贵金属
31 日
日本　7 月份矿工业生产
中国　8 月份制造业，非制造业 PMI
1 日
日本　第 2 季度设备投资
欧洲　8 月份消费者物价指数（HICP）
2 日
美国　8 月份 ADP 民间就业统计
7 月份耐久财订单数
3 日
美国　单周新增失业保险申请人数
8 月份 ISM 非制造业景气指数
4 日
美国　8 月份官方就业统计
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

本周，受美国财政部扩大对长期国债市场流动性支持所带来的美元走弱以及美国长期利率下降的推动，NY 黄金价格上涨，创下约 3 个月来的高点。技术上来看，由于向上突破了 200 日移动平均线，技术性买盘也随之增强。另外黄金 ETF 以北美、欧洲为中心增长 46.7 吨、流入资金金额达 64 亿美元，创下近 10 个月以来新高。此外，考虑到美国强化对伊朗的经济制裁、以及对美国财政及国债供需的担忧、各国央行持续增持黄金储备，成为中长期支撑金价的主要因素。

另一方面，在 4700 美元附近获利了结卖盘增强。公布的 7 月份美国 PCE 价格指数同比上涨 3.7%，小幅高于市场预期后，9 月加息预期有所增强，随着美元反弹，金价涨幅有所收窄。受到美联储主席沃什讲话的影响，美国加息预期再度升温，导致金价大幅回落。金价在容易形成阶段性低点的满月时段跌破 200 日移动平均线，但仍维持成交量较高的 4500 美元心理关口。上周末，在杰克逊霍尔会议上，美联储主席发表讲话表示，美国的通胀仍然过高。在就业形势保持稳定的情况下，他强调，如果基础性通胀无法回落至 2%，那么"美联储仍有工作要做"，并暗示并未排除未来加息的可能性。受这一表态影响，美国长期利率上升。在外汇市场上，美元全面走强，黄金的卖盘趋势进一步增强。CME FedWatch 显示，对于 9 月联邦公开市场委员会（FOMC）会议，市场计入加息的概率约为 57%，较前一天的约 35%大幅上升。此外，市场目前计入 12 月加息的概率为 89%。

在美中首脑会谈之前，美国利率走势以及对中国银行的制裁问题成为市场关注的焦点。4 月份，在特朗普总统设定的最终最后期限前 1 小时，在中国斡旋下，双方决定暂时停火，美中首脑会谈也得以顺利举行。

