贵金属
21 日
日本　节假日休市
22 日
日本　节假日休市
23 日
日本　节假日休市
欧洲　9 月份制造业和非制造业 PMI
美国　9 月份制造业和非制造业 PMI
24 日
德国　9 月份 Ifo 景气感指数
美国　8 月份新建住宅销售数
第 2 季度经常收支，单周新增失业保险申请人数
中美首脑会谈
25 日
美国　8 月份耐久财订单数
9 月份密西根大学信赖感指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

自从市场对美联储加息的预期逐渐升温以来，黄金价格的上行空间一直受到抑制，但下调幅度也同样有限。价格对美国利率上涨的反应，正在从“利率上涨⇒金价下跌”，逐渐转变为“利率上涨⇒利率过高，市场对政府债务本身的担忧加剧，推动黄金买盘”的行情走势。黄金的“安全资产特性”正在浮现。

从过去美国加息与金价之间的关系来看，直到决定加息之前，黄金的上涨空间都会受到抑制，但在实际作出加息决定后，市场会表现出“材料兑现”的反应。而随着加息反复进行时，金价都会在出现类似反应的同时，逐渐转向加息周期的最后阶段，即加息将不再利空黄金，并且可以观察到开始全面加速上涨的趋势。

NY 黄金目前仍维持在支撑线之上，而东京市场跌破支撑线的走势有可能成为诱空，短期关注 NY 市场围绕支撑线展开的攻防。如果能够在该水准获得支撑，那么国内外市场都将形成突破碟形底（Saucer Bottom）后的“第一次反弹买入”行情。

在金砖国家（BRICS）首脑会谈后的《新德里宣言》中确定了今后的“方向性”，其意义十分重大。如果创设一种新的货币，中国、俄罗斯和印度之间必然会发生争夺货币发行权的权力斗争。可以说，“去美元化”已经从“金砖国家共同货币”，这一短期内存在诸多障碍的、不现实的目标，向连接支付基础设施这一现实且有效的推进路径发展。其目标并不是通过正面突破来推翻以美元为基础的国际货币体系，而是在不直接触及美元、SWIFT 以及西方银行的情况下，建立一条能够完成支付的迂回通道，从而实现一个能够以各自货币相互连接的世界。

美国前中央情报局（CIA）分析官拉里·C·约翰逊评价称，“这并不是要一举颠覆美元主导的体系，而是一种绕过美国一直用于金融制裁的 SWIFT 及美元支付网络的、具有实务性且能够抵御制裁的基础设施。它不是新的储备货币，而是金融系统的管道。”随着这条“管道”的铺设不断推进，美元作为基础货币的根基将遭到蚕食，并逐渐动摇。

