日産証券

本周焦点（10 月 26 日）

貴金屬
26 日
中國　中共中央 20 屆五中全會（－29 日）
美國　9 月份耐久財訂單數
27 日
美國　FOMC（－28 日）
28 日
美國　美聯儲政策利率公佈，沃什主席記者會
歐洲　ECB 理事會例行會議（－29 日）
29 日
日本　日本央行金融政策制定會議（－30 日）
歐洲　ECB 理事會總裁記者會
美國　第 3 季度 GDP
9 月份個人所得支出，PCE 價格指數
歐洲　歐盟，加拿大首腦會晤
30 日
日本　日本央行政策利率公佈，植田總裁記者會
美國　第 3 季度雇傭成本指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

受原油價格上漲以及對人工智慧（AI）投資擔憂的影響，NY 黃金進一步下跌。中東局勢緊張導致能源供應不安情緒加劇，通脹擔憂再度升溫，美國長期利率隨之上升。金價一度跌破 4000 美元整數關口。科技股大幅下跌引發了追加保證金（Margin Call）要求，市場似乎也出現了為籌措追加保證金而拋售黃金、白銀等資產的動向。

以 8 月高點為起點，目前 NY 黃金市場正在形成左右相似的態勢。在 10 月下旬前後容易產生趨勢變化的時間視窗內，金價跌破了支撐線。而在低位元區域，預計中國等買家將逢低買入。關注金價是否會像過去美國中期選舉年的走勢規律一樣，呈現“10 月見低、年末走高”的模式。美元的儲備貨幣地位以及美國霸權地位出現動搖，這一支撐黃金買盤的重要長期主題並未發生變化。同時隨著金價下跌，印度國內面向節慶季的黃金購買量正在增加。

10 月 24 日至 11 月 13 日的水星逆行期也已開始。在最近幾次水星逆行期間，金價因技術性因素下跌所形成的低點，最終都被證明是假跌破，並反復出現為中長期投資提供買入機會的走勢模式。

此前，由於法國國內政治局勢混亂，市場預計其主權信用評級可能遭到下調。然而，備受關注的穆迪評級公司於 23 日公佈法國長期國債評級，維持相當於雙 A 負級別的“Aa3”評級。穆迪指出，國內政治混亂導致財政整頓進程受阻的風險正在上升，因此維持“負面”的評級展望。

10 月底還將迎來美聯儲聯邦公開市場委員會（FOMC）會議以及日本央行貨幣政策會議。目前，市場普遍預期兩家央行都將維持利率不變。如果屆時沒有出現意外，市場關注焦點將轉向 11 月 3 日舉行的美國中期選舉。

