 萬桶，此前的預期為日均減少 160 萬桶。9 月預計將舉行中美領導人會談，而重要議題是“伊朗”。需要警惕的是，在 9 月 24 日中美領導人會談“之前”，圍繞伊朗可能出現某種部分協定、停火或霍爾木茲海峽通航協議。 本周預計貝森特財長將宣佈追加經濟制裁，但如果在首腦會談前對中資銀行啟動大規模二級制裁，而能導致中美領導人會談延期或取消，屆時需警惕風險規避情緒可能迅速升溫。
橡膠・穀物
14 日 美國農業部單周出口驗證額
17 日 美國農業部單周出口成交數
18 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
作為市場風向標的上海橡膠市場再次主導上漲。上海橡膠前一周未能站上 19,000 元區間，隨後回落至 18,505 元。但之後逢低買盤湧入，9 日上漲至 19,600 元區間，再次突破雙底頸線以及自 6 月高點以來形成的下降通道。由於原油價格突破 100 美元，市場開始關注以石油為原料的合成橡膠生產成本上升，這也推動了天然橡膠上漲。不過，短期內價格波動幅度已經擴大，能否在收盤價基礎上維持在 19,000 元區間之上，將成為漲勢能否持續的條件。 產地方面，預計下周最大生產國泰國南部的素叻他尼（Surat Thani）和宋卡（Songkhla）、印尼北蘇門答臘以及越南南部仍將出現間歇性降雨。橡膠樹的采膠不僅在降雨期間無法進行，在樹皮乾燥之前也無法恢復，因此降雨天數越多，產量越容易下降。9 月份原本是冬季落葉期結束後產量逐步增加的時期，但如果泰國南部持續降雨，旺季生產啟動可能會推遲。 另一方面，截至 9 月 10 日，中國上海期貨交易所指定倉庫的庫存約為 14.38 萬噸，大幅低於長期平均水準。在產地實物供應延遲的情況下，如果期貨價格上漲，空頭一方的回補買盤可能再次加速。不過，如果原油高價持續，通過輪胎生產商盈利惡化以及汽車需求放緩，也存在抑制天然橡膠需求的一面。東京橡膠 RSS3 號預計將在上海橡膠上漲以及日元貶值的助推下止跌，但仍有必要確認海外投資者的獲利了結是否已經告一段落。

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。

芝加哥穀物方面，黑海地區的供應受阻支撐小麥價格的同時，阿根廷玉米創紀錄的出口在一定程度上彌補了供應不足。11 日公佈的 WASDE 報告中，美國玉米和大豆的單產、期末庫存以及中國大豆進口預期將成為焦點。本次天然橡膠和穀物的上漲均有供應擔憂作為支撐，但在高價位，市場將開始關注需求減退以及替代供應，預計價格仍將持續劇烈波動。

外汇･股票
14 日
日本企業結算 Smaregi　SanBio　AIN Holdings
15 日
日本企業結算 ASKUL
16 日
美國企業結算 Lennar
18 日
日本企業結算 Satsudora Holdings　Cosel

焦點

外匯市場上，由於 8 月份美國就業統計資料顯示勞動力市場依然強勁，美國加息預期升溫，日元賣出、美元買入佔據優勢。同時市場也開始關注日本銀行可能加快加息步伐，以及日本政府養老金投資基金（GPIF）可能增加對國內債券的投資等因素。美元兌日元匯率跌破 90 日移動平均線至 200 日移動平均線構成的區間下限後加速下滑。與購買力平價（PPP）的偏離率也已經來到隨時可能發生匯率調整的水準。美元兌日元跌破心理關口 155 日元，該位置同時對應 2025 年 9 月 17 日低點至 2026 年 7 月 23 日高點這波上漲行情的 50%回撤位，並在 61.8%回撤位（152.5 日元）獲得支撐後出現技術性反彈，但上方仍然壓力沉重。

一目均衡表來看，價格跌破雲層下限，形成強勁的做空信號。結合雲層扭轉的時間視窗，市場下方目標依次為 N＝151.59 日元、V＝149.99 日元、E＝146.39 日元等。

