貴金屬
12 日
日本　節假日休市
美國　節假日 債券市場休市
13 日
日本　9 月份企業物價指數
美國　9 月份二手住宅銷售數
14 日
中國　9 月份消費者，生產者物價指數，貿易收支
美國　9 月份消費者物價指數
15 日
日本　9 月份機械類訂單
美國　9 月份生產者物價指數，零售業銷售總額
10 月份 NY 連銀製造業景氣指數
單周新增失業保險申請人數
16 日
歐洲　9 月份消費者物價指數
美國　9 月份進口物價指數，礦工業生產指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

儘管作為最大買家的中國資金因中秋節、國慶日連休而處於長假期間，且受法國債務問題等因素導致歐元走弱的影響，金價跌破了支撐線，但圍繞黃金的整體環境並未發生變化，維持逢低買入的策略。長假結束後，中國資金重新進場。

NY 黃金方面，形成碟形底部（Saucer Bottom）區間下限所在的 4000 美元發揮了下方支撐作用。由於美國大部分宏觀經濟指標表現疲軟，市場對美聯儲提前降息的預期有所減弱。NY 黃金在 4000 美元附近，迎來了長假結束後中國資金的買盤。另一方面，短期風險因素是法國主權信用評級下調所引發的歐元貶值。近期的關鍵節點是 10 月 23 日穆迪公佈的評級結果。目前，穆迪對法國的評級展望為“Aa3”，但惠譽和標準普爾已經將法國評級下調至“A+”。

在 2027 年 4 月法國總統選舉即將到來之際，現任總統馬克龍無法再次參選，議會則處於分裂狀態。在這種情況下，無論是左派的讓-呂克梅朗雄（Jean-Luc Mélenchon，提議部分免除債務），還是右派的瑪麗娜勒龐（Marine Le Pen，主張減稅並維持社會政策）獲勝，都無法改善目前的財政狀況。而市場所警惕的並非是簡單的“法國版特拉斯衝擊”，而是“在作為歐元區支柱的德國經濟走弱的情況下，法國國債問題進一步爆發”。

在 2009 年至 2012 年的歐元危機期間，希臘、葡萄牙、西班牙、義大利等歐元區週邊國家成為問題焦點，而德國則發揮了支柱作用，承擔起穩定整體局勢的責任。但這一次的局面是：“法國的高債務、高赤字”加上“德國經濟增長乏力、產業競爭力下降、財政擴張”以及“烏克蘭戰爭導致歐洲各國國防及能源負擔增加”。

短期來看，歐元貶值可能會抑制金價上漲空間；但從中長期來看，歐元的不穩定以及全球性的債務問題，將提升黃金作為“貨幣的象徵”和“安全資產”的價值，因此，逢低買入的策略仍然有效。

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
13 日 OPEC 月報
14 日 API 週報，EIA 週報，IEA 石油市場月報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點

NY 原油方面，在市場密切關注中東局勢進展之際，七國集團（G7）決定協調釋放石油儲備，加之美國總統特朗普表示不會在 11 月 3 日中期選舉前再次攻擊伊朗，因此，始於 9 月 15 日高點的下降通道走勢持續。上週五盤後，特朗普總統在社交媒體上發文稱“俄羅斯將立即供應 30 萬噸柴油”，受此影響，油價下跌至前一天結算價以下水準。

特朗普總統于 8 日通過社交媒體發文表示，“不會在 11 月 3 日中期選舉前攻擊伊朗”。他還聲稱，美國正與伊朗就停火問題進行“富有成效的”磋商。受此影響，市場對中東局勢緊張導致供應中斷的擔憂有所緩解，早盤油價在 90 美元區間內運行。路透社報導稱，此前因長假而暫停的中國 10 月份石油產品預計將恢復出口，這一消息也對油價形成壓力。市場普遍認為，這將有助於緩解全球供應緊張的柴油、汽油及航空煤油的供需狀況。

不過，在賣盤暫時告一段落後，市場轉為在逢低買入以及調整持倉所引發的買賣交易之間反復震盪。市場開始關注美伊重啟磋商的不確定性，以及颶風逼近可能導致生產停運的風險等因素，雖然油價小幅上漲，但最終轉為正值區間。

