日産証券

本周焦点（10 月 19 日）

貴金屬
19 日
中國　第 3 季度 GDP，9 月份礦工業生產指數，零售業銷售額，新建住宅價格
日本　8 月份第 3 次產業活動指數
美國　10 月份 NAHB 住宅市場指數
20 日
德國　10 月份 ZEW 景氣指數
美國　9 月份新建住宅開工數，建設許可數
21 日
日本　9 月份貿易收支
英國　9 月份消費者物價指數，生產者物價指數
22 日
歐洲　10 月份消費者信賴感指數
美國　單周新增失業保險申請人數
23 日
日本　9 月份全國消費者物價指數
美國　10 月份製造業，服務業 PMI，密西根大學消費者信賴感指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

儘管美國利率上升暫時告一段落，但由於和黃金相關性較強的歐元出現下跌，黃金仍遭到拋售。市場對法國債務問題等因素導致歐元跌破支撐線感到擔憂。近期的關鍵節點是 10 月 23 日穆迪公佈的信用評級結果。短期來看，歐元貶值可能會抑制金價的上行空間；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“貨幣象徵”和“安全資產”的價值，因此，逢低買入的策略仍將是有效的。

中國人民銀行公佈的資料顯示，9 月份黃金購買量達到 23 噸，為 2023 年 9 月以來的最高水準。目前，中國的黃金儲備量位居全球第五，但如果繼續保持這一購買速度，今年內就有可能超過法國的 2452 噸和義大利的 2437 噸，升至僅次於美國和德國的全球第三位。

10 月 12 日，俄羅斯最大銀行——俄羅斯聯邦儲蓄銀行（Sberbank）獲得了中央銀行批准，獲准開展加密資產交易業務。該服務將於 12 月 1 日開始提供。各國擺脫對美元依賴的趨勢正在穩步推進，也將成為黃金的下方支撐因素。

目前，NY 黃金市場正以 8 月高點為起點，形成左右相似的形態。從技術分析來看，臨近 10 月下旬，市場將進入容易發生趨勢轉變的時間視窗。10 月下旬之前，市場還將迎來穆迪是否下調法國信用評級、美聯儲聯邦公開市場委員會（FOMC）會議以及日本銀行金融政策決定會議等一系列經濟事件。

無論屆時黃金市場出現何種走勢，預計中國等央行都會在低價區域逢低買入。關注黃金價格是否會像過去美國中期選舉年份的走勢模式一樣，呈現“10 月見低點、年末走高”的行情。圍繞黃金的大型買入主題——美元作為全球儲備貨幣的地位以及美國霸權地位出現動搖——並未發生變化。

