贵金属
14 日
日本　7 月份矿工业生产指数
15 日
中国　8 月份矿工业生产，零售业销售总额，固定资产投资
德国　9 月份 ZEW 景气感指数
美国　9 月份 NY 连银制造业指数，FOMC（15 - 16 日）
16 日
日本　8 月份贸易收支
7 月份机械类订单
美国　8 月份零售业销售指数，FOMC 政策利率，美联储主席记者会
17 日
美国　8 月份新建住宅许可数，新建住宅开工数，
9 月份费城连银景气指数
英国　BOE 政策利率
18 日
日本　8 月份全国消费者物价指数，日本央行政策决定会议，植田总裁记者会
美国　8 月份矿工业生产指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金，在美伊军事冲突不断的情况下，由于原油价格上涨所带来的通胀以及财政恶化等因素，全球利率上涨正在加速。另外受到美联储主席沃什偏鹰派的发言以及强劲就业统计的影响，尽管卖压有所增强，但整体跌幅有限。成交量分布较为密集的 4300 美元～4276.2 美元（7 月 6 日高点）成为当前下方支撑。

根据中国人民银行 7 日公布的数据，8 月份黄金购买量连续第 6 个月扩大，并创下自 2023 年 10 月以来的最大规模，已连续 22 个月购入黄金。8 月底的黄金持有量为 7673 万金衡盎司，较 7 月底的 7608 万金衡盎司增加 65 万盎司（约相当于 20.2 吨），略高于 7 月份的 64 万盎司，这是自 2023 年 10 月黄金持有量增加 74 万盎司以来的最大规模增持。自 3 月份增持 16 万盎司以来，中国央行购买速度持续加快。黄金储备从 7 月底的 3063.5 亿美元大幅增加至 8 月底的 3500.8 亿美元。

关于利率上涨与金价之间的关系，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。黄金所具有的“安全资产”这一属性将开始显现。由于日元升值、东京黄金价格已经跌破支撑线，但同时 NY 黄金仍维持在支撑线之上。在突破碟形底部结构之后，市场正处于“第一次回调买入”的行情之中。考虑到本周各主要央行将公布其政策利率，我们认为，在利率上涨导致金价下跌之际形成的低点，将出现中长期买入的机会。同时避免在临近月底满月时的低点上进行抛售。在美中首脑会谈之前，美伊突然可能实现暂时停火。在这种情况下，风险偏好将进一步增强。但如果出现美中首脑会谈延期等事态，市场整体的避险情绪将增强，黄金最初可能也会下跌，但随后出现的反弹力度将会较大。

