日産証券

本周焦点（11 月 9 日）

貴金屬
9 日
中國　10 月份消費者物價指數，生產者物價指數。
10 日
中國　10 月份貿易收支
日本　9 月份貿易收支
美國　10 月份消費者物價指數，
11 日
美國　節假日休市
12 日
日本　10 月份國內企業物價指數
美國　單周新增失業保險申請人數
13 日
歐洲　第 3 季度 GDP
美國　10 月份生產者物價指數
每週五　ＣＦＴＣ持倉明細

焦點

受美國中期選舉結果影響，外匯市場上美元兌歐元走弱。NY 黃金重新站上 4000 美元心理關口。美國原油價格則在市場期待美伊和平談判取得進展的背景下，進一步擴大跌幅。美國副總統萬斯于 4 日在社交媒體上發文稱：“我們之所以敗選，是因為（伊朗）戰爭。總統本人昨晚也這麼說過。”市場對通過外交途徑解決衝突的期待升溫，原油拋售進一步加劇。與此同時，通脹擔憂有所緩解，美國長期利率回落，也成為支撐金價的因素。11 月 4 日恰逢一目均衡表基本數值及對等數值所顯示的、容易出現行情變化的日期，金價以長陽線收盤，呈現急劇反彈。此前，受科技股及數字資產暴跌引發的套現拋售影響，金價跌破支撐線後遭遇短期拋售壓力。但數字資產的不穩定性以及各國巨額債務問題，促使市場重新審視黃金等實物資產的價值，並引發逢低買入交易。美元的基礎貨幣地位及美國霸權地位的動搖這一長期主題，並未發生變化。

10 月份美國就業統計顯示，非農就業人數環比增加 16.5 萬人，大幅超過市場預期的增加 6.5 萬人。8 月和 9 月的數據也均被上修。失業率為 4.1%，較前月的 4.2%有所改善。平均時薪增幅也超過市場預期，資料顯示就業形勢穩健。受此影響，市場對美聯儲在 12 月 FOMC 會議上進一步加息的預期升溫。金價一度下跌至 4035 美元附近，但仍守住了 4000 美元這一心理關口。

以 4000 美元水準作為底部區域，金價似乎將按照過去中期選舉年份的歷史走勢，重現“10 月築底、年末走高”的行情。美國、中國和俄羅斯有可能在年內舉行新一輪雅爾達會議，會議之後國際秩序的重新調整，也有望成為推動金價上漲的重要因素。