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。

原油
20 日 API 週報
21 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，市場關注美伊重啟談判的不確定性，以及颶風逼近可能導致停產風險等因素，油價因此反彈。此外，胡塞武裝在 14 日發表的聲明中承認，襲擊了沙特阿美總部的行政大樓。伊朗精銳軍事組織“伊斯蘭革命衛隊”於 14 日表示，一艘集裝箱船在原油運輸要衝霍爾木茲海峽觸雷，起火後沉沒。 此外，俄羅斯中部梁贊州於 14 日晚至 15 日凌晨遭到大規模無人機襲擊，並引發火災。烏克蘭總統澤連斯基此前遵循了特朗普總統 11 日宣佈的俄羅斯與烏克蘭“能源停火”安排，但隨後又恢復了對煉油廠的攻擊，這令市場感到不安。對此，馬斯克在 X（原推特）上轉發了一則帖子。該帖子稱：“澤連斯基表示，在俄羅斯戰敗之前，他無意結束戰爭。他最害怕的是戰爭結束後不得不面對總統選舉。如果他在總統選舉中落敗，肯定會受到調查，而且很可能被起訴。他的前任中有 80%遭到了起訴。”馬斯克隨後評論稱：“殺戮就這樣繼續下去。現在是澤連斯基下臺的時候了。” 烏克蘭政府此前曾指責美國支持俄羅斯，稱美國沒有事先向烏克蘭通報俄羅斯即將發動的導彈襲擊，還對烏克蘭軍方用於通信的 SpaceX 系統進行了改動，妨礙烏軍採取軍事應對措施。據報導，在烏克蘭發動的大規模無人機襲擊中，俄羅斯中部梁贊州一座煉油廠的一台常壓原油蒸餾裝置停止運行。此外，在中東地區，親伊朗武裝組織胡塞武裝加強了針對沙烏地阿拉伯重要據點以及通過霍爾木茲海峽船舶的攻擊。臨近週末，跟進買盤變得活躍。中東局勢在短期內得到解決的可能性有所降低，但隨著俄羅斯與美國關係日益接近，俄羅斯與烏克蘭戰爭取得停火進展的可能性正在上升。
橡膠・穀物
19 日 美國農業部單周出口驗證額 ，USDA 作物生長進度報告
22 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期貨在急漲後出現調整性下跌。由於價格突破 2 萬元，市場在完成短期目標後率先出現賣盤，東京橡膠也跟隨下跌。目前正圍繞作為支撐線的 8 月 28 日高點展開爭奪。 中國國家統計局於 14 日公佈的資料顯示，9 月份中國消費者物價指數（CPI）同比上漲 0.9%，高於前一個月 0.8%的漲幅，但低於市場預期的 1.0%。至此，中國 CPI 已連續 12 個月上漲，但漲幅仍處於較低的 0.9%，通縮壓力依然根深蒂固。同時公佈的 9 月份生產者物價指數同比上漲 5.0%，反映出能源價格上漲的影響。另一方面，市場在“金融街論壇”召開前，已開始提前消化金融寬鬆的預期。具體措施方面，市場不僅預期央行將下調存款準備金率和利率，還有觀點認為，中國人民銀行可能將政策利率的基準轉向隔夜逆回購利率，從而實質性啟動降息。 東京橡膠方面，10 月合約將於 26 日迎來交割。觀察近期受超級厄爾尼諾預期影響的過去三個月合約到期結算價格，7 月合約為 417.2 日元，8 月合約為 480.0 日元，9 月合約為 458.0 日元。考慮到第二近月合約至第六近月合約均呈現遠月升水結構，10 月合約在到期結算時大幅飆升的可能性較低。如果近月合約的上行空間受到限制，遠月合約的上漲空間似乎也將受到限制。與橡膠相關性較高的原油走勢堅挺，但股價表現疲軟，這可能成為抑制橡膠價格上漲的因素。 芝加哥大豆期貨仍在探尋低點。美國主產區大豆成熟及收割工作的推進，對價格構成壓力。另一方面，14 日有消息稱，中國方面出現了大額採購成交，但其背景是價格下跌。因此，在價格回落時，中國買盤預計將為市場提供下方支撐。