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
15 日 API 周报
16 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
在市场对美国与伊朗对立进一步激化的担忧再度升温之际，原油价格反弹。NY 原油突破 88 美元为上限的三角形区间后，上涨势头进一步加速。 在中东局势进一步紧张的背景下，作为能源运输要冲的霍尔木兹海峡恢复正常通航进展迟缓，市场认为供应混乱将继续推高原油买盘。沙特阿拉伯 11 日宣布，从波斯湾向红海输送原油的东西向管道遭到攻击并停止运行。据报道，红海出口、战略要冲曼德海峡已被也门亲伊朗武装组织胡塞武装掌控，紧张局势正在升温。美国《华尔街日报》(WSJ) 10 日报道，援引美国政府高级官员的话称，美国政府顾问已向特朗普总统报告，与伊朗的战斗可能长期持续。 另一方面，英国《金融时报》(FT) 11 日援引相关人士消息称，海湾国家的外交部长计划于下周一 14 日与伊朗外交部长举行会谈。各方正在寻求就石油运输要冲霍尔木兹海峡的通航管理达成临时协议，这是阿曼和伊朗为争取地区国家达成共识所作努力的一部分。报道称，此次会议将由阿曼主导。受此影响，市场对中东局势紧张过度恶化的担忧有所缓解，前周末纽约市场的原油卖盘逐渐抬头。 全球石油需求放缓的预期也对油价构成压力。国际能源署（IEA）在月度报告中，将 2026 年全球石油需求预期下调为日均减少 250 万桶，此前的预期为日均减少 160 万桶。9 月预计将举行中美领导人会谈，而重要议题是“伊朗”。需要警惕的是，在 9 月 24 日中美领导人会谈“之前”，围绕伊朗可能出现某种部分协议、停火或霍尔木兹海峡通航协议。 本周预计贝森特财长将宣布追加经济制裁，但如果在首脑会谈前对中资银行启动大规模二级制裁，而能导致中美领导人会谈延期或取消，届时需警惕风险规避情绪可能迅速升温。
橡胶・谷物
14 日 美国农业部单周出口验证额
17 日 美国农业部单周出口成交数
18 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
作为市场风向标的上海橡胶市场再次主导上涨。上海橡胶前一周未能站上 19,000 元区间，随后回落至 18,505 元。但之后逢低买盘涌入，9 日上涨至 19,600 元区间，再次突破双底颈线以及自 6 月高点以来形成的下降通道。由于原油价格突破 100 美元，市场开始关注以石油为原料的合成橡胶生产成本上升，这也推动了天然橡胶上涨。不过，短期内价格波动幅度已经扩大，能否在收盘价基础上维持在 19,000 元区间之上，将成为涨势能否持续的条件。 产地方面，预计下周最大生产国泰国南部的素叻他尼（Surat Thani）和宋卡（Songkhla）、印度尼西亚北苏门答腊以及越南南部仍将出现间歇性降雨。橡胶树的采胶不仅在降雨期间无法进行，在树皮干燥之前也无法恢复，因此降雨天数越多，产量越容易下降。9 月份原本是冬季落叶期结束后产量逐步增加的时期，但如果泰国南部持续降雨，旺季生产启动可能会推迟。 另一方面，截至 9 月 10 日，中国上海期货交易所指定仓库的库存约为 14.38 万吨，大幅低于长期平均水平。在产地实物供应延迟的情况下，如果期货价格上涨，空头一方的回补买盘可能再次加速。不过，如果原油高价持续，通过轮胎生产商盈利恶化以及汽车需求放缓，也存在抑制天然橡胶需求的一面。东京橡胶 RSS3 号预计将在上海橡胶上涨以及日元

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。

贬值的助推下止跌，但仍有必要确认海外投资者的获利了结是否已经告一段落。

芝加哥谷物方面，黑海地区的供应受阻支撑小麦价格的同时，阿根廷玉米创纪录的出口在一定程度上弥补了供应不足。11 日公布的 WASDE 报告中，美国玉米和大豆的单产、期末库存以及中国大豆进口预期将成为焦点。本次天然橡胶和谷物的上涨均有供应担忧作为支撑，但在高价位，市场将开始关注需求减退以及替代供应，预计价格仍将持续剧烈波动。

外汇・股票
14 日
日本企业结算 Smaregi　SanBio　AIN Holdings
15 日
日本企业结算 ASKUL
16 日
美国企业结算 Lennar
18 日
日本企业结算 Satsudora Holdings　Cosel

焦点

外汇市场上，由于 8 月份美国就业统计数据显示劳动力市场依然强劲，美国加息预期升温，日元卖出、美元买入占据优势。同时市场也开始关注日本银行可能加快加息步伐，以及日本政府养老金投资基金（GPIF）可能增加对国内债券的投资等因素。美元兑日元汇率跌破 90 日移动平均线至 200 日移动平均线构成的区间下限后加速下滑。与购买力平价（PPP）的偏离率也已经来到随时可能发生汇率调整的水平。美元兑日元跌破心理关口 155 日元，该位置同时对应 2025 年 9 月 17 日低点至 2026 年 7 月 23 日高点这波上涨行情的 50%回撤位，并在 61.8%回撤位（152.5 日元）获得支撑后出现技术性反弹，但上方仍然压力沉重。

一目均衡表来看，价格跌破云层下限，形成强劲的做空信号。结合云层扭转的时间窗口，市场下方目标依次为 N＝151.59 日元、V＝149.99 日元、E＝146.39 日元等。

