贵金属
7 日
日本　7 月份景气动向指数
美国　节假日休市
8 日
日本　第 2 季度 GDP
9 日
中国　8 月份消费者物价指数，生产者物价指数
欧洲　欧洲央行(ECB)理事会例行会议（－10 日）
10 日
美国　8 月份生产者物价指数
11 日
美国　8 月份消费者物价指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金，在世界各国央行从结构性上支撑金价的背景下，受美国加息预期降温影响，价格突破 52 周移动平均线。但由于美伊军事冲突反复拉锯，原油高涨带来的通胀以及财政恶化等担忧升温，使得全球利率上涨加速。另外，美联储主席沃什在杰克逊霍尔经济论坛上偏鹰派言论，让市场对提前加息的预期再次升温，造成黄金市场对做空压力。之后公布的美国 ADP 全国就业报告显示，非农部门就业人数较上月增加 3.8 万人，低于市场预期（增加 4.8 万人）。此外，NY 联邦储备银行威廉姆斯总裁于 2 日在接受美国 CNBC 电视采访时表示，对于美联储上调政策利率一事，“应该继续观察”，并表示并没有明确的迹象显示目前的货币政策不足以抑制通胀，带动金价止跌。技术上来看，在成交量分布较为密集的 4500 美元±200 美元区间发挥了下方支撑带的作用。加上美联储理事沃勒偏鸽派的发言，美国长期利率下降并推动金价继续反弹。但在周末公布的 8 月美国就业统计数据出现强劲意外后，周末的黄金价格回落，不过跌幅有限。仍维持在 52 周移动平均线以上水平，并延续做多策略。关于利率上涨与黄金价格之间的关系，在利率上涨的初期阶段，黄金会下跌，但当市场关注点转向“利率上涨将导致对债务本身产生担忧”时，利率上涨反而会成为黄金的买入因素。

伴随原油价格高涨所带来的通胀压力，以及对各国财政状况的担忧，再加上人工智能（AI）企业发行巨额公司债券等因素，全球利率上涨正在形成连锁反应。越来越多的观点认为，当前已经开始出现与 2008 年金融危机前相似的迹象。桥水基金（Bridgewater Associates）创始人雷达里奥表示，为应对美国可能在 3 年后陷入债务危机的风险，投资者应减少债券持有量，并将最多 15%的投资资金配置于黄金。我们认为，在当前利率上涨导致金价下跌之际形成的低点，将为中长期提供买入机会。世界黄金协会（WGC）在 3 日发布的报告中指出，各国央行在 7 月份仍持续购买黄金，7 月份的黄金总购买量达到 23 吨。

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
8 日 API 周报
9 日 EIA 周报，OPEC 月报
11 日 IEA 月报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点

在霍尔木兹海峡通航量减少的背景下，上周的原油市场大幅反弹。9 月 3 日通过该海峡的商品运输船仅有 4 艘，大幅低于最近 10 天平均的 15 艘，美国与伊朗的军事冲突长期化而导致的供应担忧再次升温。布伦特原油上涨至 95 美元区间，WTI 上涨至 91 美元区间，周度涨幅分别超过 8%和 9%。不过，如果考虑到战争开始前每天约有 2000 万桶原油及石油产品通过该海峡这一事实，目前的价格涨幅仍受到相当的抑制。

其中最大的原因是中国巨大的原油库存。中国在俄罗斯入侵乌克兰之后，以低价的俄罗斯原油为中心扩大进口，并持续增加战略库存和商业库存。据估计，其储备量至少达到 12 亿桶。霍尔木兹海峡事实上遭到封锁后，中国的进口量急剧下降，6 月份降至日均 712 万桶，创下约 10 年来的低水平。7 月份也仅为 841 万桶，比去年同期下降 24%，但由于中国一边消耗库存，一边降低炼厂开工率，因此没有必要为了弥补供应不足而在全球市场上争相抢购原油。可以计算得出，亚洲整体进口量的减少部分几乎全部由中国一国吸收，从而避免了油价突破 150 美元的暴涨行情。

这表明，中国正逐渐成为取代 OPEC 的“需求侧重要参与者（swing player）”。OPEC 通过调整产量来调节市场，而中国则是在价格上涨时减少进口和炼油，在价格下跌时增加库存，从而调节全球供需。虽然其行动的目的在于本国能源安全保障，但结果也对全球价格稳定作出了贡献。