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
10 日 API 週報
12 日 EIA 週報
每週五 ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
有報導稱伊朗高官暗示對與美國進行和平談判持積極態度，使得 NY 原油價格急劇下跌。據報導，伊朗總統佩澤希齊揚表示“將努力通過對話解決問題”，此外，最高領袖穆傑塔巴哈梅內伊也透露，已向政府授予有關和平談判的“一定許可權”。上述消息傳出後，原油拋售加速。 特朗普總統于 3 日在接受福克斯新聞電話採訪時表示，將於今年年底停止每年向以色列提供 40 億美元的資金援助。受此影響，市場對美伊重啟和平談判的期待升溫。此外，據報導，卡達代表團於 2 日晚抵達伊朗首都德黑蘭，準備與伊朗外長阿拉格齊舉行磋商。圍繞俄羅斯入侵烏克蘭問題的和平談判取得進展的預期，也對油價構成壓力。美國中東問題特使威特科夫於 2 日表示，美國、俄羅斯和烏克蘭三方將於本月 10-11 日在阿聯酋首都阿布達比舉行會談。 在美國中期選舉中，民主黨重新奪回了國會參眾兩院的多數席位。隨著市場對中東地區供應混亂長期化的擔憂有所緩解，原油價格於 4 日大幅下跌。AI 及半導體股暴跌，也加劇了市場的避險情緒。另一方面，隨著中期選舉結束，部分市場人士也開始警惕美國和以色列對伊朗發動攻擊的可能性。國會擁有宣戰及批准開戰的許可權，但考慮到緊急情況，如果戰鬥持續時間在 60 天以內，總統可以自行決定是否採取軍事行動。9 月從美國西海岸出發的“羅斯福”號航空母艦，截至 11 月 2 日正在南海航行。如果該航母抵達中東，加上目前已經在當地執行任務的兩艘航母，中東海域屆時將可能暫時部署三艘航母。特朗普總統稱將很快做出和霍爾木茲海峽局勢及伊朗核開發問題的相關政策方針。
橡膠・穀物
9 日 美國農業部單周出口驗證額，USDA 作物生長進度報告
10 日 美國 USDA 供需報告
13 日 美國農業部單周出口成交數
每週五：ＣＦＴＣ持倉明細
焦點
作為橡膠市場風向標的上海橡膠期貨，在 19000 元～19500 元區間經過一段時間的橫盤整理後，破位下行。東京橡膠遠月合約也在創下一輪合約週期內的新高後，出現急劇反轉，跌破了中長期上升通道的下限。 10 月期間，縱觀過去發生金融危機的歷史，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暴跌等。在這一背景下，美國 AI 領域的新興雲計算企業 CoreWeave 出現信用風險擔憂，成為市場動盪的導火索。由於市場擔憂各大公司能否收回巨額投資，AI 和半導體股遭到全面拋售。隨後，全球最大的加密資產交易平臺幣安遭受網路攻擊，數位資產也因此遭到拋售。 而進入 11 月後，美國中期選舉出現了所謂的“藍色浪潮”，民主黨重新奪回了參眾兩院的控制權。股市方面，圍繞資料中心建設的擔憂不斷擴大，除半導體等 AI 相關股外，各板塊均遭到拋售。英偉達、思科系統和卡特彼勒股價大幅下跌。以半導體相關股為主的費城半導體指數（SOX），更是創下了 2020 年 3 月以來最大的跌幅。目前，市場正等待 AI 及半導體相關股趨於穩定。 芝加哥大豆方面，在市場關注收穫季壓力的背景下，價格繼續探底。在跌破 1300 美分的下方支撐線後，價格進一步下跌。市場關注美國農業部（USDA）將於 10 日公佈的供需報告，如果 2026/27 年度期末庫存繼上月之後再次被上調，將成為又一個利空因素。

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
9 日
日本企業結算 SoftBank
美國企業結算 Rocket Lab
10 日
日本企業結算 SoftBank Group
美國企業結算 CoreWeave
11 日
美國企業結算 Veterans Day
12 日
美國企業結算 Cisco Systems　Applied Materials
13 日
日本企業結算 Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG)
焦點

美元兌日元匯率繼續圍繞 155 日元～160 日元心理關口做區間震盪行情。美國中期選舉中，民主黨全面獲勝並成為國會參眾兩院的多數黨，受此影響，美元遭到拋售、日元買盤增加。不過，隨著特朗普總統表現出緩和態度，政治不確定性有所減弱，美元兌日元重新回升至 158 日元區間。市場開始關注執政黨與國會多數黨不同的政治格局可能抑制政府擴大支出的可能性。此外，市場認為美國再次對伊朗發動攻擊的門檻已經提高，原油價格上漲引發的通脹擔憂暫時有所緩解，這也促使美國債收益率回落。

10 月美國就業統計表現強勁。非農就業人數增加 16.5 萬人，大幅超過市場預期的增加 7.0 萬人。8 月和 9 月的就業人數也被上修。失業率為 4.1%，較市場預期的 4.2%有所改善。中期選舉後，市場對民主黨可能加強 AI 資料中心監管的擔憂升溫。本周，市場重點關注美國 10 月消費者物價指數（CPI）及 10 月生產者物價指數（PPI）等數據。

