贵金属
28 日
日本　8 月份企业价格指数
29 日
美国　8 月份 JOLTS 招聘人数
9 月份 CB 消费者信赖感指数
30 日
日本　8 月份矿工业生产指数，零售业销售指数
中国　9 月份制造业，服务业 PMI
美国　第二季度实质 GDP
8 月份个人消费，PCE 物价指数
1 日
日本　9 月份日银短观
美国　9 月份 ISM 制造业景气指数
单周新增失业保险申请人数
2 日
日本　8 月份就业统计
美国　9 月份官方就业统计
8 月份耐久财订单
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

NY 黄金受到市场对美国联邦储备委员会（FRB）年内追加加息预期升温以及美元上涨的压制，上涨空间受限。FRB 理事巴尔于 23 日在美国中西部伊利诺伊州芝加哥发表演讲时表示，“作为基本预期，进一步调整政策的可能性较高”，表现出支持追加加息的姿态。本周内，包括圣路易斯联邦储备银行总裁穆萨莱姆以及芝加哥联储总裁古尔斯比在内的 FRB 官员，纷纷指出受原油价格上涨以及强劲需求影响，通胀维持高位的风险，并提及追加加息的可能性。在一系列鹰派发言及观点的影响下，市场对年内追加加息的预期进一步扩大，同时美国 10 年期国债收益率再次突破 5%，升至 19 年来高位。

另一方面，在 4300 美元附近形成碟形底部时，曾作为上方阻力的 7 月 6 日高点（4276.2 美元），目前正发挥下方支撑带的作用。目前正进入破位上行后的第一次回调买入的时间段。从价格形态来看，尽管此前呈现头肩顶的结构，但经过一段时间后并未跌破颈线，如果今后继续维持颈线支撑，则形成筑顶结构的可能性将会减弱，之后有可能重新转向箱体突破的行情走势。

在市场对美联储为抑制通胀、年内进一步加息的预期不断扩大的背景下，美元买盘压力一度增强。但在上周末，市场对美国与伊朗为结束战斗而进行的协商取得进展的期待再次升温，使得原油价格下跌，美元上涨也暂时告一段落。有报道称，伊朗外长阿拉格奇于 24 日表示，伊朗已通过调停国向美国提出一项计划，即在满足一定条件的情况下，于 7 日以内开放霍尔木兹海峡，并恢复旨在达成最终协议的谈判。伊朗总统佩泽希齐扬也于 24 日表示，伊朗准备在美国中期选举之前，就结束战斗达成协议。

预计美中两国领导人还将在 11 月的 APEC 领导人会议以及 12 月在美国佛罗里达州迈阿密举行的 20 国集团（G20）峰会上举行面对面会谈。世界两极体制正在稳步推进。