在 6 日即将举行的 OPEC+会议上，继 9 月份日均增产 18.8 万桶之后，10 月份的生产方针大概率将维持不变。不过，由于海湾地区以及俄罗斯的出口受到阻碍，增产额度并不容易转化为实际的供应增加。如果下周海峡通航恢复仍然缓慢，原油仍有试探 100 美元的空间。另一方面，只要中国继续释放库存并抑制进口，油价上涨的速度就会受到抑制。考虑到美中首脑会谈即将举行，水面下的和平谈判预计正在包括中国及海湾国家在内的多方参与下推进，如果像今年春季一样，在最后关头达成停火，原油市场仍然存在下跌的情景。

橡胶・谷物
8 日 美国农业部单周出口验证额
11 日 美国农业部单周出口成交数
上海期货交易所天然橡胶周库存
每周五: ＣＦＴＣ持仓明细
焦点

作为市场风向标的上海橡胶市场突破双底颈线后加速上涨。并向上突破以 6 月高点为起点的下降通道。9 月 1 日价格上移至 19105 元。然而，与 5 月、6 月的情况相同，最后收盘价未能站上 19000 元区间，便转入卖盘占优的行情。9 月 3 日下跌至 18505 元。5 月、6 月在突破 19000 元后回落时，两次均出现了 1000 元以上的调整。短期来看，关注 18000 元整数关口以及 8 月 14 日低点 1 万 7680 元的支撑。

东京橡胶 RSS3 大幅下跌。8 月 28 日创下近期高点后，市场上短期获利了结的卖盘扩大，连续 6 个交易日以阴线收盘。由于 8 月份的上涨缺乏基本面的支撑，因此价格调整正在快速推进。此外，从大阪交易所 3 日公布的交易主体分类买卖动向来看，8 月第 4 周海外投资者的净买入量从前一周的 639 手大幅减少至 135 手。海外资金似乎在 8 月第 2 周至第 3 周期间买入 2 号合约、3 号合约等近月合约，意图利用逼空行情获利，而从第 4 周开始转向获利了结。

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。

芝加哥谷物市场上周也仍然由小麦主导行情，背景是黑海地区的供应障碍。俄罗斯和乌克兰持续遭到对港口及谷物码头的攻击，据称乌克兰的出口量已降至上年的约两成，俄罗斯也降至约一半。亚洲需求方为替代延迟到货的黑海产谷物，至少购买了 50 万吨澳大利亚产和阿根廷产谷物，但采购价格大幅高于黑海产。芝加哥小麦自 6 月底以来上涨约 35%后，受市场对停火谈判的期待影响，获利了结卖盘也开始出现，行情呈现剧烈波动的走势。

玉米和大豆则围绕美国实际单产以及中国购买美国大豆的预期反复涨跌。最大的焦点是 11 日美国农业部（USDA）公布的供需报告。除美国玉米和大豆的单产、产量以及期末库存、中国进口预期之外，欧洲及黑海地区的小麦产量和出口预测也将受到关注。如果美国玉米单产下调幅度超过市场预期，整个谷物市场的上涨可能全面加速。另一方面，如果下调幅度较小，则价格容易受到收获期卖盘的压制。

外汇・股票
9 日
日本企业结算 Mitsui High-tec　ANYCOLOR
10 日
日本企业结算 Sekisui House　Visional　Timee
美国企业结算 Oracle　Adobe
11 日
日本企业结算 Kobe Bussan

焦点

在上周的杰克逊霍尔会议上，美联储主席在演讲中表示：“夏季美国个人消费支出（PCE）物价指数和消费者物价指数（CPI）超出预期，但我并不认为基础通胀率已经出现显著改善。”同时，他还表示，如果通胀继续高于预期，“美联储还有工作要做”，这一表态被市场解读为倾向于加息。另外，美国军方于 8 月 30 日摧毁了位于霍尔木兹海峡的伊朗拉拉克岛上的两处火箭发射台。作为报复，伊朗革命卫队也袭击了位于约旦和阿拉伯联合酋长国（UAE）的美军基地。受这些因素影响，美元兑日元一度突破 160 日元关口，但美国财政部长贝森特于 8 月 31 日表示，期待日本政府和日本银行采取措施纠正日元贬值，这限制了美元兑日元的上行空间。

NY 联邦储备银行威廉姆斯总裁在 9 月 2 日美国 CNBC 节目中谈及美国货币政策时表示，“有必要观察情况”等，并表现出希望等待今后数据的姿态。8 月 ADP 全美就业报告显示，非农部门就业人数（不包括政府部门）环比增幅低于市场预期。美国利率下降，美元兑日元汇率围绕心理关口 155 日元展开攻防。