上周公佈的 8 月份美國 CPI 同比上漲 3.4%。漲幅與前月相同，並與市場預期一致。剔除食品和能源的核心指數同比上漲 2.4%，同樣與市場預期一致。另一方面，核心指數環比上漲 0.3%，較市場預期高出 0.1 個百分點。“FedWatch”的資料顯示，截至 11 日，FOMC 加息 0.25%的概率上升至 87%，但之後的行情顯示美元兌日元的上行空間依舊有限。可能是投機資金正在推進此前日元空單的回補操作。本周日本銀行大概率會把政策利率從 1.0%上調至 1.25%。FOMC 方面的加息預期也在升溫。同時也要關注經濟財政擔當大臣的人事任命。

日經 225 指數方面，市場正在等待日美兩國央行會議的結果。日本銀行將在 17 日至 18 日召開的金融政策決定會議上，預計將把政策利率從目前的 1.0%上調至 1.25%。利率上漲將利好銀行股，而人工智慧（AI）、半導體相關等成長股則可能面臨賣壓。

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



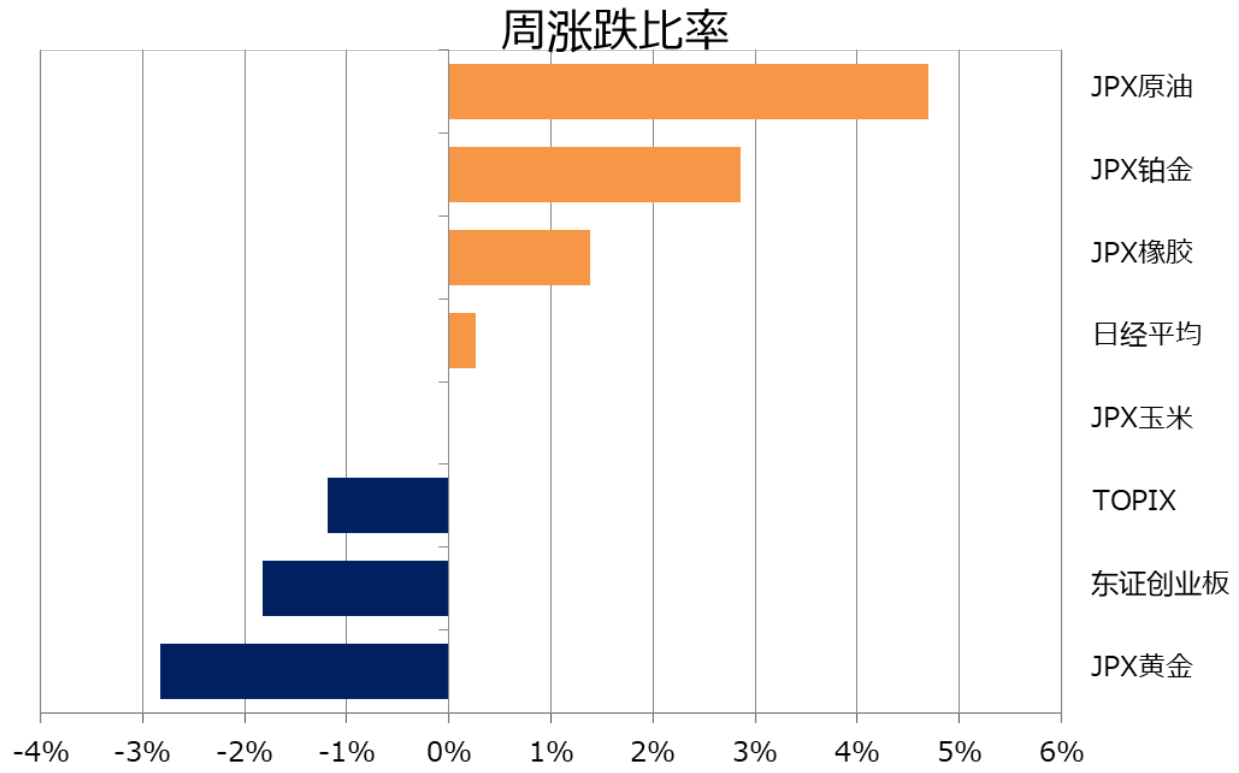
