日産証券

本周焦点（9 月 21 日）

貴金屬
21 日
日本　節假日休市
22 日
日本　節假日休市
23 日
日本　節假日休市
歐洲　9 月份製造業和非製造業 PMI
美國　9 月份製造業和非製造業 PMI
24 日
德國　9 月份 Ifo 景氣感指數
美國　8 月份新建住宅銷售數
第 2 季度經常收支，單周新增失業保險申請人數
中美首腦會談
25 日
美國　8 月份耐久財訂單數
9 月份密西根大學信賴感指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點
自從市場對美聯儲加息的預期逐漸升溫以來，黃金價格的上行空間一直受到抑制，但下調幅度也同樣有限。價格對美國利率上漲的反應，正在從“利率上漲⇒金價下跌”，逐漸轉變為“利率上漲⇒利率過高，市場對政府債務本身的擔憂加劇，推動黃金買盤”的行情走勢。黃金的“安全資產特性”正在浮現。 從過去美國加息與金價之間的關係來看，直到決定加息之前，黃金的上漲空間都會受到抑制，但在實際作出加息決定後，市場會表現出“材料兌現”的反應。而隨著加息反復進行時，金價都會在出現類似反應的同時，逐漸轉向加息週期的最後階段，即加息將不再利空黃金，並且可以觀察到開始全面加速上漲的趨勢。 NY 黃金目前仍維持在支撐線之上，而東京市場跌破支撐線的走勢有可能成為誘空，短期關注 NY 市場圍繞支撐線展開的攻防。如果能夠在該水準獲得支撐，那麼國內外市場都將形成突破碟形底（Saucer Bottom）後的“第一次反彈買入”行情。 在金磚國家（BRICS）首腦會談後的《新德里宣言》中確定了今後的“方向性”，其意義十分重大。如果創設一種新的貨幣，中國、俄羅斯和印度之間必然會發生爭奪貨幣發行權的權力鬥爭。可以說，“去美元化”已經從“金磚國家共同貨幣”，這一短期記憶體在諸多障礙的、不現實的目標，向連接支付基礎設施這一現實且有效的推進路徑發展。其目標並不是通過正面突破來推翻以美元為基礎的國際貨幣體系，而是在不直接觸及美元、SWIFT 以及西方銀行的情況下，建立一條能夠完成支付的迂回通道，從而實現一個能夠以各自貨幣相互連接的世界。 美國前中央情報局（CIA）分析官拉裡C詹森評價稱，“這並不是要一舉顛覆美元主導的體系，而是一種繞過美國一直用於金融制裁的 SWIFT 及美元支付網路的、具有實務性且能夠抵禦制裁的基礎設施。它不是新的儲備貨幣，而是金融系統的管道。”隨著這條“管道”的鋪設不斷推進，美元作為基礎貨幣的根基將遭到蠶食，並逐漸動搖。

