贵金属
12 日
日本　节假日休市
美国　节假日 债券市场休市
13 日
日本　9 月份企业物价指数
美国　9 月份二手住宅销售数
14 日
中国　9 月份消费者，生产者物价指数，贸易收支
美国　9 月份消费者物价指数
15 日
日本　9 月份机械类订单
美国　9 月份生产者物价指数，零售业销售总额
10 月份 NY 连银制造业景气指数
单周新增失业保险申请人数
16 日
欧洲　9 月份消费者物价指数
美国　9 月份进口物价指数，矿工业生产指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

尽管作为最大买家的中国资金因中秋节、国庆节连休而处于长假期间，且受法国债务问题等因素导致欧元走弱的影响，金价跌破了支撑线，但围绕黄金的整体环境并未发生变化，维持逢低买入的策略。长假结束后，中国资金重新进场。

NY 黄金方面，形成碟形底部（Saucer Bottom）区间下限所在的 4000 美元发挥了下方支撑作用。由于美国大部分宏观经济指标表现疲软，市场对美联储提前降息的预期有所减弱。NY 黄金在 4000 美元附近，迎来了长假结束后中国资金的买盘。另一方面，短期风险因素是法国主权信用评级下调所引发的欧元贬值。近期的关键节点是 10 月 23 日穆迪公布的评级结果。目前，穆迪对法国的评级展望为“Aa3”，但惠誉和标准普尔已经将法国评级下调至“A+”。

在 2027 年 4 月法国总统选举即将到来之际，现任总统马克龙无法再次参选，议会则处于分裂状态。在这种情况下，无论是左派的让-吕克梅朗雄（Jean-Luc Mélenchon，提议部分免除债务），还是右派的玛丽娜勒庞（Marine Le Pen，主张减税并维持社会政策）获胜，都无法改善目前的财政状况。而市场所警惕的并非是简单的“法国版特拉斯冲击”，而是“在作为欧元区支柱的德国经济走弱的情况下，法国国债问题进一步爆发”。

在 2009 年至 2012 年的欧元危机期间，希腊、葡萄牙、西班牙、意大利等欧元区外围国家成为问题焦点，而德国则发挥了支柱作用，承担起稳定整体局势的责任。但这一次的局面是：“法国的高债务、高赤字”加上“德国经济增长乏力、产业竞争力下降、财政扩张”以及“乌克兰战争导致欧洲各国国防及能源负担增加”。

短期来看，欧元贬值可能会抑制金价上涨空间；但从中长期来看，欧元的不稳定以及全球性的债务问题，将提升黄金作为“货币的象征”和“安全资产”的价值，因此，逢低买入的策略仍然有效。