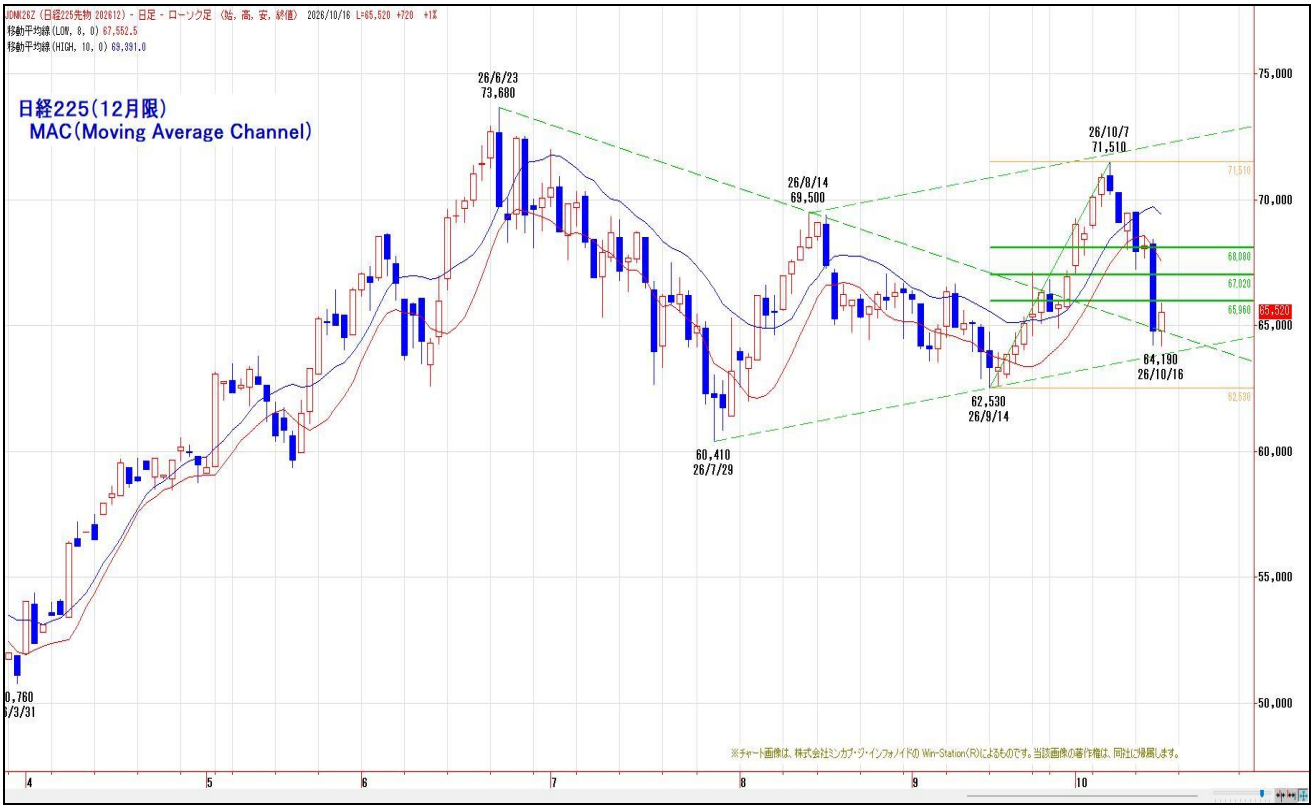
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

外汇・股票
19 日
美國企業結算 Fifth Third Bancorp　Steel Dynamics
20 日
美國企業結算 GE Aerospace　General Motors (GM)　RTX　Netflix　3M　Philip Morris International　Intuitive Surgical
21 日
日本企業結算 DISCO
美國企業結算 Tesla　IBM　Lam Research　Texas Instruments　SAP　Thermo Fisher Scientific　AT&T
22 日
美國企業結算 Intel　Procter & Gamble (P&G)　Union Pacific　Blackstone　Newmont
23 日
日本企業結算 FANUC
美國企業結算 American Express　General Dynamics
焦點
美元兌日元方面，圍繞 200 日移動均線延續窄幅振盪行情。儘管美元買盤率先佔據優勢，但臨近週末，市場轉為拋售。原油價格上漲以及對美國通脹指標的警惕始終主導著市場走勢，美元在反復上漲與調整的過程中上下波動。 美國 CPI 同比上漲 3.7%，高於市場預期的 3.6%。剔除能源和食品後的核心 CPI 同比也上漲 2.6%，高於預期的 2.5%。由於這一資料再次引發市場對通脹的擔憂，CPI 公佈後，市場一度開始預期美聯儲可能在 10 月加息。隨著美國利率上升，美元兌主要貨幣率先走強，綜合反映美元強弱的美元指數升至 2025 年 4 月以來的最高水準，但隨後日元買入、美元賣出的交易逐漸佔據主導。 受人工智慧（AI）投資前景不明朗等因素影響，14 日美國股市下跌。與此同時，作為安全資產的債券受到資金的青睞，美國長期利率隨之下跌。市場開始關注日美利差縮小趨勢，使得日元買入、美元賣出的交易因此增加。 美元兌日元匯率以 7 月高點為起點的下降趨勢仍在持續，市場圍繞 200 日移動平均線展開爭奪。23 日將公佈 9 月份全國消費者物價指數（CPI）。作為先行指標的 9 月份東京都區部 CPI 高於市場預期，因此市場也開始關注全國 CPI 可能超出預期的情況。如果資料證實物價上漲壓力依然頑固，那麼市場可能會預期日本央行將進一步上調政策利率，從而對長期利率形成上行壓力。 日經 225 指數方面，單周下跌 3706 點（跌幅 5%），15 日盤中跌至 64425 點，創一個月以來的新低。新興人工智慧（AI）雲計算服務公司 CoreWeave 出現信用風險擔憂，成為引發市場下跌的導火索。由於市場擔憂巨額投資能否持續以及盈利能力，AI 和半導體相關股票遭到全面拋售。目前市場的焦點在於，日經 225 指數能否守住 9 月 14 日的低點。如果收盤價跌破這一水準，指數將面臨考驗 60000 點這一心理關口的壓力。美國方面，Meta 和特斯拉本周將公佈財報；日本方面，迪思科（Disco）也將發佈最新公司業績。

