日産証券

本周焦点（9 月 28 日）

| 貴金屬 |
| --- |
| 28 日 |
| 日本　8 月份企業價格指數 |
| 29 日 |
| 美國　8 月份 JOLTS 招聘人數 |
| 9 月份 CB 消費者信賴感指數 |
| 30 日 |
| 日本　8 月份礦工業生產指數，零售業銷售指數 |
| 中國　9 月份製造業，服務業 PMI |
| 美國　第二季度實質 GDP |
| 8 月份個人消費，PCE 物價指數 |
| 1 日 |
| 日本　9 月份日銀短觀 |
| 美國　9 月份 ISM 製造業景氣指數 |
| 單周新增失業保險申請人數 |
| 2 日 |
| 日本　8 月份就業統計 |
| 美國　9 月份官方就業統計 |
| 8 月份耐久財訂單 |
| |
| 每週五　ＣＦＴＣ持倉明細 |

| 焦點 |
| --- |
| NY 黃金受到市場對美國聯邦儲備委員會（FRB）年內追加加息預期升溫以及美元上漲的壓制，上漲空間受限。FRB 理事巴爾于 23 日在美國中西部伊利諾州芝加哥發表演講時表示，“作為基本預期，進一步調整政策的可能性較高”，表現出支持追加加息的姿態。本周內，包括聖路易斯聯邦儲備銀行總裁穆薩萊姆以及芝加哥聯儲總裁古爾斯比在內的 FRB 官員，紛紛指出受原油價格上漲以及強勁需求影響，通脹維持高位的風險，並提及追加加息的可能性。在一系列鷹派發言及觀點的影響下，市場對年內追加加息的預期進一步擴大，同時美國 10 年期國債收益率再次突破 5%，升至 19 年來高位。<br>另一方面，在 4300 美元附近形成碟形底部時，曾作為上方阻力的 7 月 6 日高點（4276.2 美元），目前正發揮下方支撐帶的作用。目前正進入破位上行後的第一次回檔買入的時間段。從價格形態來看，儘管此前呈現頭肩頂的結構，但經過一段時間後並未跌破頸線，如果今後繼續維持頸線支撐，則形成築頂結構的可能性將會減弱，之後有可能重新轉向箱體突破的行情走勢。<br>在市場對美聯儲為抑制通脹、年內進一步加息的預期不斷擴大的背景下，美元買盤壓力一度增強。但在上週末，市場對美國與伊朗為結束戰鬥而進行的協商取得進展的期待再次升溫，使得原油價格下跌，美元上漲也暫時告一段落。有報導稱，伊朗外長阿拉格奇於 24 日表示，伊朗已通過調停國向美國提出一項計畫，即在滿足一定條件的情況下，於 7 日以內開放霍爾木茲海峽，並恢復旨在達成最終協議的談判。伊朗總統佩澤希齊揚也於 24 日表示，伊朗準備在美國中期選舉之前，就結束戰鬥達成協議。<br>預計美中兩國領導人還將在 11 月的 APEC 領導人會議以及 12 月在美國佛羅里達州邁阿密舉行的 20 國集團（G20）峰會上舉行面對面會談。世界兩極體制正在穩步推進。 |

1
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 |
| --- |
| 29 日 API 週報 |
| 30 日 EIA 週報 |
| 每週五 ＣＦＴＣ持倉明細 |
| 焦點 |

在市場密切關注中東局勢進展的背景下，NY 原油繼續下跌。受伊朗提出以美國緩和軍事壓力等為條件、解除對原油運輸要衝霍爾木茲海峽封鎖的提議，以及遭受攻擊後曾一度停止運行的沙烏地阿拉伯東西管道恢復運營的消息影響，原油市場上賣盤活躍。

中東媒體半島電視臺 25 日報導稱，美國與伊朗已進入技術性協商階段。在紐約舉行的協商中，美國總統特朗普的中東問題特使威特科夫以及特朗普總統的女婿庫什納出席了協商。多家媒體報導稱，伊朗外長阿拉格奇於 24 日表示，伊朗已通過調停國向美國提出一項計畫，即在滿足一定條件的情況下，於 7 日以內開放霍爾木茲海峽，並恢復旨在達成最終協議的談判。伊朗要求落實 6 月達成的備忘錄中所包含的內容，包括美國結束海上封鎖，以及停止在包括黎巴嫩內各地的軍事打擊等。美國 NBC 新聞報導稱，伊朗總統佩澤希齊揚也於 24 日表示，伊朗準備在美國中期選舉之前，就結束戰鬥達成協議。