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
13 日 OPEC 月报
14 日 API 周报，EIA 周报，IEA 石油市场月报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，在市场密切关注中东局势进展之际，七国集团（G7）决定协调释放石油储备，加之美国总统特朗普表示不会在 11 月 3 日中期选举前再次攻击伊朗，因此，始于 9 月 15 日高点的下降通道走势持续。上周五盘后，特朗普总统在社交媒体上发文称"俄罗斯将立即供应 30 万吨柴油"，受此影响，油价下跌至前一天结算价以下水平。 特朗普总统于 8 日通过社交媒体发文表示，"不会在 11 月 3 日中期选举前攻击伊朗"。他还声称，美国正与伊朗就停火问题进行"富有成效的"磋商。受此影响，市场对中东局势紧张导致供应中断的担忧有所缓解，早盘油价在 90 美元区间内运行。路透社报道称，此前因长假而暂停的中国 10 月份石油产品预计将恢复出口，这一消息也对油价形成压力。市场普遍认为，这将有助于缓解全球供应紧张的柴油、汽油及航空煤油的供需状况。 不过，在卖盘暂时告一段落后，市场转为在逢低买入以及调整持仓所引发的买卖交易之间反复震荡。市场开始关注美伊重启磋商的不确定性，以及飓风逼近可能导致生产停运的风险等因素，虽然油价小幅上涨，但最终转为正值区间。 美国财政部于 8 日宣布，针对参与运输伊朗原油及石油产品等活动的个人、相关网络以及 17 艘船舶追加实施制裁。根据美国国家飓风中心（NHC）的最新预测，飓风"伊赛亚斯"已增强至五个等级中的"三级飓风"，目前正向美国佛罗里达州狭长地带及阿拉巴马州沿岸方向北上。受飓风逼近影响，位于墨西哥湾地区的美国能源企业已暂停每日约 130 万桶原油生产，以及约 11 亿立方英尺天然气生产。根据美国海洋矿产管理局（MMA）的数据，停产规模相当于美国在墨西哥湾地区原油日产量的约 63%，以及天然气日产量的约 57%。
橡胶・谷物
13 日 美国农业部单周出口验证额
16 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连续大幅上涨。国庆节休市结束后，强劲走势仍在持续。价格突破 9 月 10 日的高点，引发空头回补行情。此次价格急涨的背景因素包括超级厄尔尼诺带来的供应担忧，以及中国政府出台的经济刺激政策。中国政府于 9 月 29 日公布了经济刺激措施，其中包括住房贷款补贴政策。如果上海橡胶进一步上涨，将有望挑战 10 月 9 日创下的历史高点 20,340 元，以及 20,500 元这一整数关口。不过，从 9 日的价格走势来看，虽然最终收出阳线，但形成了较长的上影线，表明市场上也出现了一定的获利了结卖盘。由于价格已经突破 2 万元，若市场因短期上涨目标基本实现而率先出现卖盘，则可能开始关注 19,500 元这一心理关口。 东京橡胶远月合约方面，以 2025 年 10 月低点为起点的上升通道仍在延续，与通道下轨重合的 430 日元水平构成下方支撑。从一目均衡表来看，可计算出的上方目标价位包括 N＝472.4 日元、V＝476.5 日元、E＝492.9 日元等。 产地方面，预计下周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，产量就越容易下降。 芝加哥玉米方面，2025/26 年度美国玉米期末库存量由上月的 19.22 亿蒲式耳上调至 20.95 亿蒲式耳。2026/27 年度美国玉米产量预测由上月的 158 亿蒲式耳上调至 160.34 亿蒲式耳。同时，上年度结转库存也由上月的 19.22 亿蒲式耳上调至 20.95 亿蒲式耳。需求方面，饲料需求由上月的 59.5 亿蒲式耳上调至 60 亿蒲式耳，乙醇生产需求上调 5,000 万蒲式耳，出

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。

口需求上调 2,500 万蒲式耳。不过，受供应增加的影响，期末库存量由此前的 156.7 亿蒲式耳上调至 184.9 亿蒲式耳。相应地，期末库存消费比也由此前的 9.7%上调至 11.3%。

外汇・股票
13 日
日本企业结算 AEON　J. Front Retailing　Cosmos Pharmaceutical
美国企业结算 JPMorgan Chase　Goldman Sachs　Citigroup　Wells Fargo　Johnson & Johnson　UnitedHealth Group
14 日
日本企业结算 Ryohin Keikaku　Saizeriya　U-NEXT Holdings　Komeda Holdings
美国企业结算 Bank of America　Morgan Stanley　BlackRock　ASML
15 日
日本企业结算 Toho　BayCurrent　Takashimaya　Money Forward　SHIFT
美国企业结算 TSMC　Charles Schwab
16 日
美国企业结算 SLB　Travelers

焦点

美元兑日元方面，由于个人消费支出（PCE）物价指数低于预期，加之就业统计数据显示劳动力市场可能正在走软，市场对美联储在 10 月的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上进一步加息的预期有所减弱。美元兑日元虽然上方受到压制，但随着市场对日本政府养老金投资基金（GPIF）资产配置调整的预期降温，日元卖出交易重新浮现，提供了下方支撑。美国彭博社于 5 日报道称，“GPIF 在 9 月召开的经营委员会会议上，并未提交有关基本投资组合检验的报告”。在日元利率上升的背景下，市场此前普遍预期 GPIF 将减少海外资产、增加日本国内债券的配置，但受该报道影响，市场更加倾向于认为，目前有关资产配置调整的讨论尚未取得进展。

法国方面，市场对其政治局势及财政管理的担忧依然根深蒂固，欧元兑日元的卖盘势头增强，并在一定程度上传导至美元兑日元的卖盘。在利多与利空因素交错的情况下，汇价持续围绕 52 周移动平均线窄幅盘整。特朗普总统于 8 日表示，无意在美国中期选举前攻击伊朗。美国密歇根大学同日公布的 10 月消费者信心调查显示，一年期通胀预期为 4.7%，较上月上升 0.1 个百分点。长期通胀预期也有所上调。以 7 月高点为起点的下降趋势仍在延续。如果跌破 155 日元的颈线，将出现再次下跌的形态。