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
29 日 API 周报
30 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
在市场密切关注中东局势进展的背景下，NY 原油继续下跌。受伊朗提出以美国缓和军事压力等为条件、解除对原油运输要冲霍尔木兹海峡封锁的提议，以及遭受攻击后曾一度停止运行的沙特阿拉伯东西管道恢复运营的消息影响，原油市场上卖盘活跃。 中东媒体半岛电视台 25 日报道称，美国与伊朗已进入技术性协商阶段。在纽约举行的协商中，美国总统特朗普的中东问题特使威特科夫以及特朗普总统的女婿库什纳出席了协商。多家媒体报道称，伊朗外长阿拉格奇于 24 日表示，伊朗已通过调停国向美国提出一项计划，即在满足一定条件的情况下，于 7 日以内开放霍尔木兹海峡，并恢复旨在达成最终协议的谈判。伊朗要求落实 6 月达成的备忘录中所包含的内容，包括美国结束海上封锁，以及停止在包括黎巴嫩内各地的军事打击等。美国 NBC 新闻报道称，伊朗总统佩泽希齐扬也于 24 日表示，伊朗准备在美国中期选举之前，就结束战斗达成协议。 另一方面，围绕中东局势的不确定性依然根深蒂固。也门亲伊朗武装组织胡塞武装于 24 日宣布，使用导弹和无人机攻击了沙特阿拉伯首都利雅得的“重要目标”，以及位于红海沿岸延布的沙特国营石油公司沙特阿美设施。在胡塞武装接连发动针对沙特能源设施的攻击之际，沙特、土耳其和巴基斯坦将依据共同防御协议召开紧急会议，讨论对沙特的支援措施。此外，俄罗斯当局表示，乌克兰军方的无人机攻击导致罗斯托夫州一座炼油厂受损，并一度停止运营。白宫官员于 23 日否认了部分媒体关于美国政府正在制定为期 90 天的出口禁令计划、以抑制不断上涨的柴油（轻油）价格的报道。若 NY 原油价格跌破 88 美元，技术上则可能完成双顶结构。
橡胶・谷物
28 日 美国农业部单周出口验证额
1 日 美国农业部单周出口成交数
每周五: ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
作为市场风向标的上海橡胶未能成功站稳 19000 元关口后，一度回落至 18505 元，但随后出现逢低买盘。9 日重新上涨至 19600 元一线，技术上突破双重底颈线以及自 6 月高点以来形成的下降通道。上海期货交易所指定仓库库存大幅低于长期平均水平，在产地现货供应延迟的情况下，如果期货价格上涨，空头回补可能再次加速，市场正处于容易出现逼空的环境。而东京橡胶方面，日元升值成为抑制上方空间的主要因素。 在产地方面，全球最大生产国泰国南部的素叻他尼府和宋卡府、印度尼西亚北苏门答腊以及越南南部，预计下周仍将出现间歇性降雨。从橡胶树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，产量越发下降。9 月本来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，旺季产量启动可能会推迟。 美国芝加哥大学等机构参与的气候影响研究所研究人员于 23 日公布，受“超级厄尔尼诺”引发的酷暑影响，今年 6 月至 2027 年 2 月期间，全球可能出现最多 45.1 万人的超额死亡。根据报告，极端高温天气的天数很可能较常年增加 44%。2026 年 9 月至 2027 年 2 月期间，与酷暑相关的超额死亡人数可能最多的国家为：尼日利亚 3.14 万人、印度尼西亚 1.93 万人、苏丹 1.76 万人。菲律宾、越南、泰国、柬埔寨新增死亡人数预计合计为 1.94 万人。如果厄尔尼诺持续至 2027

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。

年，超额死亡人数可能进一步增加，包括印度和巴基斯坦在内的北半球主要地区预计在夏季尤其脆弱。

芝加哥大豆市场处于高位盘整状态。24 日举行的美中首脑会谈中，双方同意将贸易战休战期延长两个月，市场期待美国对华大豆出口能够保持稳定，成为下方支撑因素。虽然目前正处于市场开始关注收获期卖出压力的时期，但随着原油价格高涨，生物燃料油需求也有望增加，因此预计下方支撑较为坚挺。

外汇・股票
28 日
日本企业结算 Shimamura　NaITO
美国企业结算 Jefferies　Vail Resorts
29 日
日本企业结算 Honeys Holdings　DCM Holdings
美国企业结算 CarMax　Carnival
30 日
日本企业结算 andST Holdings
美国企业结算 Micron Technology　Jabil　Conagra Brands
1 日
美国企业结算 Accenture　NIKE

焦点

美元兑日元方面，由于美国就业统计数据所显示的劳动力市场依然强劲，市场对美国加息的预期升温，美元买盘继续占据优势。标普全球公布的 9 月份美国制造业 PMI 为 57.0，高于市场预期（53.5），创下 4 年 4 个月以来的高水平。服务业 PMI 为 58.7，大幅高于市场预期（55.7），创下 4 年 11 个月以来的高水平。人工智能（AI）相关设备投资的势头正在加速美国经济增长，与美国就业市场的韧性一道引发通胀担忧，市场出现针对主要货币的美元买盘，走势转为测试 200 日移动平均线。此外，在 FRB 官员纷纷发表警惕通胀及暗示追加加息可能性的言论之际，美国长期利率上涨至 2007 年以来、约 19 年来的水平（债券价格下跌）。