美國財政部於 8 日宣佈，針對參與運輸伊朗原油及石油產品等活動的個人、相關網路以及 17 艘船舶追加實施制裁。根據美國國家颶風中心（NHC）的最新預測，颶風“伊賽亞斯”已增強至五個等級中的“三級颶風”，目前正向美國佛羅里達州狹長地帶及阿拉巴馬州沿岸方向北上。受颶風逼近影響，位於墨西哥灣地區的美國能源企業已暫停每日約 130 萬桶原油生產，以及約 11 億立方英尺天然氣生產。根據美國海洋礦產管理局（MMA）的資料，停產規模相當於美國在墨西哥灣地區原油日產量的約 63%，以及天然氣日產量的約 57%。

橡膠・穀物
13 日 美國農業部單周出口驗證額
16 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連續大幅上漲。國慶日休市結束後，強勁走勢仍在持續。價格突破 9 月 10 日的高點，引發空頭回補行情。此次價格急漲的背景因素包括超級厄爾尼諾帶來的供應擔憂，以及中國政府出臺的經濟刺激政策。中國政府於 9 月 29 日公佈了經濟刺激措施，其中包括住房貸款補貼政策。如果上海橡膠進一步上漲，將有望挑戰 10 月 9 日創下的歷史高點 20,340 元，以及 20,500 元這一整數關口。不過，從 9 日的價格走勢來看，雖然最終收出陽線，但形成了較長的上影線，表明市場上也出現了一定的獲利了結賣盤。由於價格已經突破 2 萬元，若市場因短期上漲目標基本實現而率先出現賣盤，則可能開始關注 19,500 元這一心理關口。

東京橡膠遠月合約方面，以 2025 年 10 月低點為起點的上升通道仍在延續，與通道下軌重合的 430 日元水準構成下方支撐。從一目均衡表來看，可計算出的上方目標價位包括 N＝472.4 日元、V＝476.5 日元、E＝492.9 日元等。

產地方面，預計下周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，產量就越容易下降。

芝加哥玉米方面，2025/26 年度美國玉米期末庫存量由上月的 19.22 億蒲式耳上調至 20.95 億蒲式耳。2026/27 年度美國玉米產量預測由上月的 158 億蒲式耳上調至 160.34 億蒲式耳。同時，上年度結轉庫存也由上月的 19.22 億蒲式耳上調至 20.95 億蒲式耳。需求方面，飼料需求由上月的 59.5 億蒲式耳上調至 60 億蒲式耳，乙醇生產需求上調 5,000 萬蒲式耳，出口需求上調 2,500 萬蒲式耳。不過，受供應增加的影響，期末庫存量由此前的 156.7 億蒲式耳上調至 184.9 億蒲式耳。相

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。

應地，期末庫存消費比也由此前的 9.7%上調至 11.3%。

外汇•股票
13 日
日本企業結算 AEON　J. Front Retailing　Cosmos Pharmaceutical
美國企業結算 JPMorgan Chase　Goldman Sachs　Citigroup　Wells Fargo　Johnson & Johnson　UnitedHealth Group
14 日
日本企業結算 Ryohin Keikaku　Saizeriya　U-NEXT Holdings　Komeda Holdings
美國企業結算 Bank of America　Morgan Stanley　BlackRock　ASML
15 日
日本企業結算 Toho　BayCurrent　Takashimaya　Money Forward　SHIFT
美國企業結算 TSMC　Charles Schwab
16 日
美國企業結算 SLB　Travelers
焦點
美元兌日元方面，由於個人消費支出（PCE）物價指數低於預期，加之就業統計資料顯示勞動力市場可能正在走軟，市場對美聯儲在 10 月的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議上進一步加息的預期有所減弱。美元兌日元雖然上方受到壓制，但隨著市場對日本政府養老金投資基金（GPIF）資產配置調整的預期降溫，日元賣出交易重新浮現，提供了下方支撐。美國彭博社於 5 日報導稱，“GPIF 在 9 月召開的經營委員會會議上，並未提交有關基本投資組合檢驗的報告”。在日元利率上升的背景下，市場此前普遍預期 GPIF 將減少海外資產、增加日本國內債券的配置，但受該報導影響，市場更加傾向於認為，目前有關資產配置調整的討論尚未取得進展。 法國方面，市場對其政治局勢及財政管理的擔憂依然根深蒂固，歐元兌日元的賣盤勢頭增強，並在一定程度上傳導至美元兌日元的賣盤。在利多與利空因素交錯的情況下，匯價持續圍繞 52 周移動平均線窄幅盤整。特朗普總統于 8 日表示，無意在美國中期選舉前攻擊伊朗。美國密西根大學同日公佈的 10 月消費者信心調查顯示，一年期通脹預期為 4.7%，較上月上升 0.1 個百分點。長期通脹預期也有所上調。以 7 月高點為起點的下降趨勢仍在延續。如果跌破 155 日元的頸線，將出現再次下跌的形態。 日經 225 指數方面，預計將再次嘗試 7 萬日元整數位元。在 AI 及半導體相關企業業績預期的推動下，投資者的風險偏好正在增強。接下來，市場將迎來臺灣積體電路製造（TSMC）以及荷蘭阿斯麥控股（ASML Holding）等半導體相關企業的財報。如果確認這些企業的業績表現優於市場預期，投資者的風險偏好可能進一步增強。美國金融機構的財報發佈也將全面展開。 在宏觀經濟指標方面，美國消費者物價指數（CPI）將於 14 日公佈。市場上普遍認為，除非資料顯示通脹加速，或市場對提前加息的預期明顯升溫，否則對股票市場的影響將較為有限。