根據市場預測顯示，美國 10 月消費者物價指數環比預計上漲 0.3%，較前值上漲 0.6%有所放緩。核心 CPI 環比預計上漲 0.2%，也將低於前值上漲 0.3%。美國 10 月生產者物價指數環比預計上漲 0.4%，較前值上漲 1.3%明顯放緩。核心 PPI 環比預計上漲 0.3%，同樣低於前值上漲 0.7%，漲幅預計有所減緩。如果資料低於市場預期，美元容易遭到拋售。如果高於預期，則美元買盤可能增強。不過，即使物價指標高於預期，能否推動美元持續走強仍存在不確定性。由於美元兌日元突破 160 日元後可能推高市場對美日政府干預市場的警惕情緒，因此預計市場仍將繼續等待突破 155～160 日元區間。

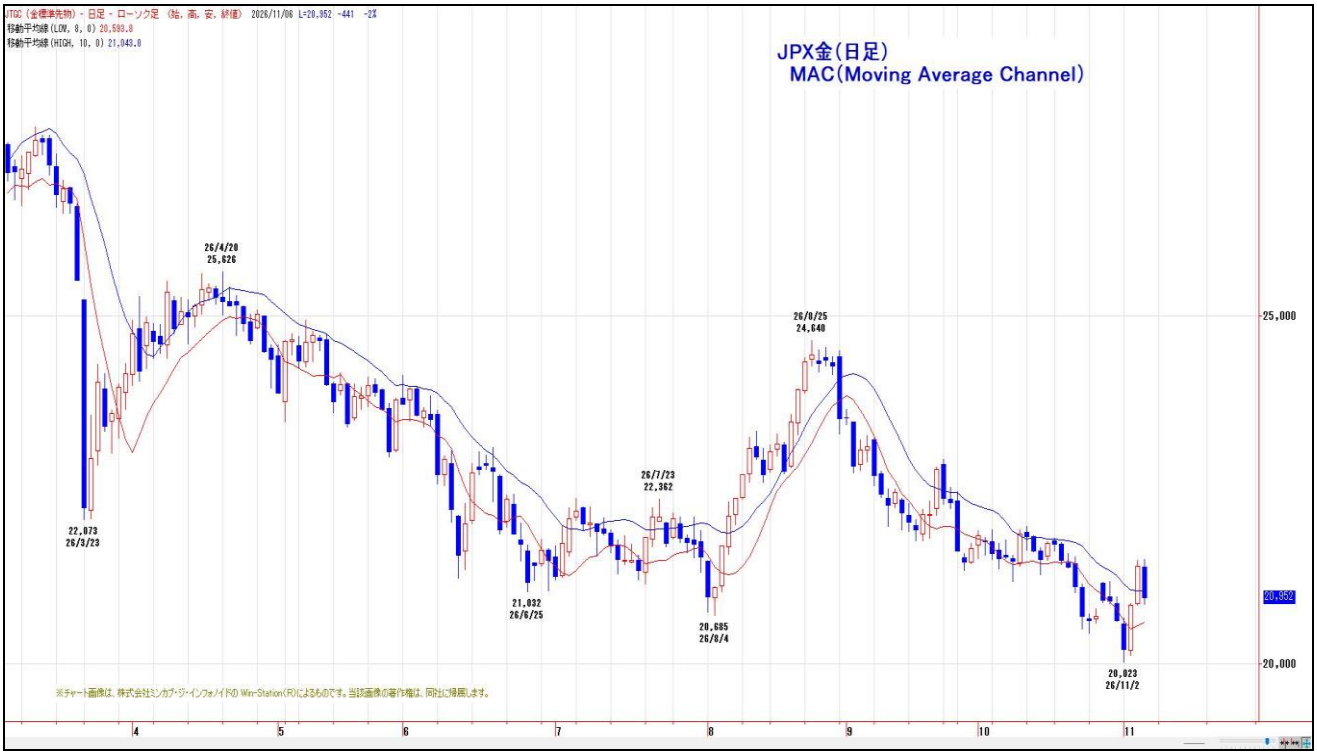
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