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
22 日 API 周报
23 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
沙特阿拉伯主要原油输送管道“东西管道”遭到攻击并停止运行，加上也门亲伊朗武装组织胡塞武装袭击了位于沙特的空军基地等因素，市场对中东局势紧张升级将导致供应停滞长期化的担忧不断扩大，NY 原油价格一度上涨至 104.95 美元附近。14 日公布的初步船舶追踪数据显示，周末通过霍尔木兹海峡的船舶数量已降至每天个位数，大幅低于 10 日平均水平的 14 艘。 另一方面，美国总统特朗普于 14 日在社交媒体上发文称，乌克兰和俄罗斯已达成协议，双方不再攻击彼此的能源相关设施。此外，他还表示，伊朗“希望尽快、迫切地达成协议”。在这些因素的背景下，油价涨幅有所收窄。沙特阿拉伯于 11 日宣布，遭无人机袭击受损的“东西管道”停止运营。此前，市场因担忧替代处于封锁状态的霍尔木兹海峡、将原油经由红海沿岸进行迂回运输的路线也将被切断而推动油价上涨。但当天，受到有关沙特向亚洲客户提议通过位于霍尔木兹海峡以外的阿曼苏哈尔港外海进行海上转运出货的报道影响，涨势暂时停歇，获利了结卖盘开始出现。美国能源部长赖特在 15 日接受美国 CNBC 采访时表示，他认为“管道将在几天之内恢复运行”。美国总统特朗普于 18 日接受媒体采访时表示：“伊朗希望达成协议。”特朗普还表达了与也门亲伊朗武装组织胡塞武装进行谈判的看法。市场关注是否会重现 2026 年初春，在中美首脑会谈之前，在特朗普总统设定的最后期限前一小时伊美达成临时停火的那一幕。假设最终确定停火，市场可能会作出原油回落、利率下降、股价上涨的反应。同时全球石油需求预计放缓，也对原油市场构成压力。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。
橡胶・谷物
21 日 美国农业部单周出口验证额
24 日 美国农业部单周出口成交数
每周五：ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
东京橡胶呈现卖盘占优的行情走势。受到厄尔尼诺气候现象的影响，天然橡胶生产可能受到阻碍，因此出现一定的逢低买入。但从大阪交易所 17 日公布的 9 月第 2 周交易主体分类买卖动向来看，海外投资者的净卖出量从前一周的 133 手增加至 263 手。海外投资者的持仓在 8 月第 4 周，净买入量从前一周的 639 手大幅减少至 135 手，随后转为净卖出，并且截至 9 月第 2 周，净卖出持续增加。 中国国家统计局 15 日公布的 8 月份中国零售销售额同比增长 0.4%，增速较 7 月份的增长 0.6%有所放缓。中国国内需求依然疲弱，汽车等耐用消费品持续低迷。另一方面，工业生产同比增长 5.2%，较 7 月份的增长 4.5%有所加速。其中，锂离子电池同比增长 57.2%，可以看出电动汽车（EV）需求较为强劲。此外，工业机器人表现也较好。国内需求不振由外需予以弥补的局面仍在持续。与此同时，同时公布的 1 月至 8 月房地产开发投资同比下降 19.8%，固定资产投资同比下降 7.2%。作为市场风向标的上海橡胶，延续以 9 月 10 日高点为起点的下降趋势，后市关注能否维持心理关口 18,500 元。 芝加哥大豆方面，以 1300 美分为支撑线的盘整仍在持续。受到美国农业部（USDA）供需报告的影响，短期供需预期已经呈现较强的计价完成感。在 USDA 月度供需报告中，2026/27 年度大豆产量预测从前月的 45.19 亿蒲式耳被上调至 45.35 亿蒲式耳。另一方面，将出口需求预测较上月预测上调 2500 万蒲式耳，至 16.85 亿蒲式耳。受此影响，期末库存量

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。

预测较前月减少 1000 万蒲式耳，降至 3.10 亿蒲式耳；期末库存率预测也从前月的 7%下调至 6.8%。

玉米市场方面，2026/27 年度美国玉米产量预测虽然被下调，但市场对相关因素的计价完成感增强，卖盘占据优势。从季节性来看，行情正逐渐进入需要关注收获压力的阶段。

外汇・股票
24 日
美国企业结算 Costco
25 日
日本企业结算 Halows　Asahi　Niitaka

焦点

美国联邦储备委员会（FRB）在时隔 3 年 2 个月后再次加息，同时还暗示了年内追加加息的可能性。市场对美国利率进一步上升的预期增强。美国联邦公开市场委员会（FOMC）一致决定将政策利率上调 0.25 个百分点至 3.75%～4.0%。声明中强调物价"仍处于高位"，在委员们对政策利率的预测中，2026 年末的中位数暗示还将加息 1 次。

沃什主席在记者会上表示，"今年夏季的美国物价指标并未显示通胀状况出现根本性改善"，并解释称，此次决定加息是为了使通胀尽早达到 2%的目标。与此前一样，他没有给出前瞻性指引。FOMC 会议结束后，美国债券市场长期利率上升，10 年期国债收益率以 5.02%收盘，较前一日上升 0.02 个百分点。受货币政策影响较大的 2 年期国债收益率也一度升至 4.74%，创下自 2024 年 7 月以来的新高。随着日美间利差扩大，日元卖出、美元买入的交易也随之加速。8 月份美国零售销售额环比增长 1.2%，高于市场预期（增长 0.8%）。市场开始关注美国个人消费的韧性，这也推动了针对主要货币的美元买盘。

上周末举行的日本银行金融政策决定会议上，决定将政策利率从目前约 1.0%上调至约 1.25%。在本次会议中，9 名政策委员中有 2 人反对加息。由于从日本银行总裁植田和男的发言中没有听到有关今后加息步伐的表述，市场认为日本银行未能向市场发出明确的、积极收紧货币政策的鹰派信息。因此，美元买入、日元卖出先行，美元兑日元进一步上涨至 158 日元区间。但随后，在美国东部时间 18 日上午，市场一度出现日元快速升值、美元贬值的走势。