另一方面，上周末公布的美国就业统计数据显示，劳动力市场依然强劲。随着美国加息预期升温，日元卖盘、美元买盘占据优势，但由于出现较大规模的日元买盘，美元兑日元的上行空间受到限制。虽然就业数据强劲并形成意外，但美元买盘仍然有限。美国财政部长贝森特已经表现出避免因恶性日元贬值而引发美国债务危机的强烈意愿，因此，如果美元兑日元跌破 155 日元，预计逢高卖出的压力将增强。该水准附近的攻防将成为焦点。在美国 CPI 以及即将举行美中首脑会谈的背景下，同时也要关注美伊双方在水面下停火谈判的进展。

受到强劲就业统计的影响，上周末美国股市中，美国主要股价指数虽然下跌，但半导体相关股票整体上涨。由主要半导体股票构成的费城半导体指数上涨 3.3%，日经平均指数期货也以买盘占优。本周日经平均指数可能尝试回到以 6 月高点为起点的下降趋势线附近。

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



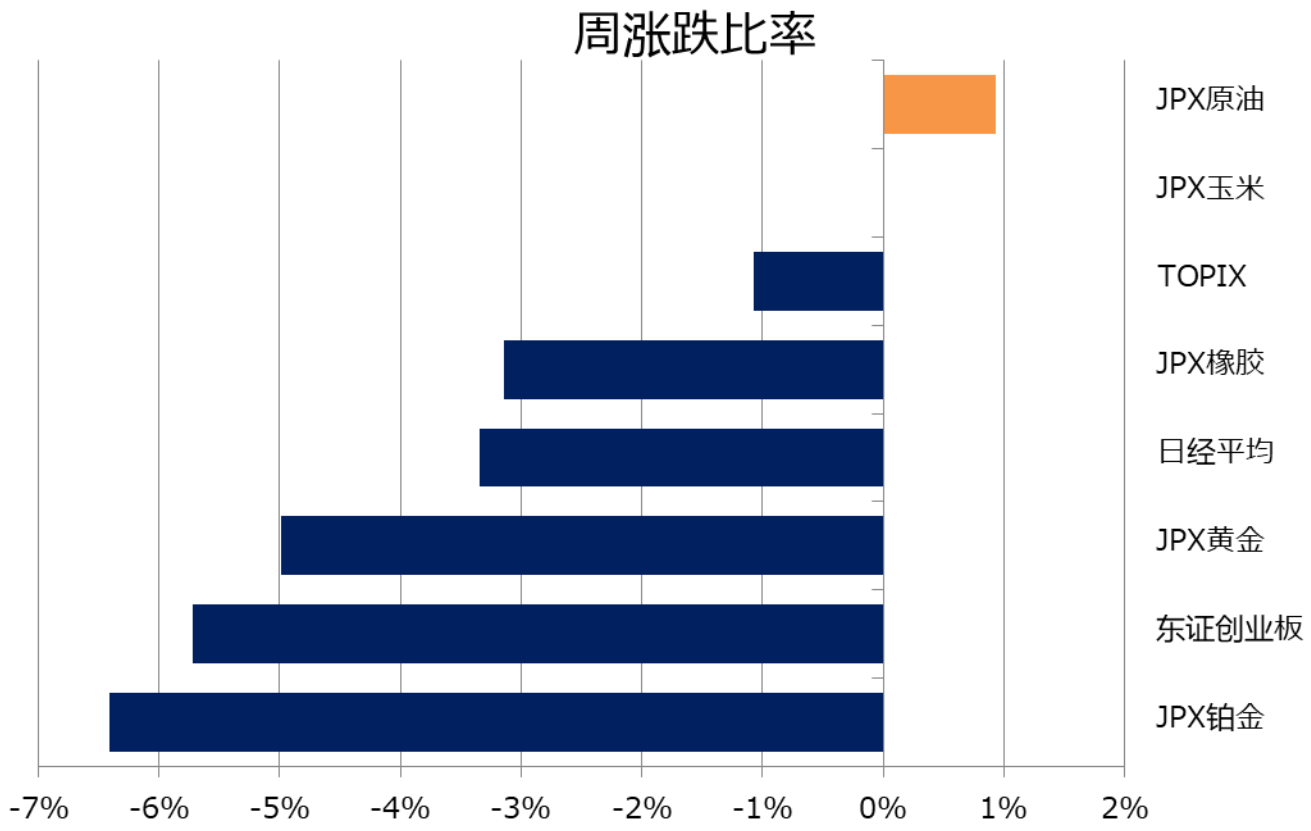
东京黄金



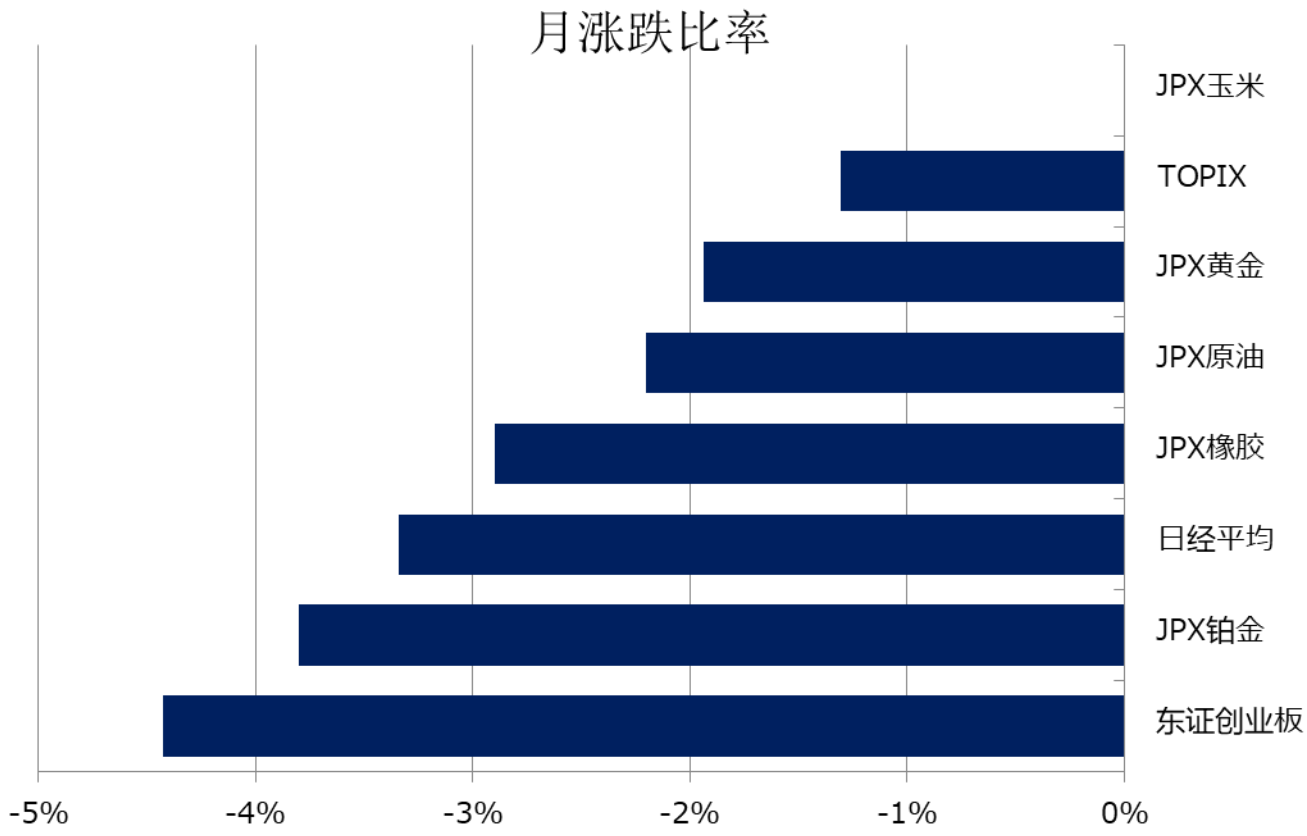
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 8 月 20 日触发的做空信号，以 LMA（64,828 日元）至 HMA（66,247 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。在 7 月 29 日低高点至 8 月 14 日高点涨幅的 61.8%调整处得到支撑。一目均衡表来看，上方云层逐渐变厚，阻力越来越强。

东京黄金，MACD 指标延续 9 月 1 日触发的做空信号，以 LMA（23,472日元）至 HMA（24,063 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。在完成 8 月 4 日低点至 8 月 25 日高点涨幅的 38.28%回落后，在 50%回落的 22,663 日元一线得到支撑。61.8%调整位在 22,196 日元。周线来看，维持 52 周平均线的买入策略。



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。



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。