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



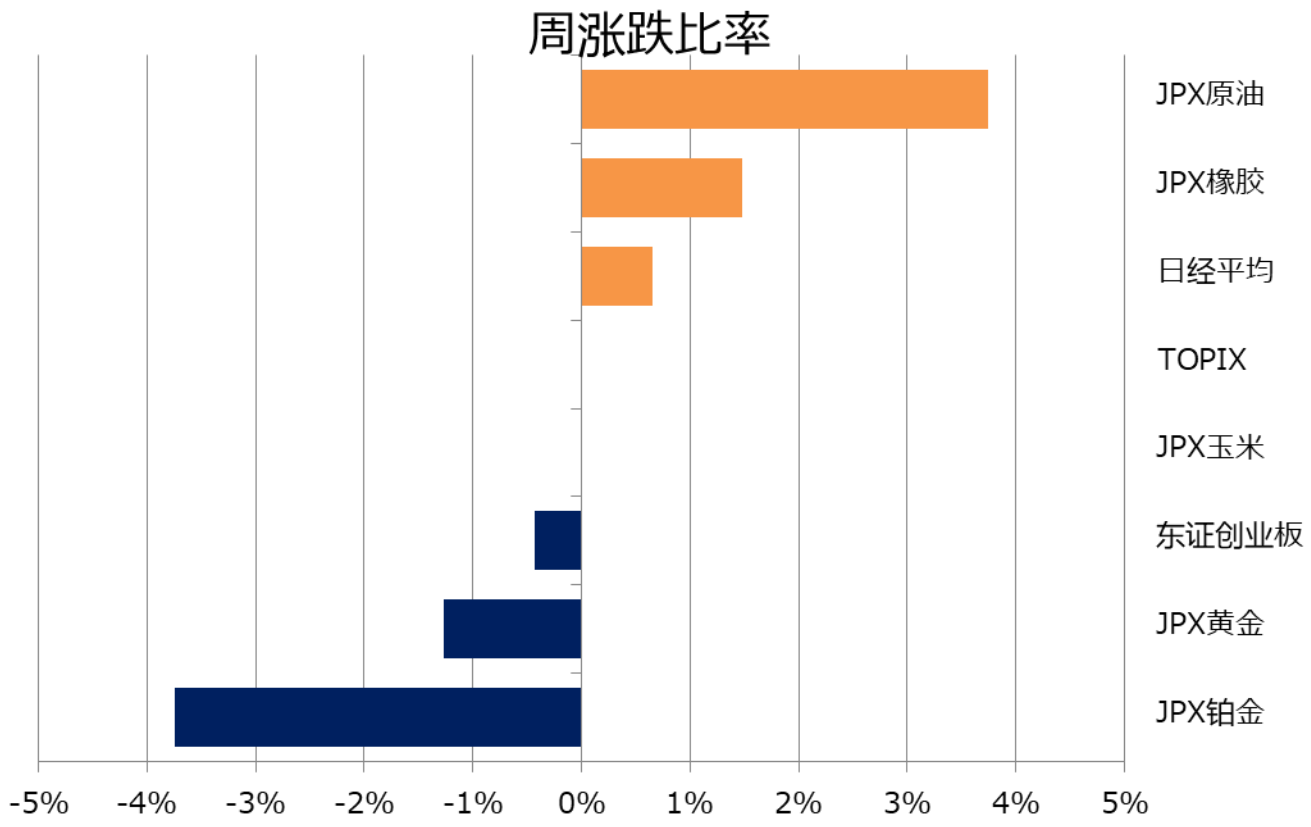
東京黃金



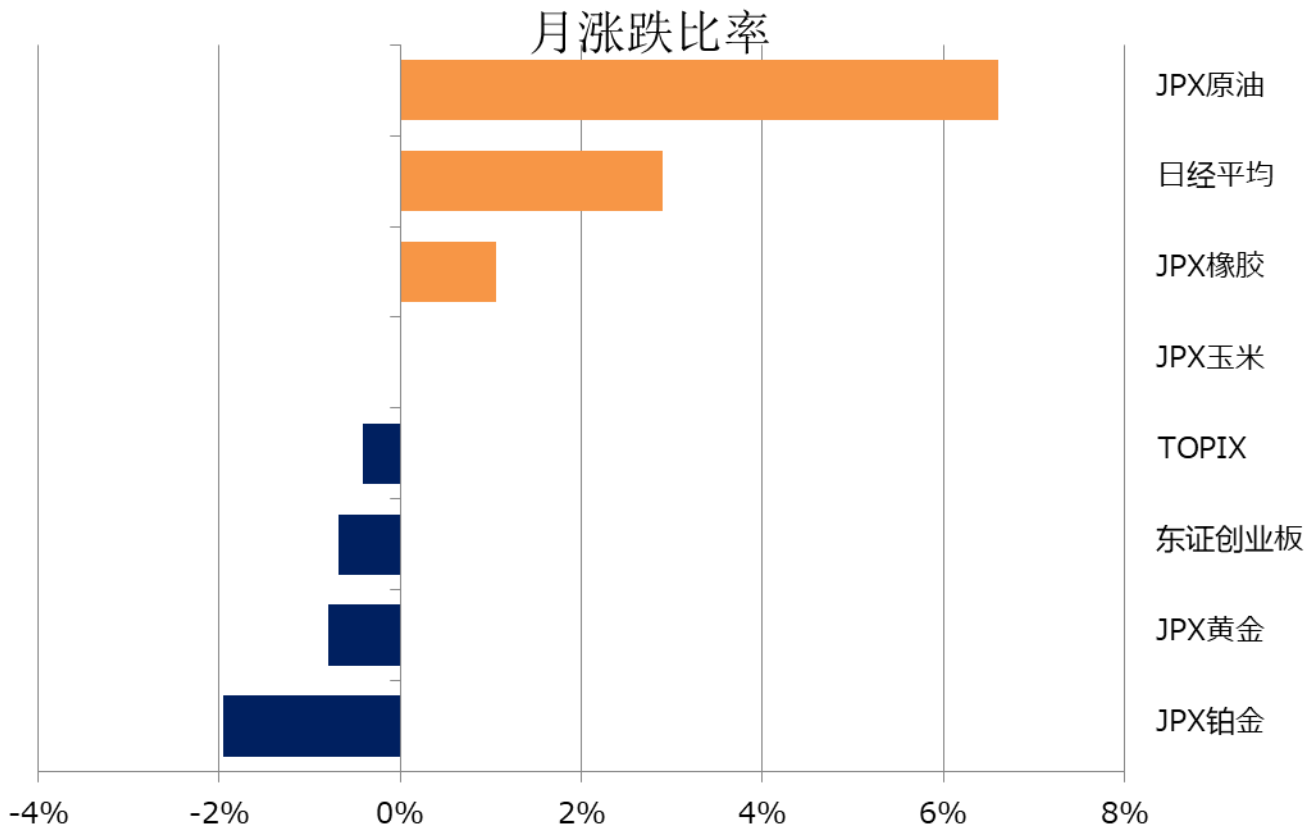
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 9 月 25 日觸發的做多信號，以 LMA（68,302 日元）至 HMA（69,072 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。以 9 月 14 日低點至 10 月 7 日高點漲幅的 38.2%調整位 68,080 日元為支撐，50%調整位在 67,020 日元。

東京黃金，MACD 指標來看，一旦價格突破 HMA（21,838 日元）將觸發做多信號。以 9 月 29 日低點和 10 月 8 日低點為雙底，如果能突破頸線（21,905 日元）將完成築底結構。之後上方目標來到 E＝22,512 日元，V＝22,676 日元。



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。