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
1 日 API 周报
2 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，虽然一度受到美国强化对伊朗制裁以及美伊协商停滞等因素推动而反弹，但周线来看仍呈下跌走势。霍尔木兹海峡的通航量目前仍大幅低于正常时期，但由于美中首脑会谈临近，市场对于在首脑会谈前达成临时停火的预期抑制了油价上行空间。上周末，在中东局势前景不明朗的情况下，持仓调整以及获利了结卖盘占据优势。负责统筹伊朗外交与国防事务的最高国家安全委员会秘书雷扎伊透露，关于开放原油运输要冲霍尔木兹海峡的条件，“正在制定一份清单”。预计该清单将通过斡旋国向美国提出，其中包括结束整个中东地区的军事打击。另一方面，根据调查公司凯普勒 28 日公布的船舶追踪数据，27 日通过霍尔木兹海峡的货运船舶仅为 7 艘，较前一天的 17 艘大幅减少。原油价格此次调整性下跌仍较为有限。 本周的焦点是 6 日举行的 OPEC+会议。9 月份预计将增产 18.8 万桶/日，此前的自愿减产预计将进一步缩减。在 OPEC 价格决定能力下降的背景下，中国的存在感正在提升。面对本轮石油冲击，中国采取了利用巨额石油储备、抑制炼厂开工率、大幅削减原油进口等措施，即选择“不在全球市场短缺的时候争抢原油”。这一做法对供应危机下的价格稳定作出了重大贡献。随着市场出现中国已经成为“需求侧的摆动型参与者（swing player）”的看法，预计越来越多的国家会认为，相较于日益强化“本国优先”的美国，考虑整个世界利益的中国更加值得信赖。 据 IMF 数据显示，一度有约 2000 万桶/日的原油及石油产品供应受到影响，相当于全球消费量的约 20%。截至 5 月底，未能进入市场的原油规模超过了 1973 年第一次石油危机的水平。尽管如此，原油价格并未暴涨至 150 美元以上，其背景原因在于中国拥有“巨额的石油储备”。
橡胶・谷物
31 日 美国农业部单周出口验证额
3 日 美国农业部单周出口成交数
4 日 上海期货交易所天然橡胶周库存
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
芝加哥谷物市场受到供应担忧与中国需求叠加的影响，玉米、大豆、小麦齐齐上涨。小麦方面，由于俄罗斯、乌克兰双方对港口及粮食码头发动攻击，黑海出口受阻，欧洲也因热浪和干旱导致单产预期恶化。芝加哥小麦一度创下 3 年来的新高，自 6 月底以来上涨约 3 成。玉米方面，除了欧洲减产预期之外，美国产地调查也越来越多地认为，单产将低于此前预期。大豆方面，在预计习近平国家主席 9 月访美之前，中国国有企业接连成交 10～11 月装船的美国国产大豆，成为推动价格上涨的因素。 此次上涨并不只是单纯的市场预期炒作。黑海的物流障碍直接关系到实物供应，欧洲夏季作物遭受的损失又正值收获前夕，产量难以恢复。中国对美国国产大豆的采购也已经作为实际需求完成成交，尤其是小麦具备作为供需行情的基本面支撑。另一方面，美国国产玉米单产下降仍需要通过今后的收获结果以及 9 月份的 USDA 供需报告加以确认。大豆方面，中国的采购也带有为首脑会谈而提前进行政治性采购的因素，因此访美之后未必能够维持同样的势头。 截至 8 月 18 日，基金持有玉米约 18.2 万张净多头、大豆约 15.2 万张净多头，一周内分别增持约 5 万张。这一方面意味着上涨速度加快，另一方面也意味着多头持仓已经累积。随着秋季收获期临近，如果美国实际单产没有像预期那样下

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。

降，且黑海运输恢复，获利了结卖盘就容易迅速增加。此次上涨处于“有可能成为真正上涨行情的初期阶段”，但除了小麦以外，还不能断言其他品种的供需已经确定进入紧张状态。下周的焦点将是美国作物状况及生长进度、出口检验量、每周出口成交量以及中国 PMI。

天然橡胶也受到产地天气异常所引发的供应担忧影响而上涨，中国现货价格 8 月份上涨约 8%。不过，中国经济景气后退以及轮胎需求疲软、库存较高等因素容易抑制上行空间，其供需状况的转变并不像谷物那样明确。

外汇･股票
2 日
美国企业结算 Broadcom
焦点

本周美元兑日元在 158 日元后半段至 159 日元后半段的狭窄区间内震荡。月初的日美联合干预使日元一度从 164 日元附近急升至 155 日元一线，但此后再次接近 160 日元。美方的政策判断与资金由财政部负责，并非由美联储使用自身资金进行干预。美国虽然会配合修正日元急剧贬值，但并不意味着其金融政策也转向日元升值方向，因此干预效果逐渐减弱。

上周末美元兑日元一度触及 160.20 日元，来到 7 月 31 日以来的新高。沃什美联储主席在演讲中表达了对通胀高企的担忧，推动美国加息预期升温。美元兑多种主要货币均呈现买盘占优。沃什在杰克逊霍尔会议上的演讲中表示，“夏季美国个人消费支出（PCE）价格指数和消费者价格指数（CPI）虽然好于预期，但我并不认为基础性通胀率已经出现明显改善”等。他表示，如果通胀仍然处于高位，“美联储还有工作要做”，市场将其解读为对加息持积极态度。

市场对美联储提前加息的预期进一步增强，“FedWatch”显示，9 月美国联邦公开市场委员会（FOMC）加息的预期概率从三成多上升至接近六成。28 日美国债券市场上，美国长期利率以 4.72%收盘，较前一日上升 0.05 个百分点（债券价格下跌）；受货币政策影响较大的 2 年期国债收益率一度上升 0.13 个百分点至 4.36%，创约 1 个月来的高水平。受美国国债收益率上升推动，日元卖盘、美元买盘占据优势。