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
22 日 API 週報
23 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
沙烏地阿拉伯主要原油輸送管道“東西管道”遭到攻擊並停止運行，加上葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝襲擊了位於沙特的空軍基地等因素，市場對中東局勢緊張升級將導致供應停滯長期化的擔憂不斷擴大，NY 原油價格一度上漲至 104.95 美元附近。14 日公佈的初步船舶追蹤資料顯示，週末通過霍爾木茲海峽的船舶數量已降至每天個位數，大幅低於 10 日平均水準的 14 艘。 另一方面，美國總統特朗普於 14 日在社交媒體上發文稱，烏克蘭和俄羅斯已達成協議，雙方不再攻擊彼此的能源相關設施。此外，他還表示，伊朗“希望儘快、迫切地達成協議”。在這些因素的背景下，油價漲幅有所收窄。沙烏地阿拉伯於 11 日宣佈，遭無人機襲擊受損的“東西管道”停止運營。此前，市場因擔憂替代處於封鎖狀態的霍爾木茲海峽、將原油經由紅海沿岸進行迂回運輸的路線也將被切斷而推動油價上漲。但當天，受到有關沙特向亞洲客戶提議通過位於霍爾木茲海峽以外的阿曼蘇哈爾港外海進行海上轉運出貨的報導影響，漲勢暫時停歇，獲利了結賣盤開始出現。美國能源部長賴特在 15 日接受美國 CNBC 採訪時表示，他認為“管道將在幾天之內恢復運行”。美國總統特朗普於 18 日接受媒體採訪時表示：“伊朗希望達成協議。”特朗普還表達了與葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝進行談判的看法。市場關注是否會重現 2026 年初春，在中美首腦會談之前，在特朗普總統設定的最後期限前一小時伊美達成臨時停火的那一幕。假設最終確定停火，市場可能會作出原油回落、利率下降、股價上漲的反應。同時全球石油需求預計放緩，也對原油市場構成壓力。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。
橡膠・穀物
21 日 美國農業部單周出口驗證額
24 日 美國農業部單周出口成交數
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
東京橡膠呈現賣盤占優的行情走勢。受到厄爾尼諾氣候現象的影響，天然橡膠生產可能受到阻礙，因此出現一定的逢低買入。但從大阪交易所 17 日公佈的 9 月第 2 周交易主體分類買賣動向來看，海外投資者的淨賣出量從前一周的 133 手增加至 263 手。海外投資者的持倉在 8 月第 4 周，淨買入量從前一周的 639 手大幅減少至 135 手，隨後轉為淨賣出，並且截至 9 月第 2 周，淨賣出持續增加。 中國國家統計局 15 日公佈的 8 月份中國零售銷售額同比增長 0.4%，增速較 7 月份的增長 0.6%有所放緩。中國國內需求依然疲弱，汽車等耐用消費品持續低迷。另一方面，工業生產同比增長 5.2%，較 7 月份的增長 4.5%有所加速。其中，鋰離子電池同比增長 57.2%，可以看出電動汽車（EV）需求較為強勁。此外，工業機器人表現也較好。國內需求不振由外需予以彌補的局面仍在持續。與此同時，同時公佈的 1 月至 8 月房地產開發投資同比下降 19.8%，固定資產投資同比下降 7.2%。作為市場風向標的上海橡膠，延續以 9 月 10 日高點為起點的下降趨勢，後市關注能否維持心理關口 18,500 元。 芝加哥大豆方面，以 1300 美分為支撐線的盤整仍在持續。受到美國農業部（USDA）供需報告的影響，短期供需預期已經呈現較強的消化完成感。在 USDA 月度供需報告中，2026/27 年度大豆產量預測從前月的 45.19 億蒲式耳被上調至 45.35 億蒲式耳。另一方面，將出口需求預測較上月預測上調 2500 萬蒲式耳，至 16.85 億蒲式耳。受此影響，期末庫存量預測較前月減少 1000 萬蒲式耳，降至 3.10 億蒲式耳；期末庫存率預測也從前月的 7%下調至 6.8%。

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。

玉米市場方面，2026/27 年度美國玉米產量預測雖然被下調，但市場對相關因素的估價完成感增強，賣盤佔據優勢。從季節性來看，行情正逐漸進入需要關注收穫壓力的階段。

外汇･股票
24 日
美國企業結算 Costco
25 日
日本企業結算 Halows　Asahi　Niitaka

焦點

美國聯邦儲備委員會（FRB）在時隔 3 年 2 個月後再次加息，同時還暗示了年內追加加息的可能性。市場對美國利率進一步上升的預期增強。美國聯邦公開市場委員會（FOMC）一致決定將政策利率上調 0.25 個百分點至 3.75%～4.0%。聲明中強調物價“仍處於高位”，在委員們對政策利率的預測中，2026 年末的中位數暗示還將加息 1 次。

沃什主席在記者會上表示，“今年夏季的美國物價指標並未顯示通脹狀況出現根本性改善”，並解釋稱，此次決定加息是為了使通脹儘早達到 2%的目標。與此前一樣，他沒有給出前瞻性指引。FOMC 會議結束後，美國債券市場長期利率上升，10 年期國債收益率以 5.02%收盤，較前一日上升 0.02 個百分點。受貨幣政策影響較大的 2 年期國債收益率也一度升至 4.74%，創下自 2024 年 7 月以來的新高。隨著日美間利差擴大，日元賣出、美元買入的交易也隨之加速。8 月份美國零售銷售額環比增長 1.2%，高於市場預期（增長 0.8%）。市場開始關注美國個人消費的韌性，這也推動了針對主要貨幣的美元買盤。

