日産証券

本周焦点（11 月 2 日）

貴金屬
2 日
美國　10 月份 ISM 製造業景氣指數
3 日
日本　節假日休市
美國　9 月份 JOLST 招聘人數，製造業訂單數，耐久財訂單數
上下兩院中期選舉
4 日
美國　9 月份貿易收支
10 月份 ADP 民間就業統計，ISM 非製造業 PMI
5 日
英國　中央銀行（BOE）金融政策制定會議
美國　單周新增失業保險申請人數
6 日
美國　10 月份官方結業統計，
11 月份密西根大學消費者信賴感指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

NY 黃金在 4000 美元的下方支撐位獲得支撐後出現反彈，但科技股大幅下跌引發了追加保證金（Margin Call），由此市場出現了為籌措現金而拋售黃金、白銀等資產的動向。此外，受人工智慧（AI）產業前景不明朗等因素影響，以科技股為主的股票價格大幅下跌。與此同時，全球最大的加密資產（虛擬貨幣）交易平臺幣安（Binance）遭到網路攻擊，數位資產也遭到拋售，進一步擴大了變現拋售壓力。

美國聯邦儲備委員會（FRB）、歐洲中央銀行（ECB）以及日本央行分別召開了貨幣政策會議。儘管三家央行均決定維持政策利率不變，但都指出了抑制通脹的必要性。市場對 12 月會議加息的預期逐漸升溫，被公認為抑制金價上行的因素。

10 月底至 11 月初（水星逆行期間），金價因跌破支撐線而加速下跌所形成的低點，今後可能成為中長期買入的良機。由於科技股和數字資產大幅下跌，市場為籌措資金而拋售黃金，導致金價跌破支撐線並在短期內遭到拋售。然而，從中長期來看，數字資產的不穩定性將促使市場重新評估黃金等實物資產的價值，並帶來新的買盤。此次黃金遭到拋售，並非因為黃金的基本面惡化。

預計在低位元區域，中國等買家將逢低買入。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 月見底、年末走高”成為市場關注的焦點。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，最終都被證偽，並成為中長期投資的買入時機。

此外，美國中期選舉結束後對伊朗發動攻擊的風險也開始浮現，因此維持做多策略。

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
1 日 OPEC+有志國家會晤
3 日 API 週報
4 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點

美國《華爾街日報》28 日報導稱，美國副總統萬斯致信伊朗最高國家安全委員會秘書雷紮伊，旨在重啟結束伊朗戰事的談判。雷紮伊曾長期擔任伊朗精銳軍事組織“伊斯蘭革命衛隊”的司令，屬於強硬派人物。

此外，擔任美國與伊朗之間調停角色的卡達于 25 日向伊朗提出了一份新的和平方案草案。該方案內容是，雙方分別用 7 天時間採取相應措施，以努力建立互信。伊朗外交部長 28 日表示，如果該計畫獲得通過，相關進程有可能在不到一周的時間內完成。受上述報導影響，市場對通過對話以外交方式解決衝突的期待升溫，紐約原油市場一度進入調整階段，但由於中東局勢再次趨於緊張，市場對供應混亂的擔憂再度推動油價反彈。

英國海事貿易行動辦公室 30 日表示，在石油運輸重要通道霍爾木茲海峽，一艘小型船隻與一艘油輪發生碰撞，該小型船隻船體上裝有兩枚爆炸物。葉門親伊朗武裝組織胡塞武裝 29 日曾宣佈，對沙烏地阿拉伯最大的拉斯塔努拉煉油廠以及沙特國有石油公司沙特阿美的設施等發動了襲擊。

隨著美國中期選舉臨近，市場對美國和以色列可能在選舉結束後再次攻擊伊朗的警惕情緒不斷升溫，這也繼續為原油買盤提供支撐。本周，美國《華爾街日報》等媒體報導稱，美國已通知多個阿拉伯海灣國家，要求其做好準備，以應對美國可能在中期選舉結束後展開短期且猛烈的軍事行動。