本周關注 K 線圖

日經指數



東京黃金

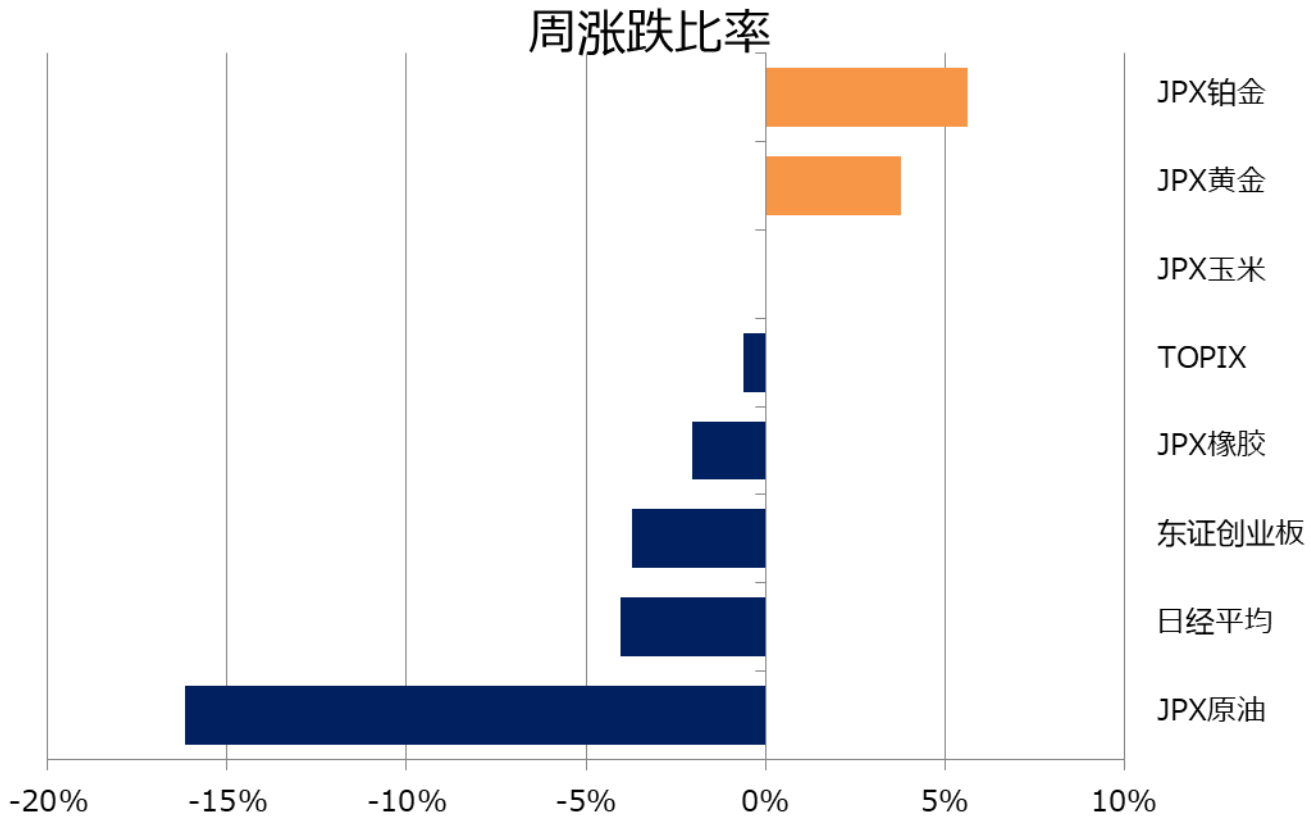


日經 225 期貨，MACD 指標延續 10 月 14 日觸發的做空信號，以 LMA（61,448 日元）至 HMA（63,843 日元）為上方

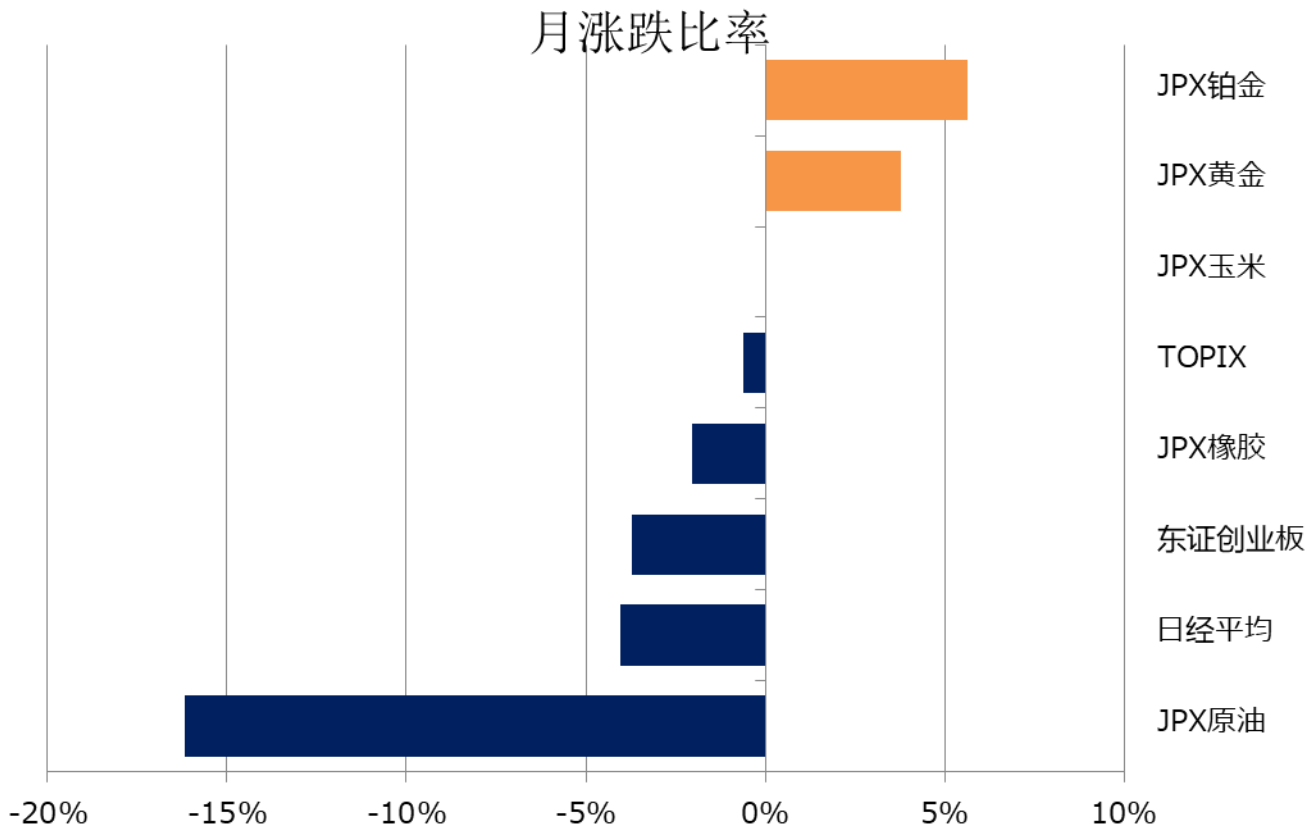
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

阻力，維持逢高拋售的行情。在跌破了瓶頸線所在的 60,000 日元整數位元一線支撐後加速下行，下方目標在 V= 57,760 日元，N＝55,620 日元，E＝51,750 日元。

東京黃金，MACD 指標未顯示多空信號，以 LMA（20,593 日元）至 HMA（21,043 日元）為區間的上下限等待突破。11 月 2 日的低點可能成為底部，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。只要結算價沒有跌破 11 月 2 日低位，依舊維持逢低買進的交易策略。



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。



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。