上周公布的 8 月份美国 CPI 同比上涨 3.4%。涨幅与前月相同，并与市场预期一致。剔除食品和能源的核心指数同比上涨 2.4%，同样与市场预期一致。另一方面，核心指数环比上涨 0.3%，较市场预期高出 0.1 个百分点。“FedWatch”的数据显示，截至 11 日，FOMC 加息 0.25%的概率上升至 87%，但之后的行情显示美元兑日元的上行空间依旧有限。可能是投机资金正在推进此前日元空单的回补操作。本周日本银行大概率会把政策利率从 1.0%上调至 1.25%。FOMC 方面的加息预期也在升温。同时也要关注经济财政担当大臣的人事任命。

日经 225 指数方面，市场正在等待日美两国央行会议的结果。日本银行将在 17 日至 18 日召开的金融政策决定会议上，预计将把政策利率从目前的 1.0%上调至 1.25%。利率上涨将利好银行股，而人工智能（AI）、半导体相关等成长股则可能面临卖压。

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



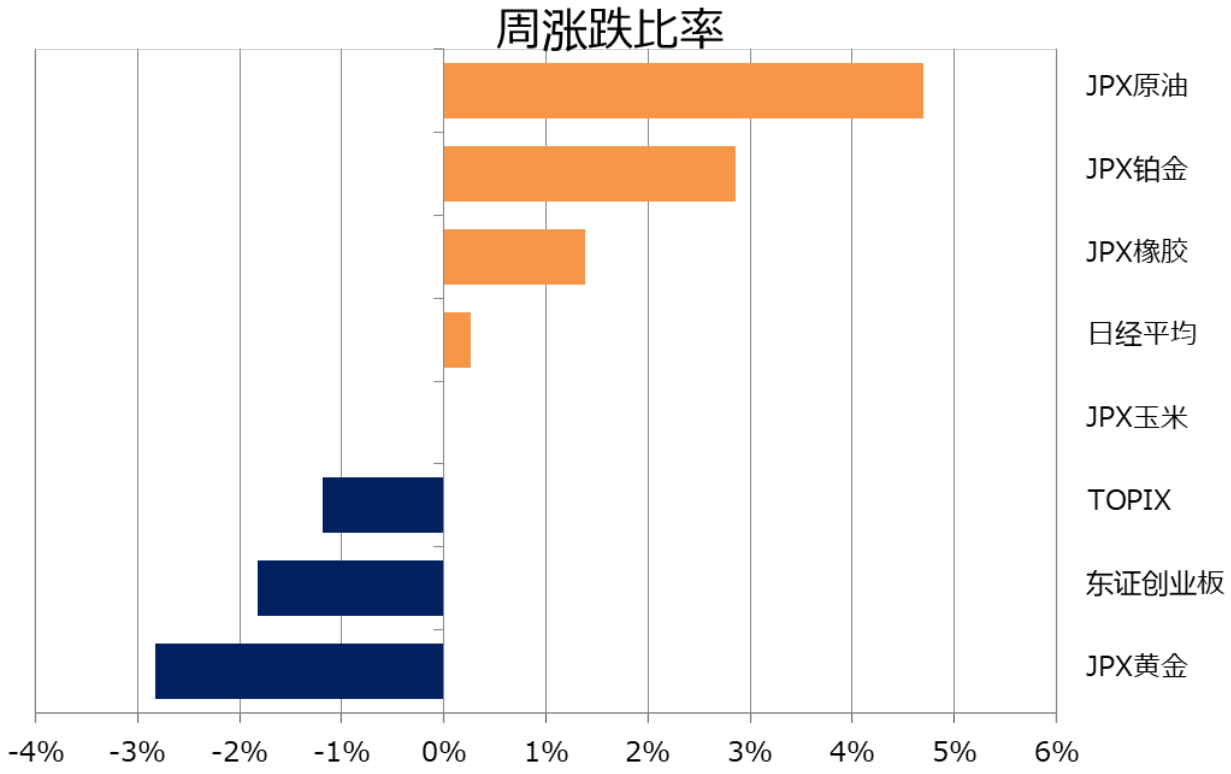