根據美國能源資訊署（EIA）公佈的每週美國石油庫存統計資料，原油庫存較前一周減少 190 萬桶，與市場預期增加 1.5 萬桶相反，出現了庫存下降。汽油庫存增加 390 萬桶，與市場預期減少 90 萬桶相反，出現了庫存增加，餾分油庫存減少 150 萬桶，降幅超過市場預期的減少 90 萬桶。

橡膠・穀物
2 日 美國農業部單周出口驗證額 ，USDA 作物生長進度報告
5 日 美國農業部單周出口成交數
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點

東京橡膠遠月合約在創下一輪合約週期內的新高後大幅回落。10 月是歷史上金融危機頻發的時期，市場對此有所警惕，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。在這一背景下，美國面向人工智慧（AI）的新興雲計算企業 CoreWeave 出現信用風險擔憂，成為引發市場動盪的導火索。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。隨後，全球最大的加密資產交易平臺幣安（Binance）遭到網路攻擊，數位資產也受到拋售。

中國國家統計局於 31 日公佈的 10 月份製造業採購經理指數（PMI）降至 49.3，低於代表經濟擴張與收縮分界線的 50。製造業活動在過去 4 個月中第三次出現萎縮。國內商品需求低迷以及出口走弱的跡象對經濟形成拖累。但在鐵路、造船、航空航太設備，以及電腦、通信和電子設備製造業中，生產指數和新訂單指數均達到 53.0 以上。尤其是人工智慧（AI）相關企業報告了大幅利潤增長。

中國經濟第三季度增長率為 4.5%，較第二季度的 4.3%有所回升，因此預計即使沒有追加經濟刺激措施，中國也有望實現全年 4.5%～5.0%的經濟增長目標。本周，市場關注焦點將集中在美國中期選舉結束後，是否會對伊朗發動攻擊。

芝加哥大豆方面，在市場關注收穫季壓力的同時，價格繼續探尋低點。巴西現任總統盧拉意外在總統選舉中成功連

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。

任，導致巴西貨幣雷亞爾貶值。由於巴西產大豆的價格競爭力增強，市場擔憂美國大豆買家可能因此暫緩採購美國大豆，也構成了價格下跌的又一因素。

外汇・股票
2 日
日本企業結算 Kyocera　Sumitomo Corporation　NS Solutions　Kyowa Kirin　Palantir
3 日
美國企業結算 AMD
4 日
日本企業結算 NTT　Mitsubishi Corporation　Mitsui & Co.　ITOCHU Corporation　Marubeni　IHI
5 日
日本企業結算 Sony Group　Toyota Motor　Nintendo　Daikin Industries　Nippon Steel　Taiyo Yuden
6 日
日本企業結算 Yamaha Motor　Mitsui Fudosan

焦點

美元兌日元在 155 日元心理關口獲得支撐後反彈。由於日本、美國和歐洲央行的貨幣政策會議即將召開，調整持倉所帶來的日元賣出、美元買入交易佔據主導。

美聯儲聯邦公開市場委員會（FOMC）決定維持政策利率不變。聲明指出，隨著未來獲得更多資訊，美聯儲將能夠決定適當的政策，以使通脹回歸 2%的目標。沃什主席在記者會上表示，整體金融環境正在趨於收緊，但還不能稱為處於緊縮性水準。與以往一樣，美聯儲沒有提供有關未來貨幣政策走向的前瞻性指引。由於市場認為此次會議沒有明顯的意外，美元兌日元繼續在 200 日移動平均線附近受到壓制。歐洲央行理事會會議決定維持政策利率不變。日本央行貨幣政策會議也如期維持政策利率不變。會議同時公佈了《經濟與物價形勢展望》，其中 2027 年度的物價預測較上次有所上調。

上週五，美股市場上的 AI 相關股大幅下跌，被視為“低風險貨幣”的日元受到資金青睞。另一方面，受中東局勢相關擔憂影響，美國原油期貨價格上漲，推動美元買入的交易，使得美元兌日元匯率波動有限。