上週末舉行的日本銀行金融政策決定會議上，決定將政策利率從目前約 1.0%上調至約 1.25%。在本次會議中，9 名政策委員中有 2 人反對加息。由於從日本銀行總裁植田和男的發言中沒有聽到有關今後加息步伐的表述，市場認為日本銀行未能向市場發出明確的、積極收緊貨幣政策的鷹派資訊。因此，美元買入、日元賣出先行，美元兌日元進一步上漲至 158 日元區間。但隨後，在美國東部時間 18 日上午，市場一度出現日元快速升值、美元貶值的走勢。

日本銀行對市場相關人士實施了“匯率檢查（Rate Check）”。匯率檢查被認為是準備外匯干預的階段，市場對政府及日本銀行進行買入日元、賣出美元干預的警惕增強。日本即將進入包括週末在內的 5 連休“白銀周”，在匯率檢查之後，市場進一步擔憂政府及日本銀行可能會在日本連休期間實施實際的外匯干預。日本休市期間能否維持 155 日元，將成為焦點。

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。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



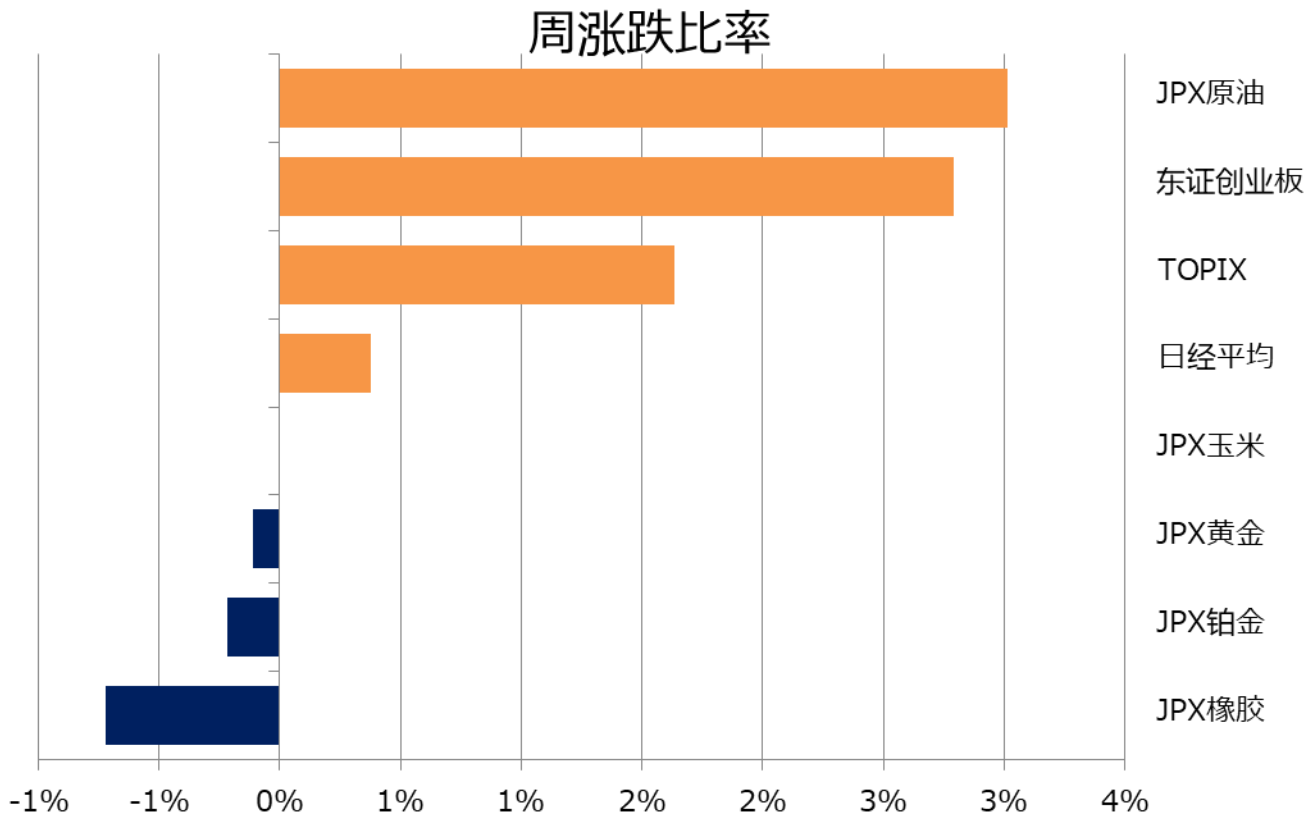