日经平均指数从前一周的大幅下跌中恢复，围绕 66,000 日元一线运行。英伟达的强劲财报支撑半导体股，但美国利率和中东局势抑制了上行空间。下周焦点将是美国 ISM、JOLTS、ADP 以及 8 月就业统计。关键在于这些数据是否会进一步印证美国加息预期升温。

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。

本周关注Ｋ线图

日经指数



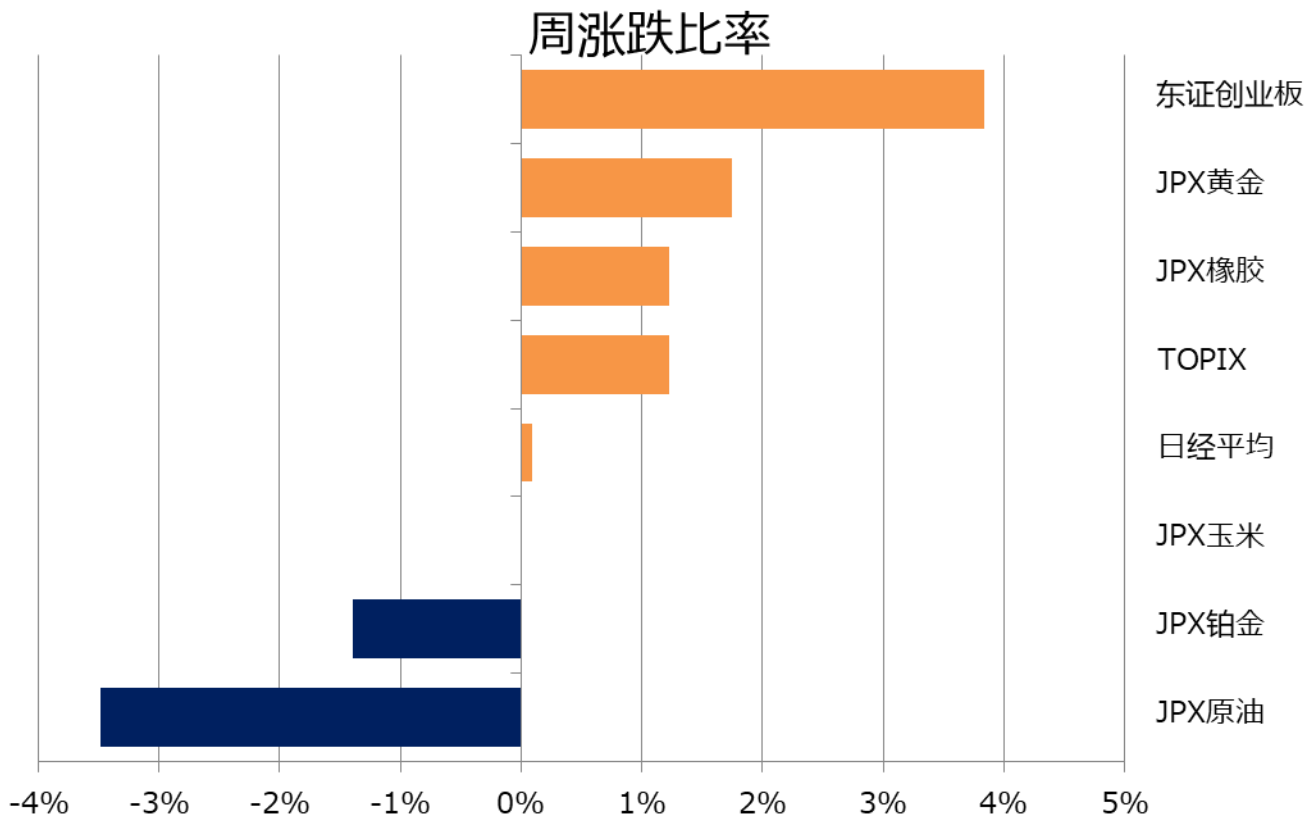
东京黄金



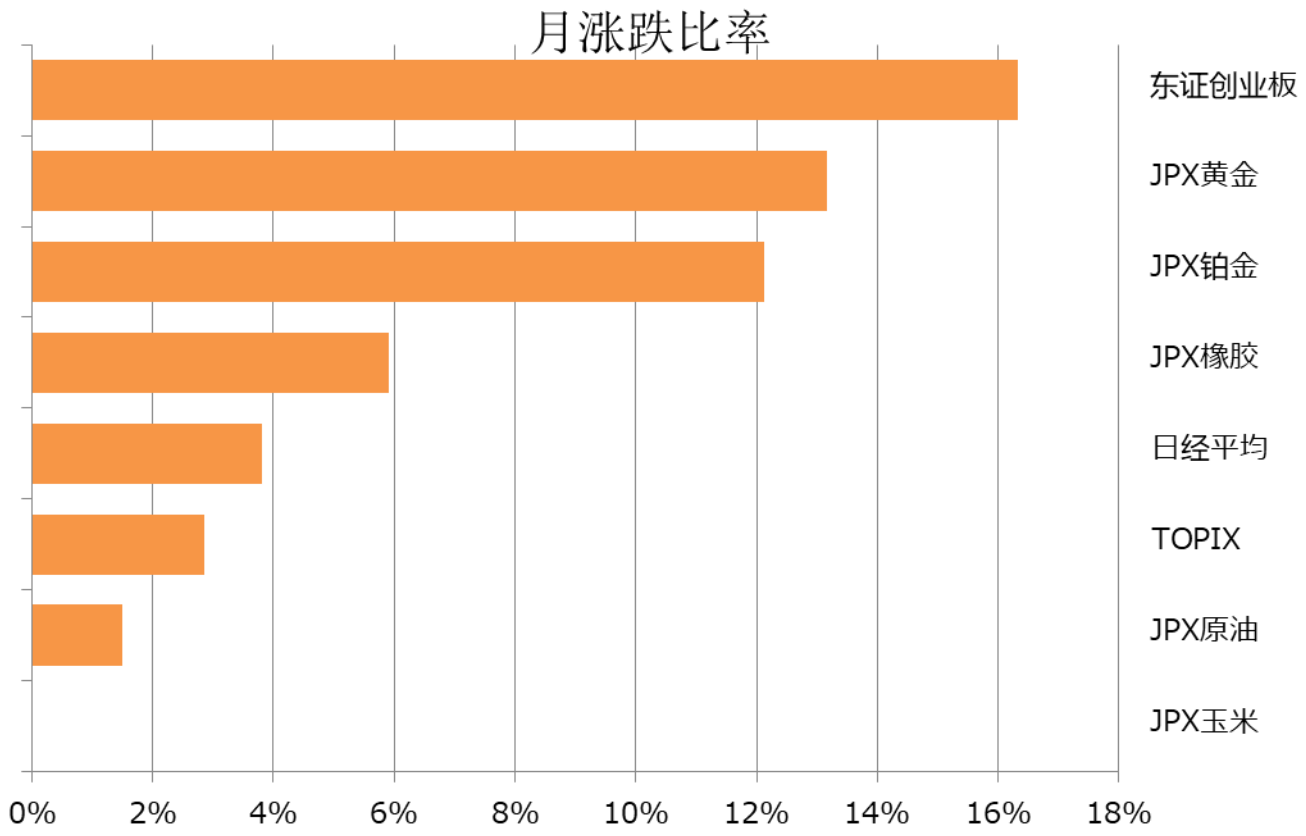
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 8 月 20 日触发的做空信号，以 LMA（65,317 日元）至 HMA（67,231 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。一目均衡表来看，在完成 6 月 23 日高点至 7 月 29 日低点跌幅的 61.8%反弹后，再次进入调整行情。

东京黄金，MACD 指标延续 8 月 7 日触发的做多信号，以 LMA（23,703日元）至 HMA（23,964 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。在完成 4 月高点至 8 月低点跌幅的 61.8%反弹后，一旦对于超买的调整告一段落，逢低买盘可能再次变强，后市可能进一步尝试 24,000 - 25,000 日元区间。



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。