市場對美國可能於 11 月 3 日中期選舉結束後再次攻擊伊朗的警惕情緒延續，同時預計依賴能源進口的日本貿易收支可能進一步惡化。此外，市場對美聯儲 12 月加息的預期依然強烈，這些因素也推動美元買盤增加。

美元兌日元方面，市場正等待匯率突破 155～160 日元的區間。本周，包括美國就業統計資料在內的多項備受關注的經濟指標將陸續公佈。市場對 10 月份就業統計資料的事前預期為：非農就業人數環比增加 5.5 萬人（上個月增加 2.9 萬人），失業率為 4.2%（上個月為 4.2%）。

日經 225 指數方面，鎧俠控股（Kioxia Holdings）於 30 日交易結束後公佈的 2026 年 10 月至 12 月季度業績預期低於市場預期，預計本周半導體相關股票將面臨更廣泛的拋售壓力。

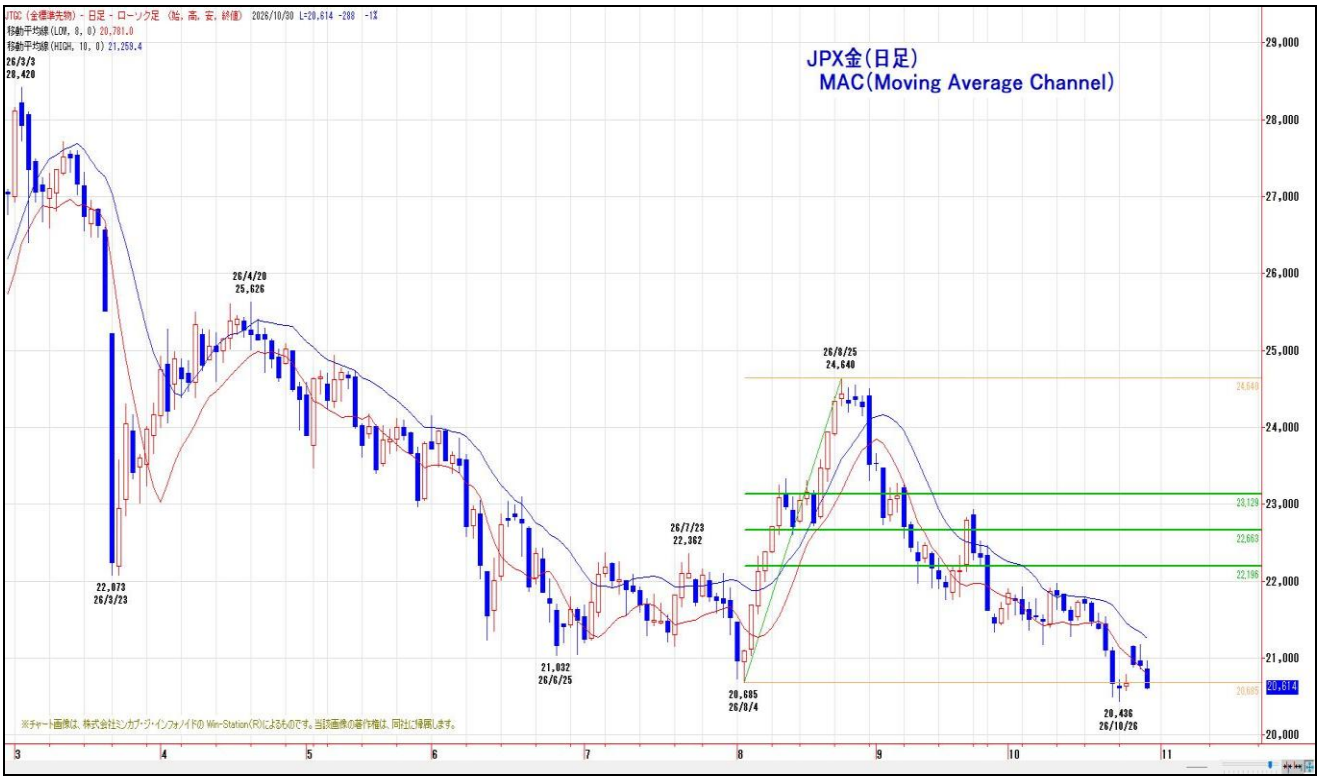
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注Ｋ線圖