另一方面，在日元兑购买力平价的偏离率处于随时可能发生调整行情之际，日本财务大臣片山皋月于 25 日与美国财政部长贝森特举行线上会谈，随后向记者表示，“（美日双方）再次确认了日元被低估是一个问题”。她还提及加强两国合作。贝森特也在 X 上发文称，“双方就需要反映日本经济强劲基本面的强势日元，以及维持有关外汇市场密切沟通的重要性进行了讨论”。此外，22 日的日美首脑会谈中，美国总统特朗普曾对日元贬值进一步发展表示担忧，随后日元买盘逐渐占据优势。如果跌破与心理关口 155 日元重合的颈线，则将形成反弹后的下跌行情。下方目标为 N＝151.5 日元、V＝149.9 日元、E＝146.3 日元等。

日经 225 指数方面，以人工智能（AI）及半导体相关股票为中心，保持坚挺走势。受美国科技股上涨走势带动，日本股票市场的 AI、半导体相关股票也受到买盘追捧。美国 Meta Platforms 公开的、可代为执行购物等任务的 AI 模型“Muse（缪斯）”表现良好，也成为助推因素。近期市场关注焦点将集中于 30 日公布的美国美光科技（Micron Technology）财报上来。

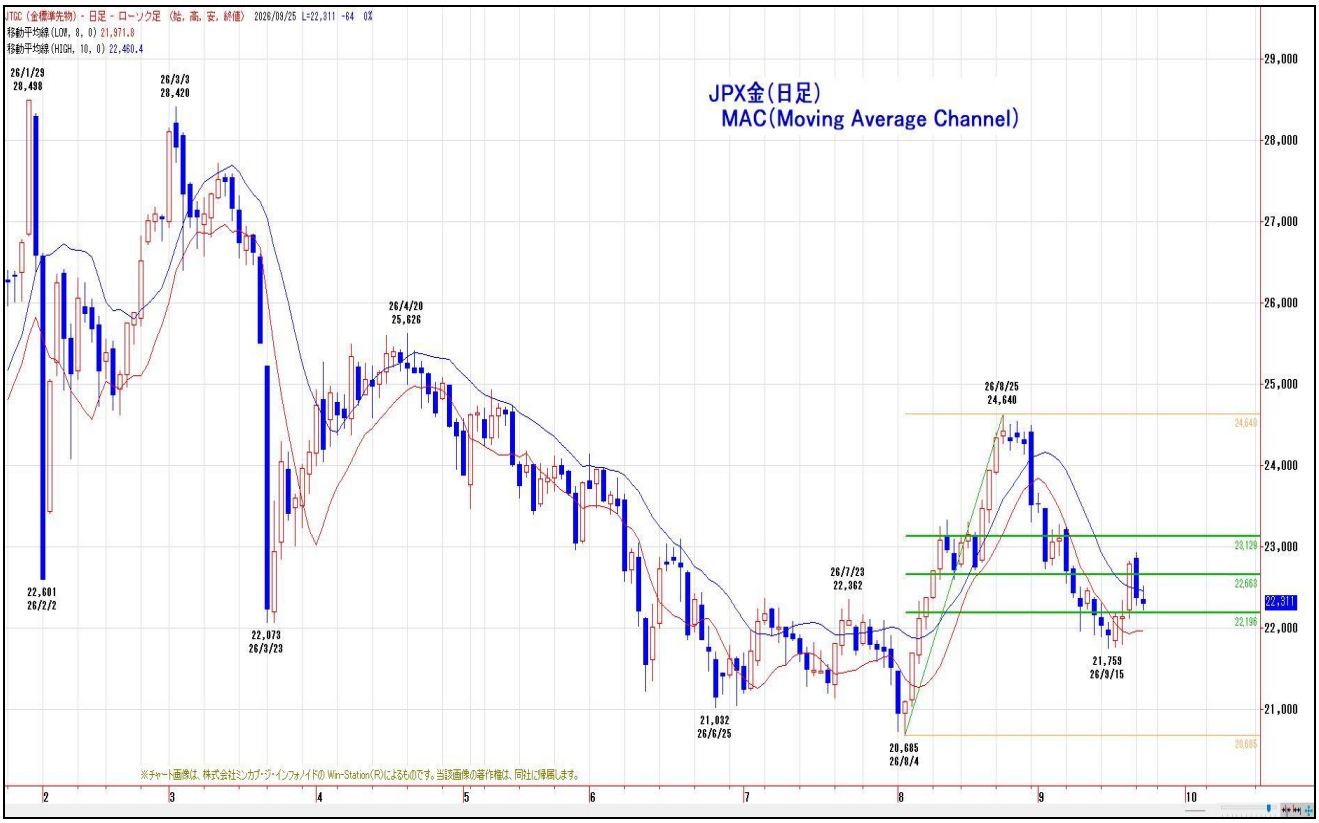
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