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
27 日 API 週報
28 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
NY 原油方面，據報導，伊朗總統佩澤希齊揚在首都德黑蘭會見了擔任美國與伊朗之間調停角色的巴基斯坦軍方最高負責人、陸軍參謀長穆尼爾，雙方就推動和解以及地區局勢進行了討論。這一消息促使原油市場出現獲利了結操作。儘管在 11 月合約到期結算前，曾出現賣盤大幅增加的情況，但隨後，葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝針對沙烏地阿拉伯基礎設施的襲擊進一步加劇，在原油供應進一步受到干擾的背景下，市場警惕情緒不斷升溫，導致原油價格再度加速上漲。 沙特國有石油公司沙特阿美於 22 日指示員工撤離位於達蘭的總部，並改為遠程辦公。自伊朗衝突爆發以來，全球最大石油出口企業沙特阿美首次要求員工撤離總部。另據報導，美國國務院已命令駐沙特部分外交機構的外交官及其家屬撤離，並計畫讓駐海灣地區其他多個外交機構的工作人員家屬撤離。 美國總統特朗普於 23 日表示，美國能夠“非常迅速地結束”與伊朗的戰鬥。據報導，到 10 月下旬，部署在中東地區的美國海軍兵力可能達到 2 萬人，航母也可能增至 3 艘。美國《紐約時報》21 日報導稱，美國和以色列已制定計劃，準備在美國中期選舉結束後恢復對伊朗的攻擊。 另一方面，美國白宮於 23 日宣佈，第一夫人梅拉尼婭已促成俄羅斯與烏克蘭就烏克蘭南部赫爾松州、俄羅斯佔領下的奧列什基達成停火協定。停火將於 29 日開始。俄羅斯和烏克蘭也確認了雙方在奧列什基達成停火協定的消息。 如果沒有突如其來的停火協議，或股價大幅崩跌，市場普遍認為原油價格將維持在高位。
橡膠・穀物
26 日 美國農業部單周出口驗證額 ，USDA 作物生長進度報告
29 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市場在大幅上漲後出現調整下跌，但 19000～19500 元區間目前發揮著下方支撐作用。東京橡膠遠月合約也在 8 月 28 日高點附近獲得支撐。無論國內還是海外市場，橡膠價格的下跌空間都較為有限，但上方同樣也受到壓制，其原因在於市場開始關注歷史上 10 月曾發生的金融危機，包括 1929 年華爾街股災、1987 年黑色星期一、1997 年亞洲金融危機，以及 2008 年雷曼兄弟倒閉引發的全球股市同步下跌等事件。本周，日本、美國和歐洲均將迎來央行會議周，11 月 3 日還有美國中期選舉，市場觀望情緒升溫。 從 1990 年至 2022 年的情況來看，總統所屬政黨在眾議院失去席位的案例，在 10 次中期選舉中出現了 8 次。不過，即使共和黨在中期選舉中失利，也不意味著股市一定會下跌。回顧過去的中期選舉年份，可以發現選舉結束後股價（標普 500 指數）呈現上漲的傾向。 中國國家統計局於 19 日公佈的 9 月份中國規模以上工業增加值同比增長 5.5%，高於市場預期的 5.4%和前值的 5.2%。此外，社會消費品零售總額同比增長 1.1%，也高於市場預期的 0.5%和前值的 0.4%。目前，出口（外需）持續爾補內需疲軟所帶來的缺口。如果個人消費開始復蘇，將成為利好天然橡膠期貨市場的因素。東京橡膠 10 月合約將於 26 日到期結算。考慮到第 2 至第 6 近月合約均處於遠月升水（正向市場）狀態，10 月合約在到期結算前大幅飆升的可能性較低。 芝加哥大豆（11 月合約）方面，在市場關注收穫壓力的背景下，價格持續探尋低點。隨著價格下跌，大額成交訂單幾乎每天都有報導。在價格回檔時，以中國買家為首的實際需求方逢低買入，目前正為價格提供下方支撐。