日經指數



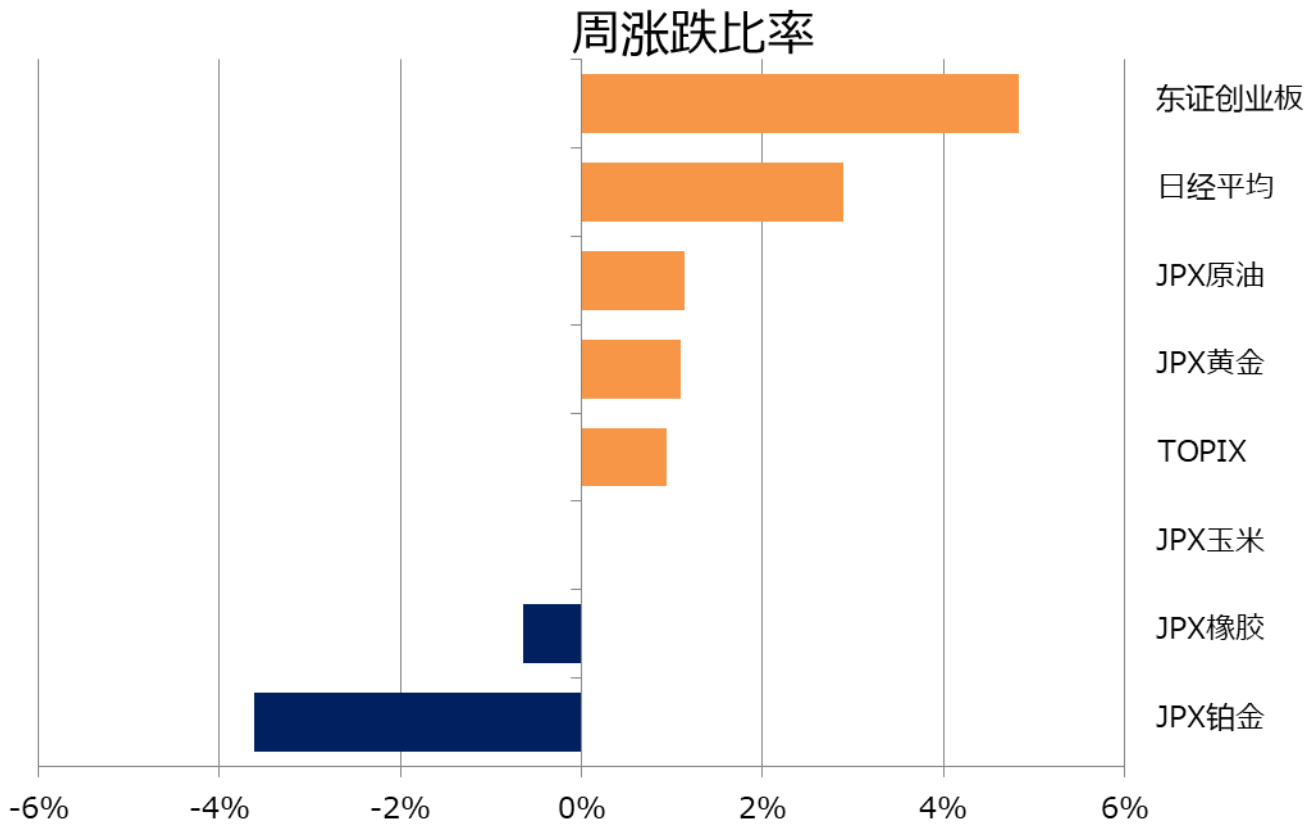
東京黄金



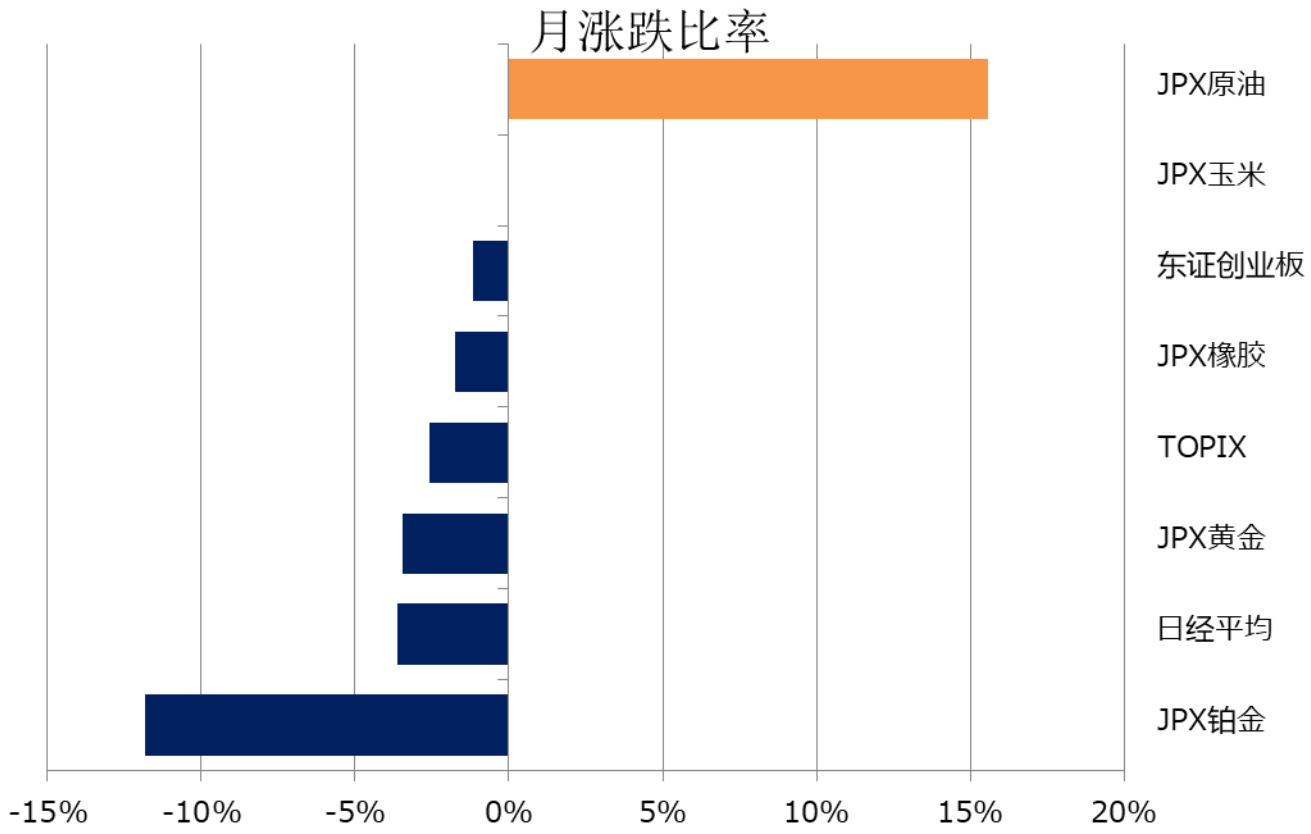
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

日經 225 期貨，MACD 指標延續 10 月 14 日觸發的做空信號，以 LMA（62,851 日元）至 HMA（64,751 日元）為上方阻力，維持逢高拋售的行情。是否能維持 10 月 23 日低點支撐將成為後市行情走勢的關鍵。

東京黃金，MACD 指標延續 10 月 22 日觸發的做空信號，以 LMA（20,781 日元）至 HMA（21,259 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 日和11 月 4 日變化日的市場走向。



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。