东京黄金



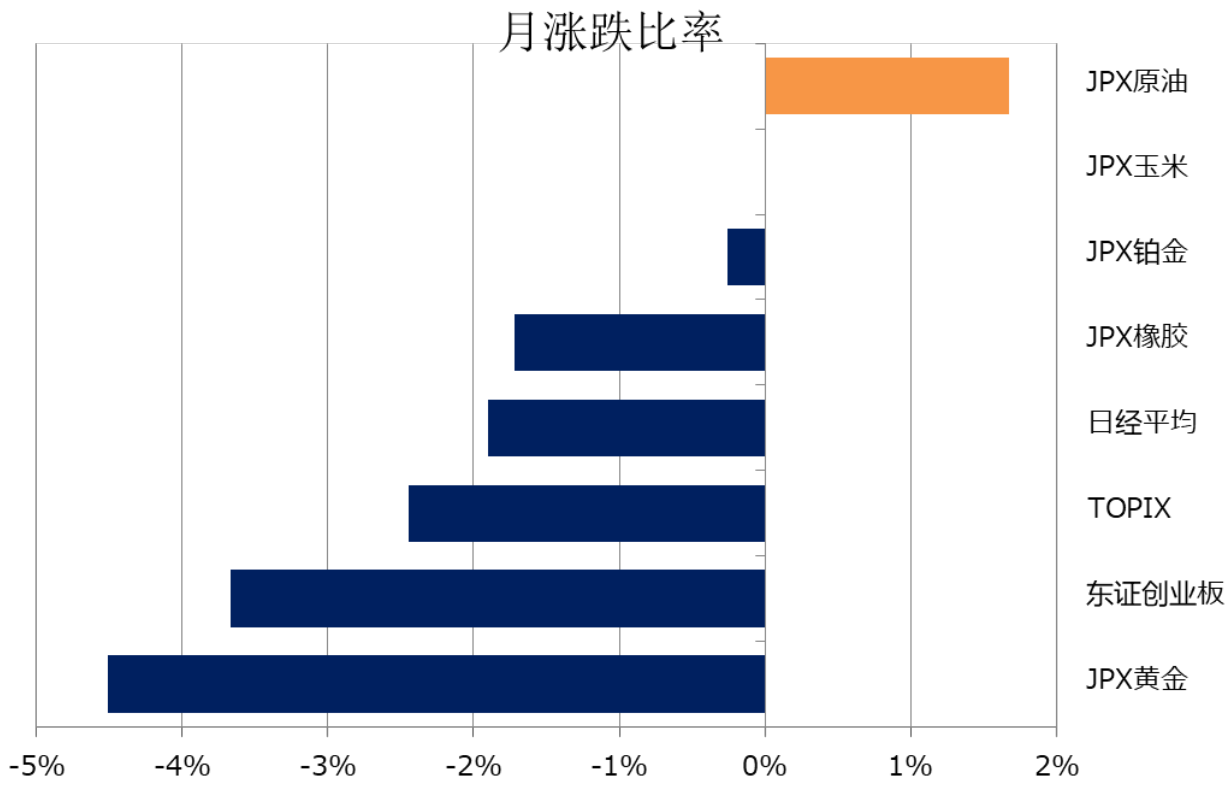
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标进入转向阶段，一旦价格跌破 LMA（64,026 日元），将触发做空信号。相反如果能维持该线支撑，则可能进入 LMA～HMA（65,577 日元）的区间振荡行情。当前 b%在低位横移，维持区间交易策略，由于区间上下限并未收窄，整体呈现箱式行情。

东京黄金，MACD 指标延续 9 月 1 日触发的做空信号，以 LMA（22,436日元）至 HMA（23,152 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。由于 NY 黄金市场维持支撑位以上水平，而东京市场则出现跌破支撑位的现象，走势可能存在欺骗性。关注 NY 市场下方支撑的同时，东京市场能否在底部振荡后出现破位反弹的走势。



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。