另一方面，圍繞中東局勢的不確定性依然根深蒂固。葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝於 24 日宣佈，使用導彈和無人機攻擊了沙烏地阿拉伯首都利雅德的“重要目標”，以及位於紅海沿岸延布的沙特國營石油公司沙特阿美設施。在胡塞武裝接連發動針對沙特能源設施的攻擊之際，沙特、土耳其和巴基斯坦將依據共同防禦協議召開緊急會議，討論對沙特的支援措施。此外，俄羅斯當局表示，烏克蘭軍方的無人機攻擊導致羅斯托夫州一座煉油廠受損，並一度停止運營。白宮官員于 23 日否認了部分媒體關於美國政府正在制定為期 90 天的出口禁令計畫、以抑制不斷上漲的柴油（輕油）價格的報導。若 NY 原油價格跌破 88 美元，技術上則可能完成雙頂結構。

| 橡膠・穀物 |
| --- |
| 28 日 美國農業部單周出口驗證額 |
| 1 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未能成功站穩 19000 元關口後，一度回落至 18505 元，但隨後出現逢低買盤。9 日重新上漲至 19600 元一線，技術上突破雙重底頸線以及自 6 月高點以來形成的下降通道。上海期貨交易所指定倉庫庫存大幅低於長期平均水準，在產地現貨供應延遲的情況下，如果期貨價格上漲，空頭回補可能再次加速，市場正處於容易出現逼空的環境。而東京橡膠方面，日元升值成為抑制上方空間的主要因素。

在產地方面，全球最大生產國泰國南部的素叻他尼府和宋卡府、印尼北蘇門答臘以及越南南部，預計下周仍將出現間歇性降雨。從橡膠樹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，產量越發下降。9 月本來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，旺季產量啟動可能會推遲。

美國芝加哥大學等機構參與的氣候影響研究所研究人員于 23 日公佈，受“超級厄爾尼諾”引發的酷暑影響，今年 6 月至 2027 年 2 月期間，全球可能出現最多 45.1 萬人的超額死亡。根據報告，極端高溫天氣的天數很可能較常年增加 44%。2026 年 9 月至 2027 年 2 月期間，與酷暑相關的超額死亡人數可能最多的國家為：奈及利亞 3.14 萬人、印尼 1.93 萬人、蘇丹 1.76 萬人。菲律賓、越南、泰國、柬埔寨新增死亡人數預計合計為 1.94 萬人。如果厄爾尼諾持續至 2027 年，超額死亡人數可能進一步增加，包括印度和巴基斯坦在內的北半球主要地區預計在夏季尤其脆弱。

芝加哥大豆市場處於高位盤整狀態。24 日舉行的美中首腦會談中，雙方同意將貿易戰休戰期延長兩個月，市場期待



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。

美國對華大豆出口能夠保持穩定，成為下方支撐因素。雖然目前正處於市場開始關注收穫期賣出壓力的時期，但隨著原油價格高漲，生物燃料油需求也有望增加，因此預計下方支撐較為堅挺。

| 外汇•股票 |
| --- |
| 28 日 |
| 日本企業結算 Shimamura　NaITO |
| 美國企業結算 Jefferies　Vail Resorts |
| 29 日 |
| 日本企業結算 Honeys Holdings　DCM Holdings |
| 美國企業結算 CarMax　Carnival |
| 30 日 |
| 日本企業結算 andST Holdings |
| 美國企業結算 Micron Technology　Jabil　Conagra Brands |
| 1 日 |
| 美國企業結算 Accenture　NIKE |

焦點

美元兌日元方面，由於美國就業統計資料所顯示的勞動力市場依然強勁，市場對美國加息的預期升溫，美元買盤繼續佔據優勢。標普全球公佈的 9 月份美國製造業 PMI 為 57.0，高於市場預期（53.5），創下 4 年 4 個月以來的高水準。服務業 PMI 為 58.7，大幅高於市場預期（55.7），創下 4 年 11 個月以來的高水準。人工智慧（AI）相關設備投資的勢頭正在加速美國經濟增長，與美國就業市場的韌性一道引發通脹擔憂，市場出現針對主要貨幣的美元買盤，走勢轉為測試 200 日移動平均線。此外，在 FRB 官員紛紛發表警惕通脹及暗示追加加息可能性的言論之際，美國長期利率上漲至 2007 年以來、約 19 年來的水準（債券價格下跌）。