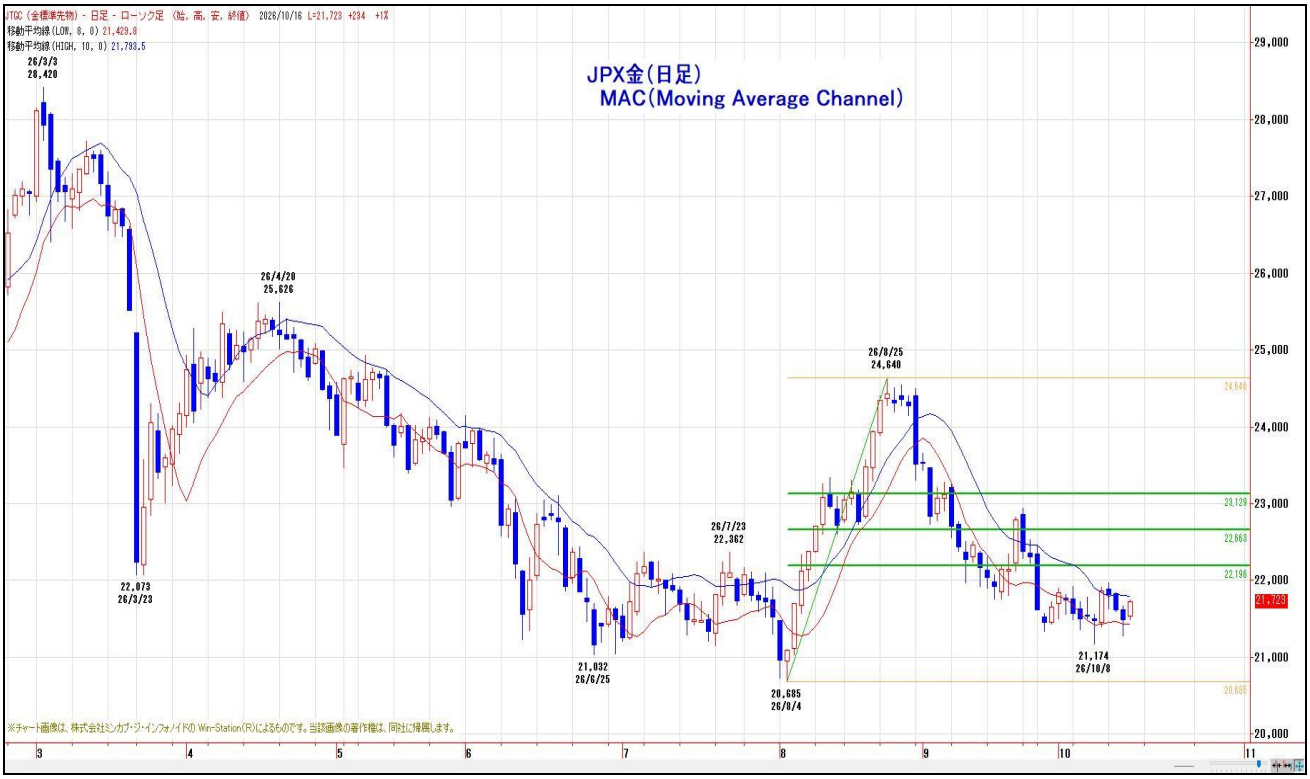
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