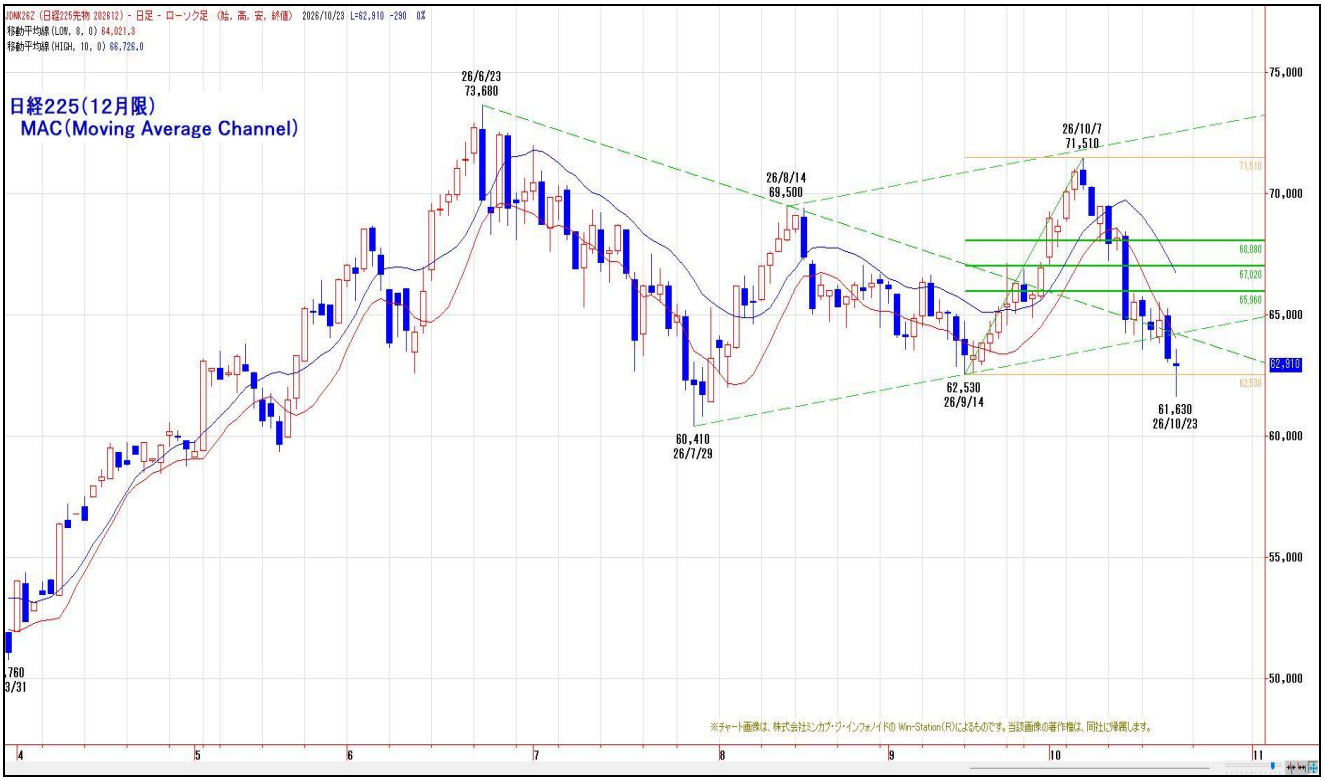
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

外汇•股票
27 日
日本企業結算 Shin-Etsu Chemical
28 日
日本企業結算 Advantest　Hitachi
美國企業結算 T-Mobile　Microsoft　Alphabet　KLA
29 日
日本企業結算 Keyence
美國企業結算 Amazon　Intel
30 日
日本企業結算 Kioxia　Tokyo Electron
美國企業結算 ExxonMobil　Chevron
焦點
美元兌日元方面，22 日，匯率跌破了以 200 日移動平均線為中心的窄幅波動區間下沿。22 日美國股市收盤後公佈財報的美國半導體設備巨頭泛林集團（Lam Research）等半導體相關股票下跌。日經平均指數在人工智慧（AI）及半導體股票的帶動下大幅下跌，跌幅超過 1700 日元。韓國和臺灣股市也大幅下跌，避險情緒推動日元買盤增加，美元兌日元一度跌至 156 日元區間後半段。 美股市場上，人工智慧（AI）相關股票遭到廣泛拋售，美國長期利率隨之下降。美國 10 年期國債收益率降至 9 月下旬以來、約一個月以來的低位。在市場重新加深對 AI 投資持續性的擔憂之際，相關股票走勢變得不穩定。市場一方面認為 AI 投資需要投入巨額資金，另一方面也對 AI 的盈利能力產生擔憂。 另一方面，美聯儲將於 27 日至 28 日召開聯邦公開市場委員會（FOMC）會議，市場普遍預期，美聯儲 FOMC 會議和日本央行貨幣政策會議都將維持政策利率不變。市場關注焦點已轉向 12 月下一次會議及之後的加息動向。9 月份美國消費者物價指數（CPI）和生產者物價指數（PPI）均高於市場預期。目前，市場上越來越多的觀點認為，美聯儲將在 12 月的 FOMC 會議上加息 0.25 個百分點。 美元兌日元方面，市場正等待匯率突破 155～160 日元的區間。N 值為 156.18 日元，V 值為 153.6 日元，E 值為 153.5 日元。如果匯率明確跌破 155 日元，技術性賣盤可能進一步增強。 日經 225 指數大幅下挫。美國方面，微軟和 Alphabet 將於 28 日公佈 7 月至 9 月季度財報，亞馬遜則將於 29 日公佈財報。日本國內方面，安謀科技測試設備公司愛德萬測試（Advantest）將於 28 日公佈財報，鎧俠控股（Kioxia Holdings）和東京電子等 AI、半導體領域的代表性企業也將於 30 日陸續公佈 4 月至 9 月期間的財報。如果能夠確認企業優良業績仍在持續，預計將成為推動股票買盤的契機。