日本银行对市场相关人士实施了"汇率检查（Rate Check）"。汇率检查被认为是准备外汇干预的阶段，市场对政府及日本银行进行买入日元、卖出美元干预的警惕增强。日本即将进入包括周末在内的 5 连休"白银周"，在汇率检查之后，市场进一步担忧政府及日本银行可能会在日本连休期间实施实际的外汇干预。日本休市期间能否维持 155 日元，将成为焦点。

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



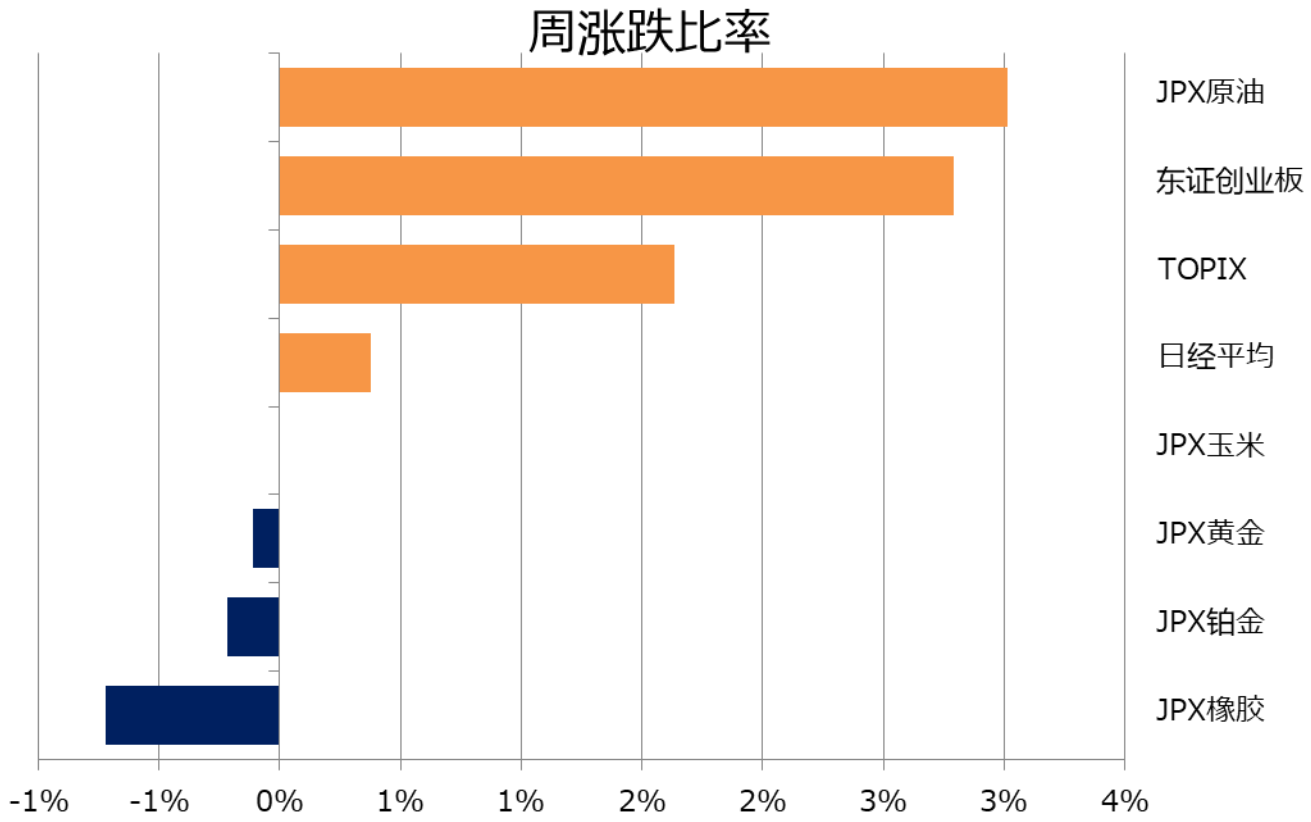
东京黄金



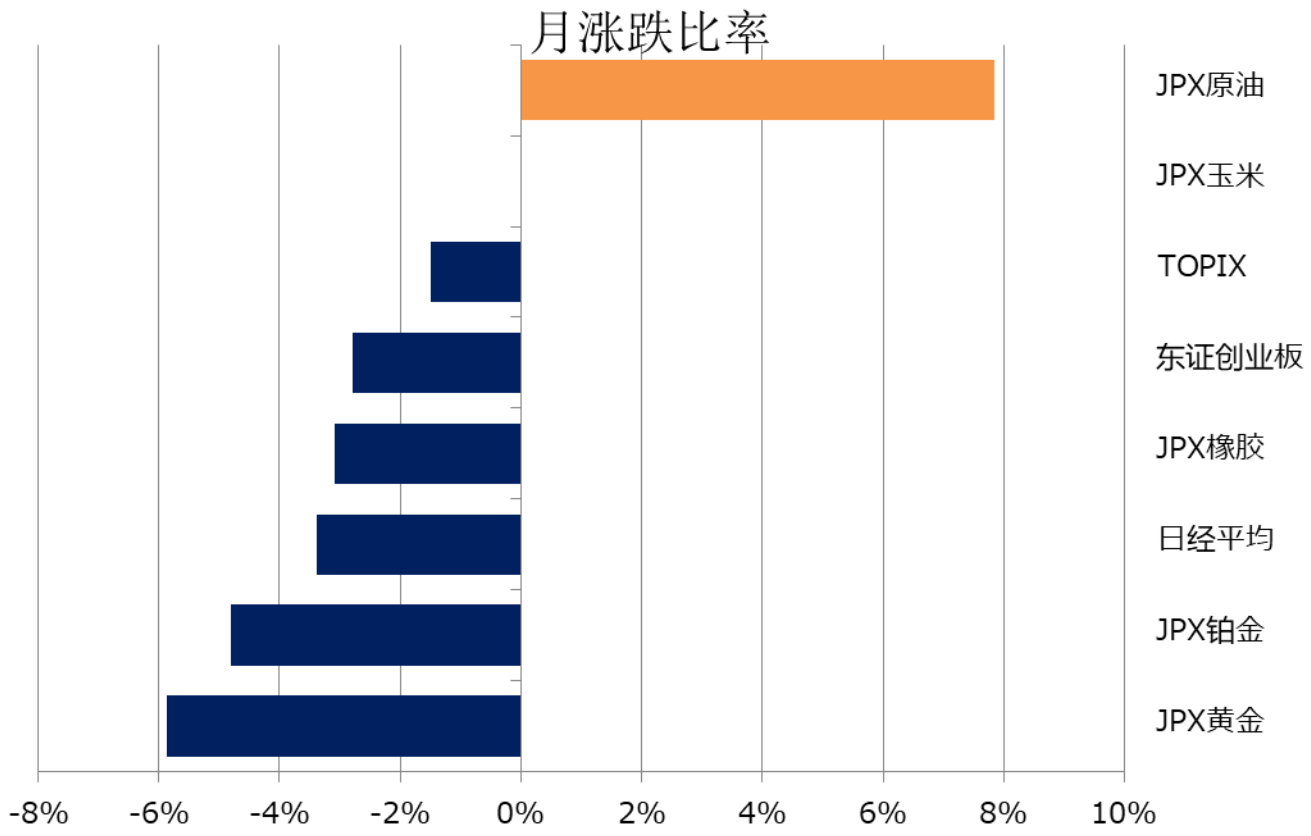
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 9 月 14 日触发的做空信号，以 LMA（63,386日元）至 HMA（65,162 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。以收盘价为基础，如果向上突破 HMA，则将形成买入信号。3 月低点至 6 月高点涨幅的 50%回撤位在 62,220 日元，61.8%回撤位在 59,515 日元。

东京黄金，MACD 指标进入转向阶段，一旦价格跌破 HMA（22,515 日元），将触发做多信号。已达到 8 月 4 日低点至 8 月 25 日高点涨幅的 61.8%回撤位（22,196 日元）后，心理关口 22,000 日元以下属于底部区域的预期正在增强。短期来看，现在是突破碟形底（Saucer Bottom）后的第一次买入反弹行情。



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。