另一方面，在日元兌購買力平價的偏離率處於隨時可能發生調整行情之際，日本財務大臣片山皋月於 25 日與美國財政部長貝森特舉行線上會談，隨後向記者表示，“（美日雙方）再次確認了日元被低估是一個問題”。她還提及加強兩國合作。貝森特也在 X 上發文稱，“雙方就需要反映日本經濟強勁基本面的強勢日元，以及維持有關外匯市場密切溝通的重要性進行了討論”。此外，22 日的日美首腦會談中，美國總統特朗普曾對日元貶值進一步發展表示擔憂，隨後日元買盤逐漸佔據優勢。如果跌破與心理關口 155 日元重合的頸線，則將形成反彈後的下跌行情。下方目標為 N＝151.5 日元、V＝149.9 日元、E＝146.3 日元等。

日經 225 指數方面，以人工智慧（AI）及半導體相關股票為中心，保持堅挺走勢。受美國科技股上漲走勢帶動，日本股票市場的 AI、半導體相關股票也受到買盤追捧。美國 Meta Platforms 公開的、可代為執行購物等任務的 AI 模型“Muse（繆斯）”表現良好，也成為助推因素。近期市場關注焦點將集中於 30 日公佈的美國美光科技（Micron Technology）財報上來。



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。

## 本周關注 K 線圖

### 日經指數




### 東京黄金

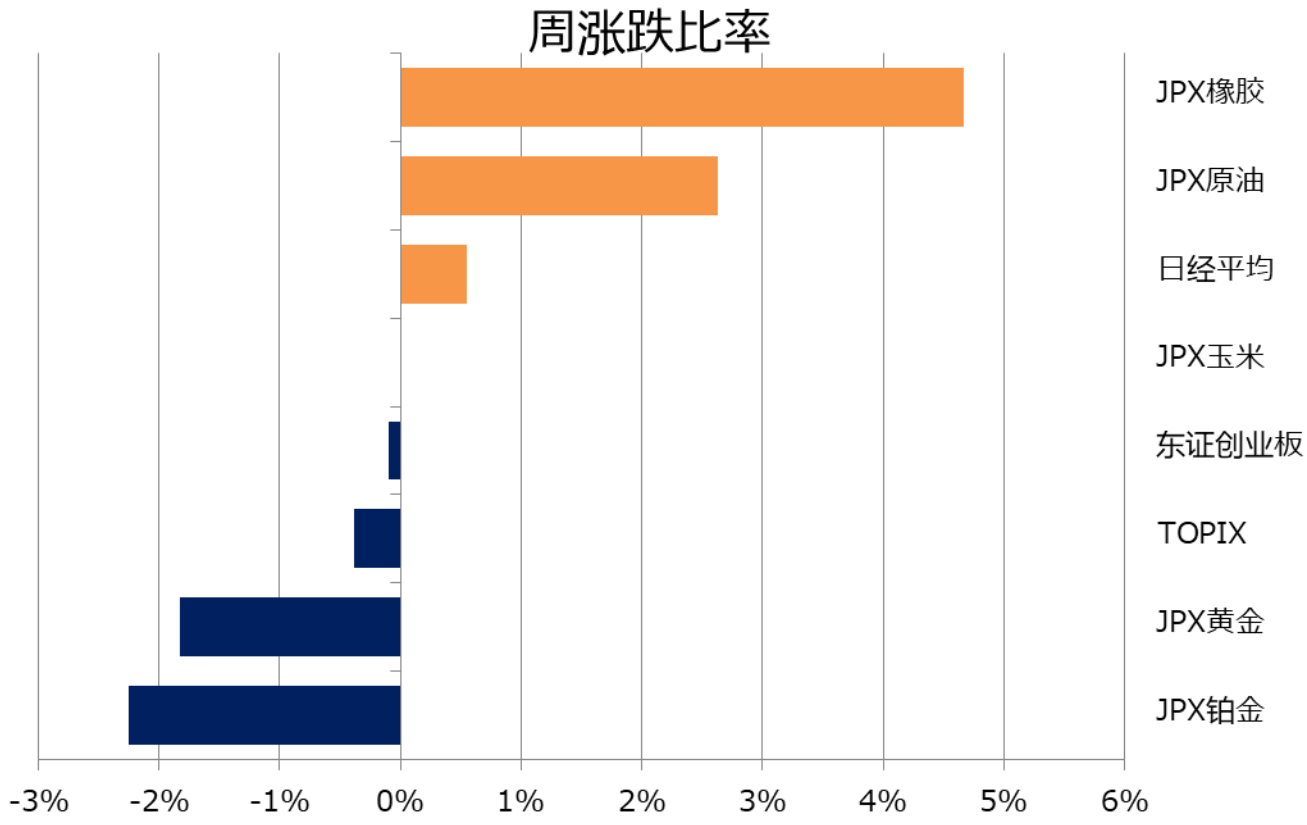





〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

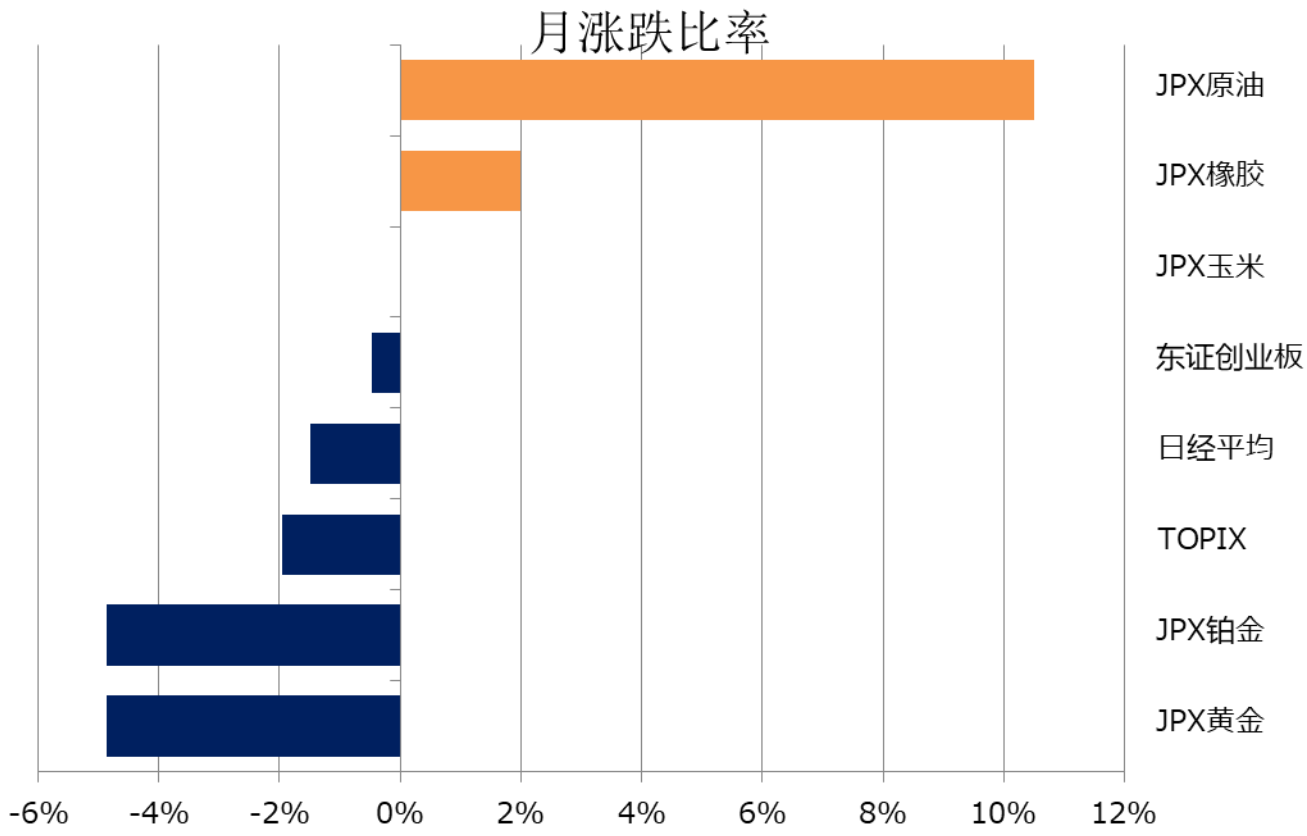
日經 225 期貨，MACD 指標於 9 月 25 日觸發的做多信號，以 LMA（63,517 日元）至 HMA（65,189 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。伴隨區間振盪，%B 向上突破後，轉為振盪上行走勢。

東京黃金，MACD 指標未顯示多空信號，以 LMA（21,971 日元）至 HMA（22,460 日元）為區間等待突破。已完成 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）。目前市場關注的焦點在於，繼 8 月 4 日的第一個底部後，9 月 15 日的低點是否會成為第二個底部。






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。