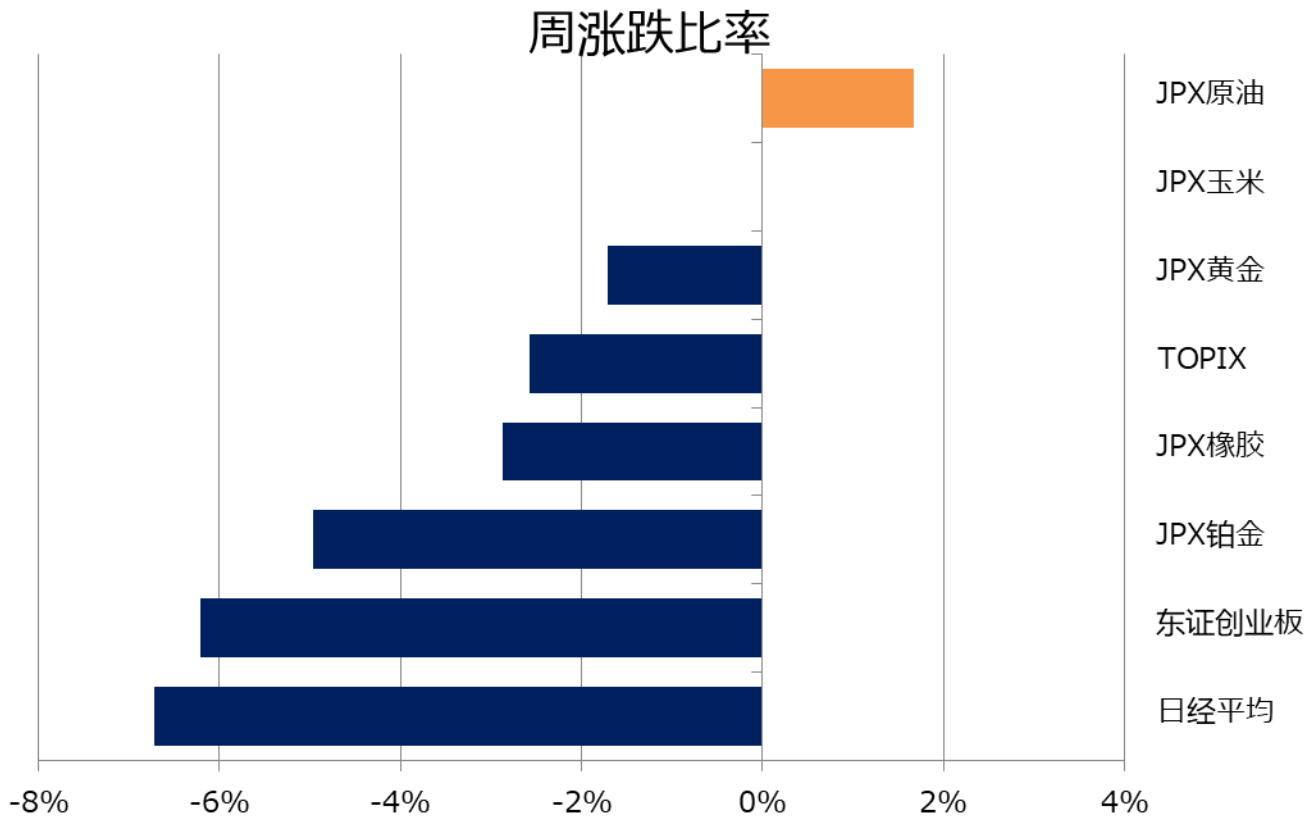
東京黄金



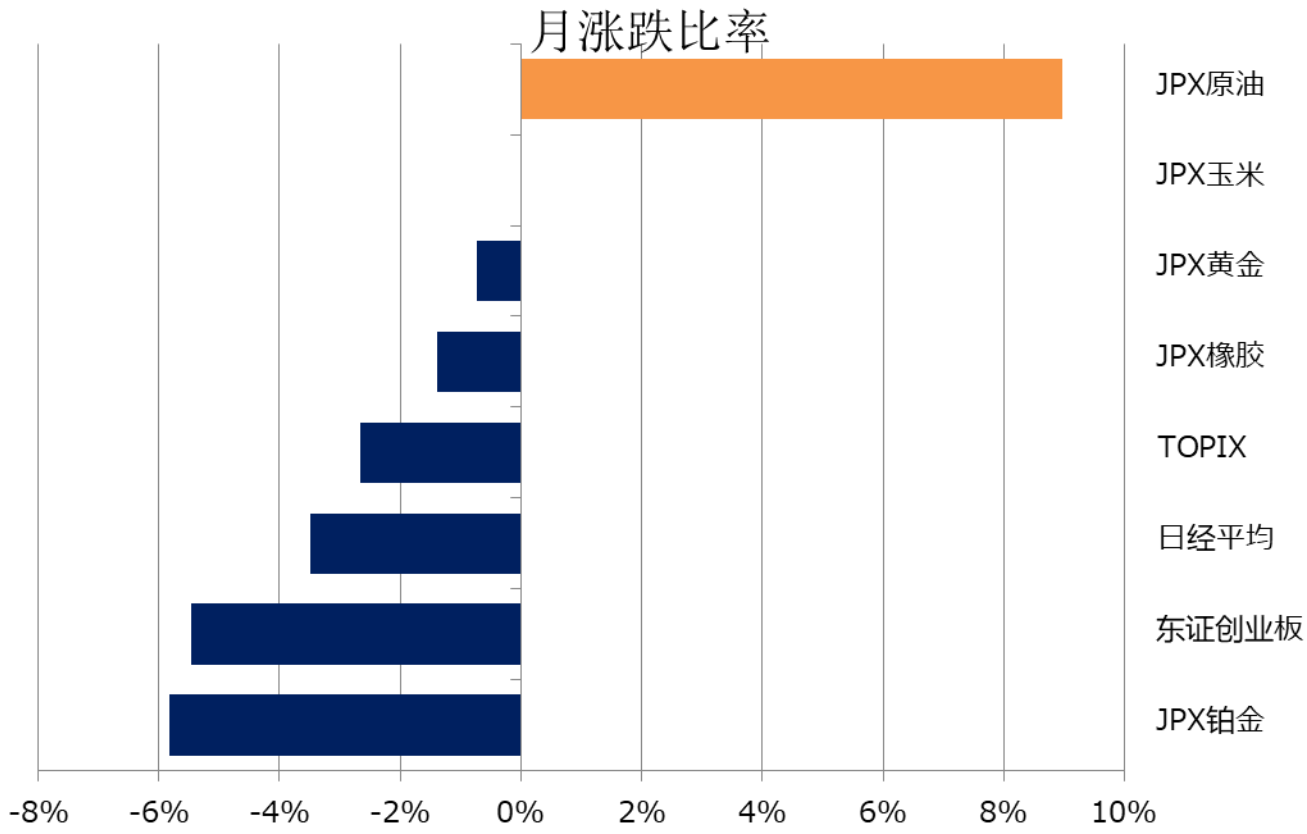
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 9 月 25 日觸發的做空信號，以 LMA（67,552 日元）至 HMA（69,391 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。以 9 月 14 日低點至 10 月 7 日高點漲幅的 50%調整位 67,020 日元以及 61.8%調整位 65,960 日元均以達成，關注 9 月 14 日低點的支撐。

東京黃金，MACD 指標延續 10 月 13 日觸發的做多信號，以 LMA（21,430 日元）至 HMA（21,809 日元）為下方支撐，維持逢低買進的行情。9 月 29 日低點和 10 月 8 日低點構成雙底，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。



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。