本周关注 K 线图

日经指数



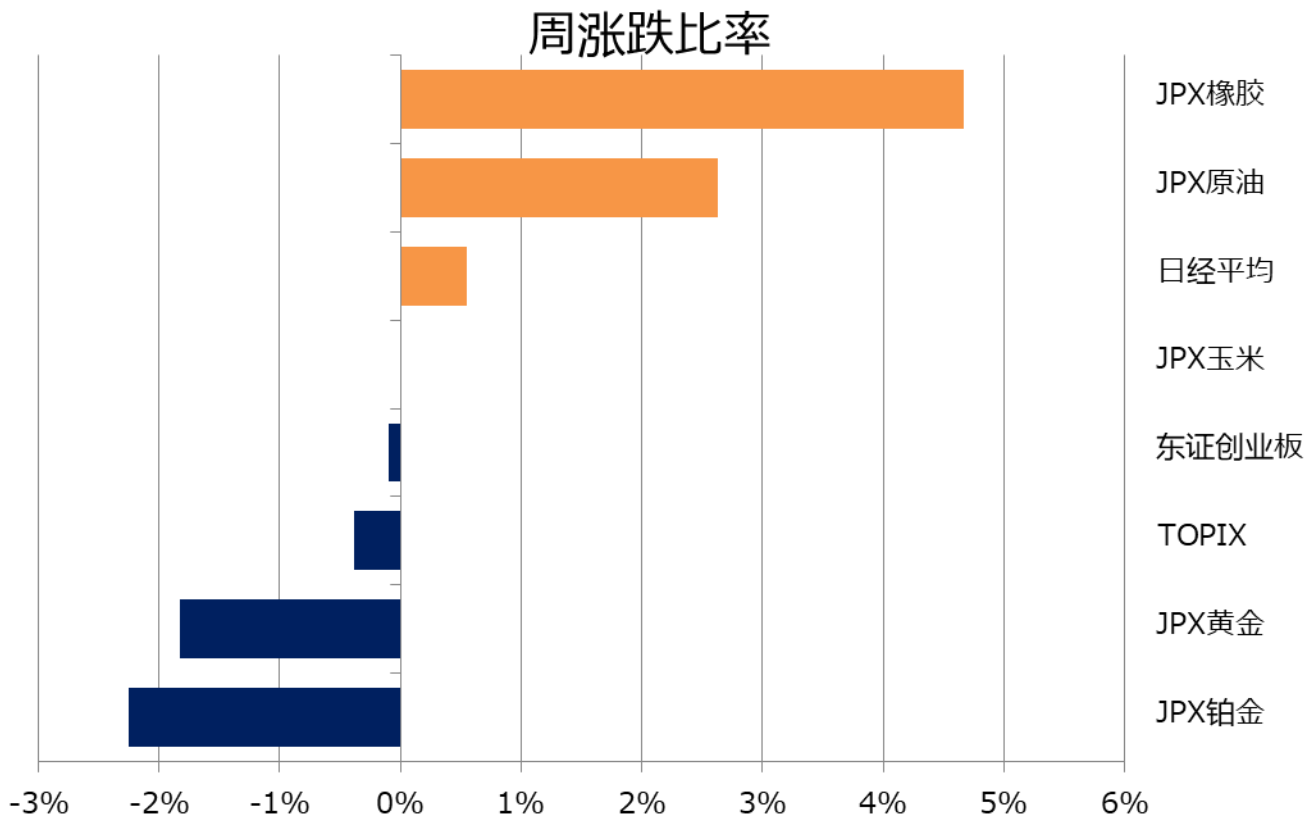
东京黄金



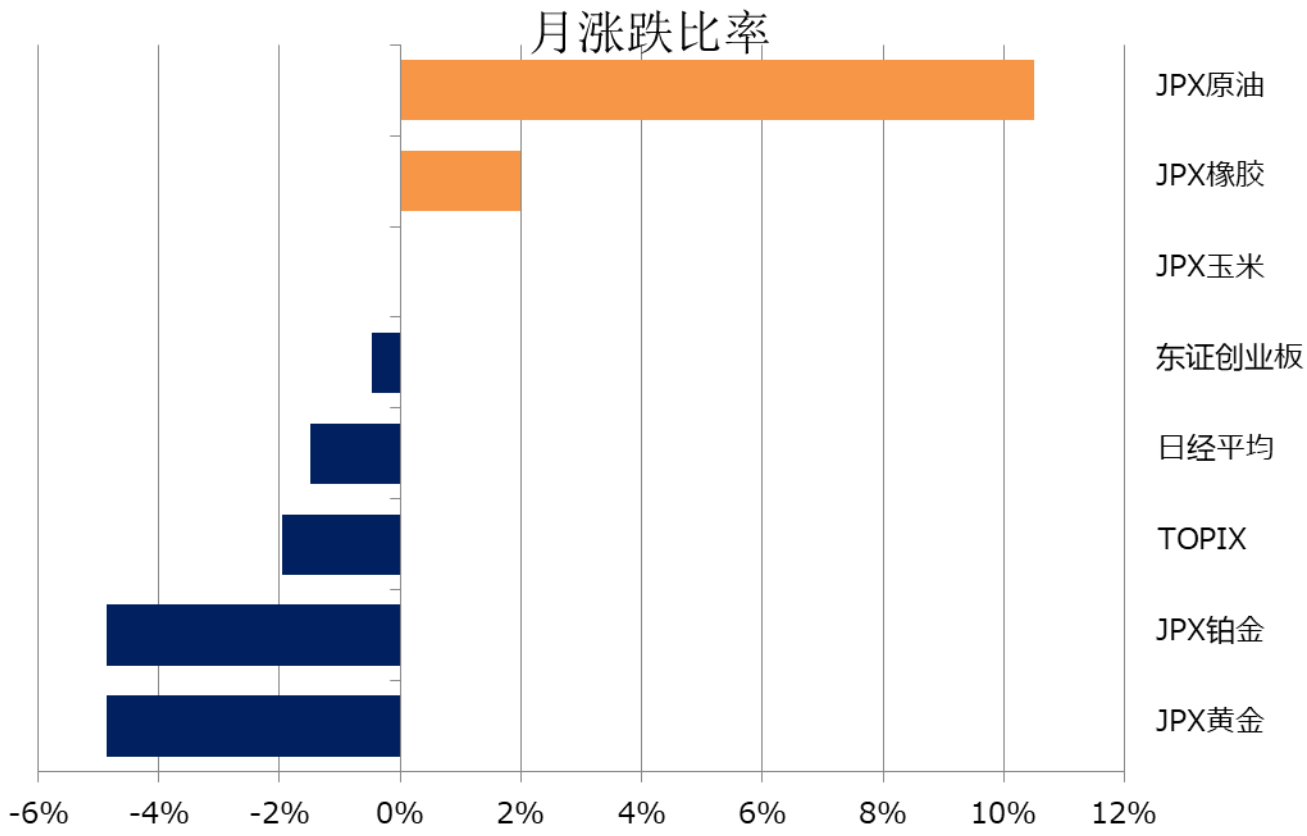
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标于 9 月 25 日触发的做多信号，以 LMA（63,517 日元）至 HMA（65,189 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。伴随区间振荡，%B 向上突破后，转为振荡上行走势。

东京黄金，MACD 指标未显示多空信号，以 LMA（21,971 日元）至 HMA（22,460 日元）为区间等待突破。已完成 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）。目前市场关注的焦点在于，继 8 月 4 日的第一个底部后，9 月 15 日的低点是否会成为第二个底部。



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。