東京黃金



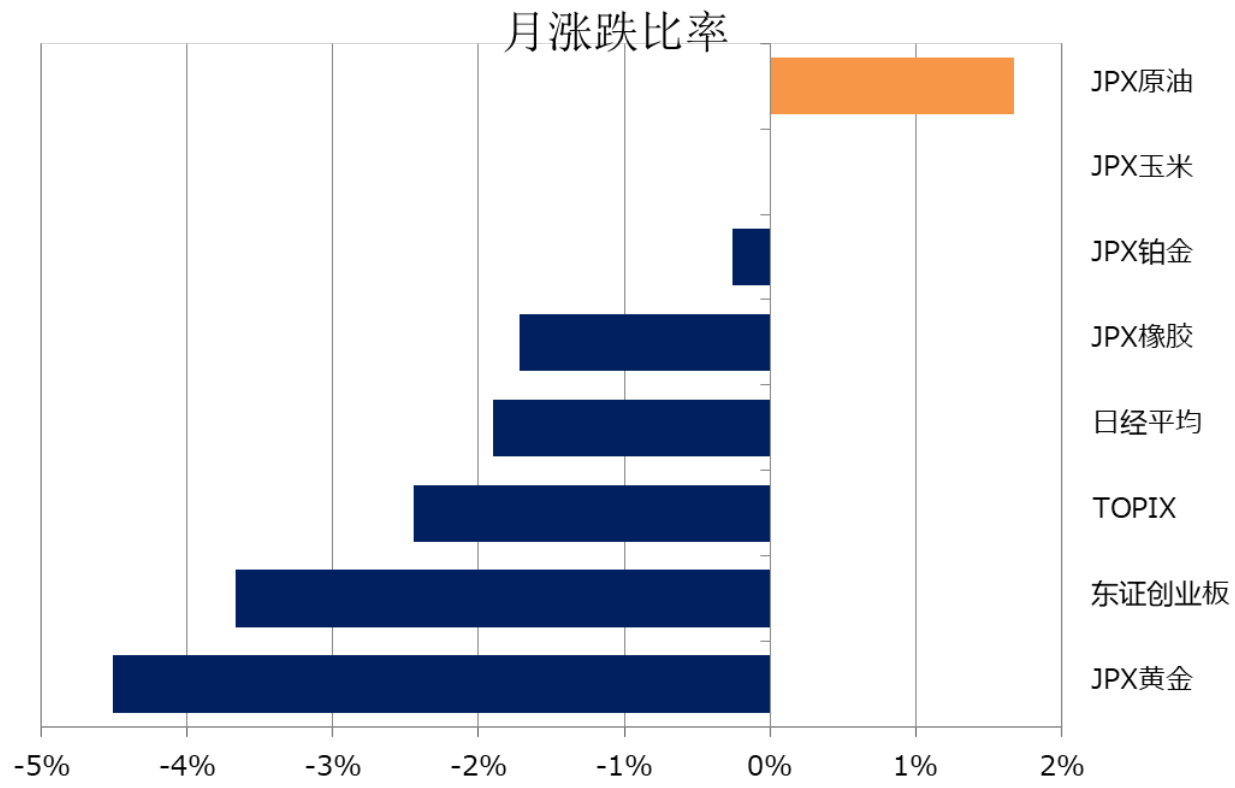
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標進入轉向階段，一旦價格跌破 LMA（64,026 日元），將觸發做空信號。相反如果能維持該線支撐，則可能進入 LMA～HMA（65,577 日元）的區間振盪行情。當前 b%在低位橫移，維持區間交易策略，由於區間上下限並未收窄，整體呈現箱式行情。

東京黃金，MACD 指標延續 9 月 1 日觸發的做空信號，以 LMA（22,436日元）至 HMA（23,152 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。由於 NY 黃金市場維持支撐位以上水準，而東京市場則出現跌破支撐位的現象，走勢可能存在欺騙性。關注 NY 市場下方支撐的同時，東京市場能否在底部振盪後出現破位反彈的走勢。



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。