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



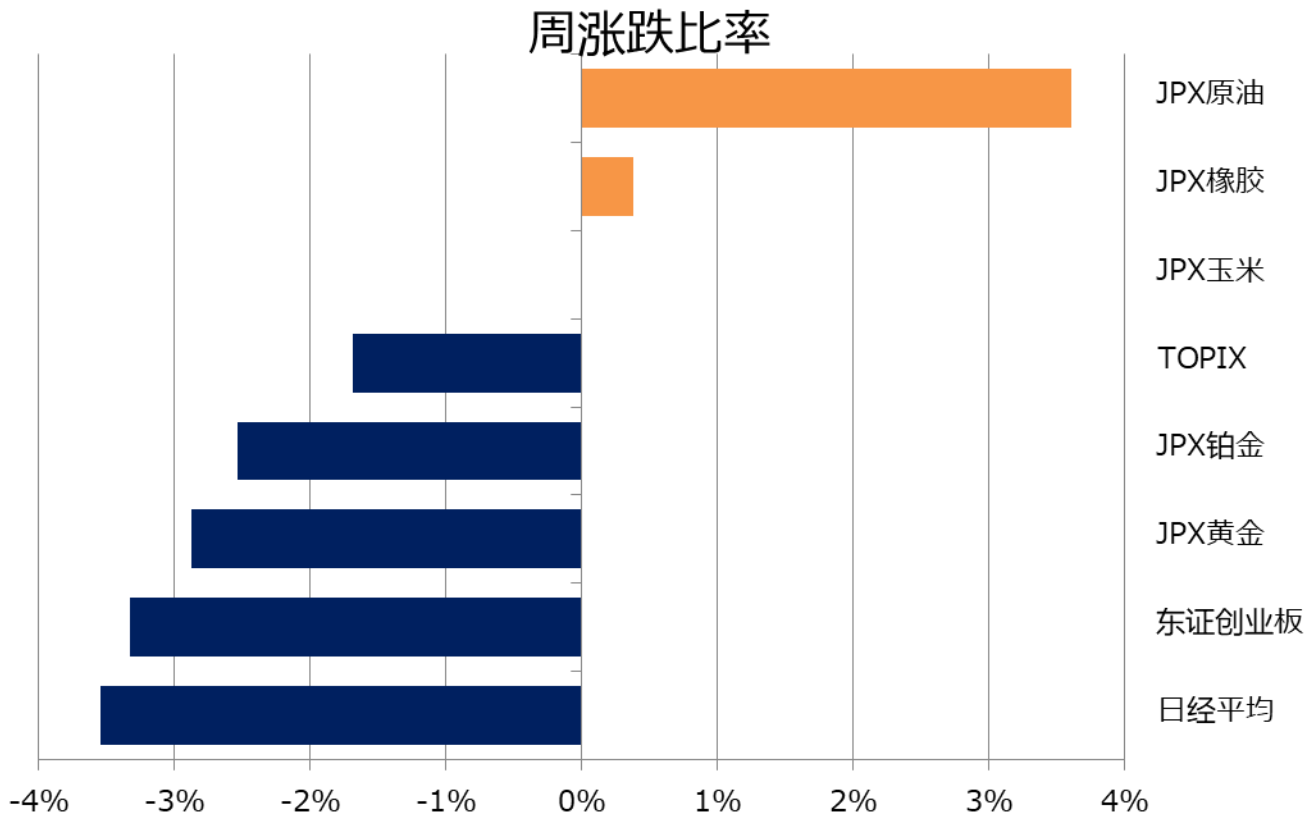
東京黃金



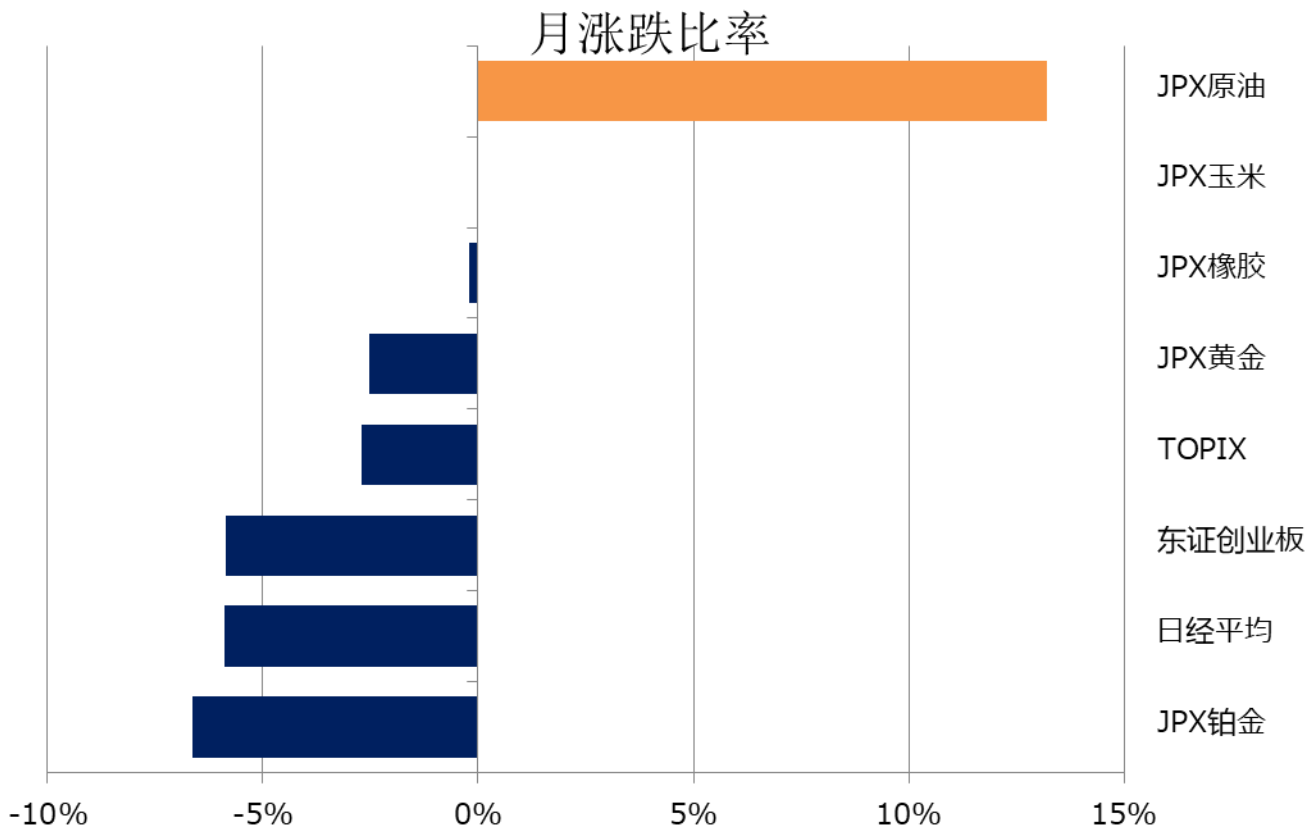
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 10 月 14 日觸發的做空信號，以 LMA（64,021 日元）至 HMA（66,726 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。雖然盤中一度跌破 9 月 14 日低點，但週末收盤時仍維持該價位支撐。

東京黃金，MACD 指標延續 10 月 22 日觸發的做空信號，以 LMA（21,287 日元）至 HMA（21,693 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。如果收盤價突破 10 月 8 日低點，短期技術指標將進一步惡化，下方目標來到 N = 21,112 日元，V = 20,759 日元，E = 20,591 日元。以 8 月高點為起點可能形成左右對稱的結構，關注 10 月 29 日的變化日走向。



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。