東京黃金



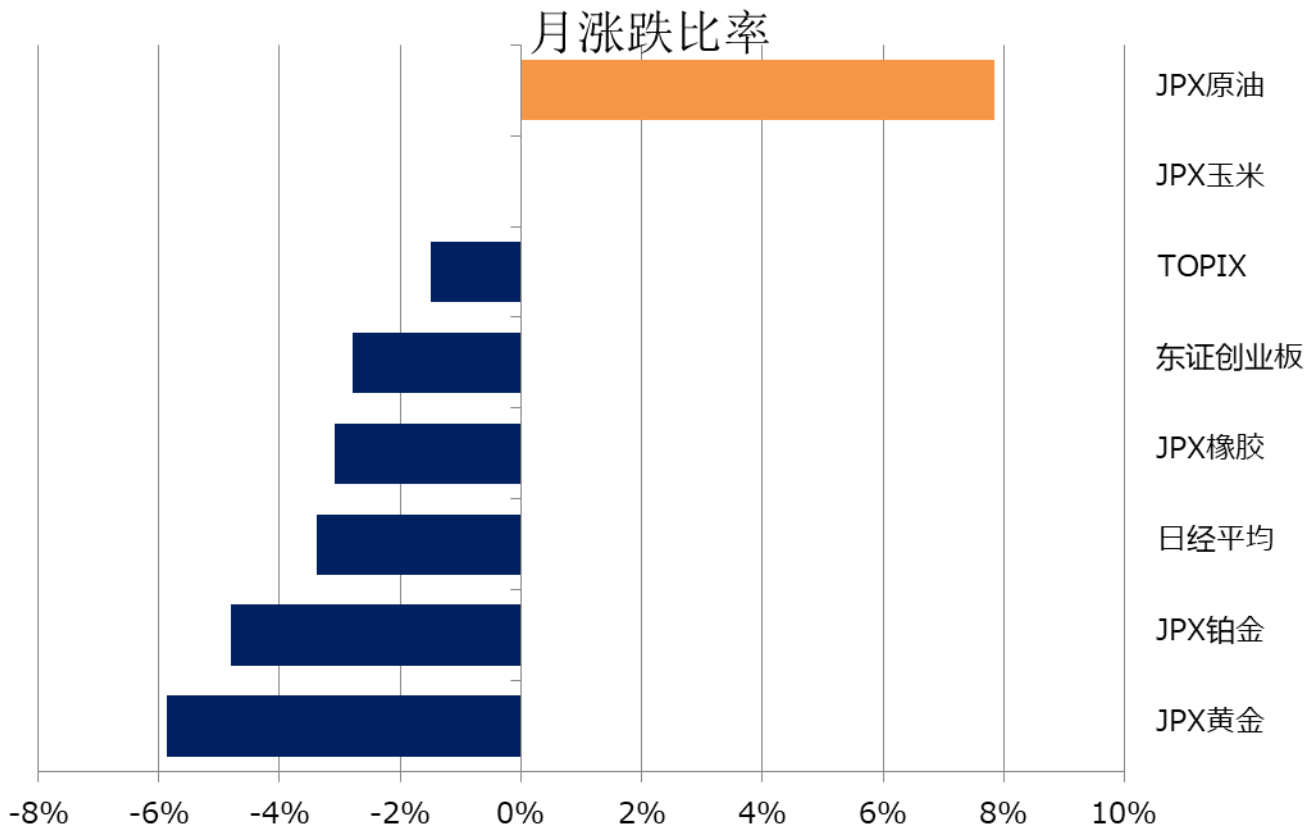
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 9 月 14 日觸發的做空信號，以 LMA（63,386日元）至 HMA（65,162 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。以收盤價為基礎，如果向上突破 HMA，則將形成買入信號。3 月低點至 6 月高點漲幅的 50%回撤位在 62,220 日元，61.8%回撤位在 59,515 日元。

東京黃金，MACD 指標進入轉向階段，一旦價格跌破 HMA（22,515 日元），將觸發做多信號。已達到 8 月 4 日低點至 8 月 25 日高點漲幅的 61.8%回撤位（22,196 日元）後，心理關口 22,000 日元以下屬於底部區域的預期正在增強。短期來看，現在是突破碟形底（Saucer Bottom）後的第一次買入反彈行情。



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。