日经 225 指数方面，预计将再次尝试 7 万日元整数位。在 AI 及半导体相关企业业绩预期的推动下，投资者的风险偏好正在增强。接下来，市场将迎来台湾积体电路制造（TSMC）以及荷兰阿斯麦控股（ASML Holding）等半导体相关企业的财报。如果确认这些企业的业绩表现优于市场预期，投资者的风险偏好可能进一步增强。美国金融机构的财报发布也将全面展开。

在宏观经济指标方面，美国消费者物价指数（CPI）将于 14 日公布。市场上普遍认为，除非数据显示通胀加速，或市场对提前加息的预期明显升温，否则对股票市场的影响将较为有限。

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



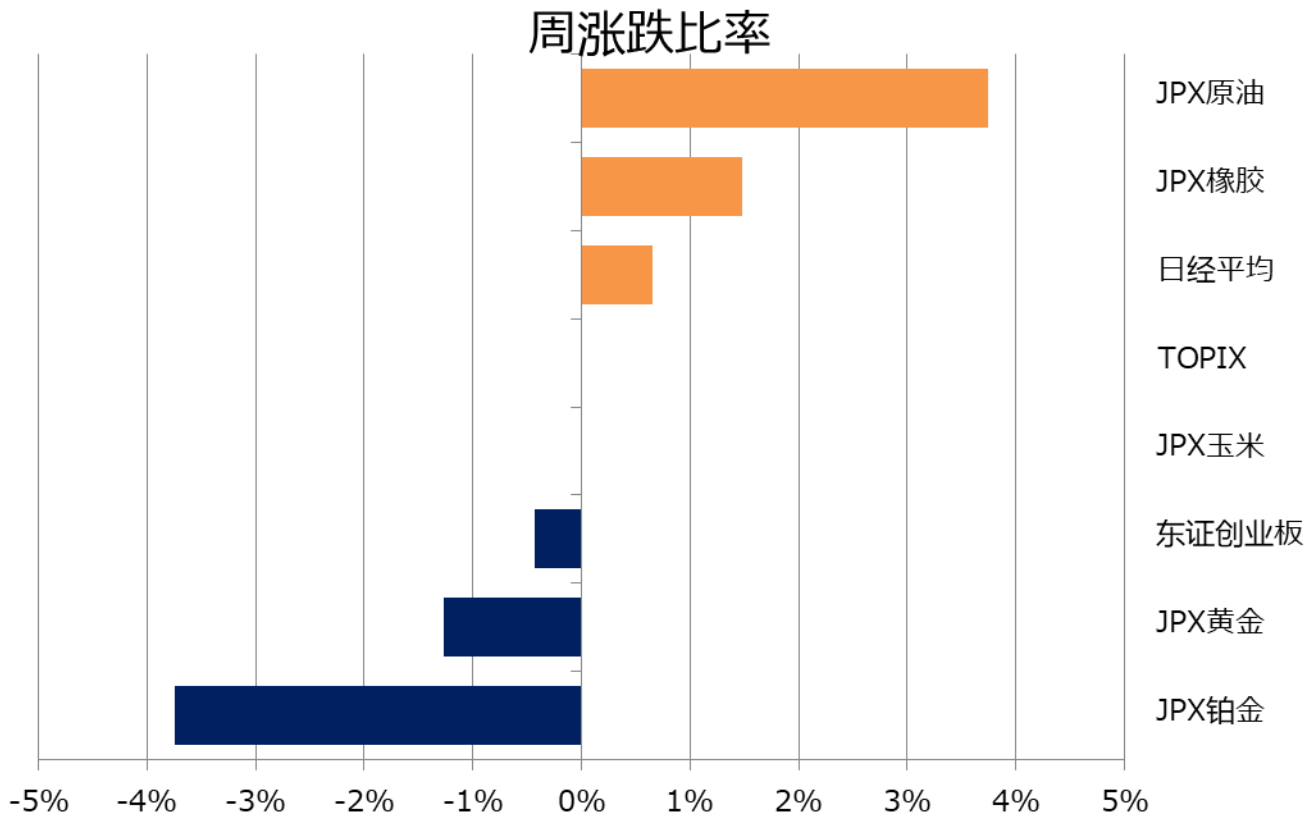
东京黄金



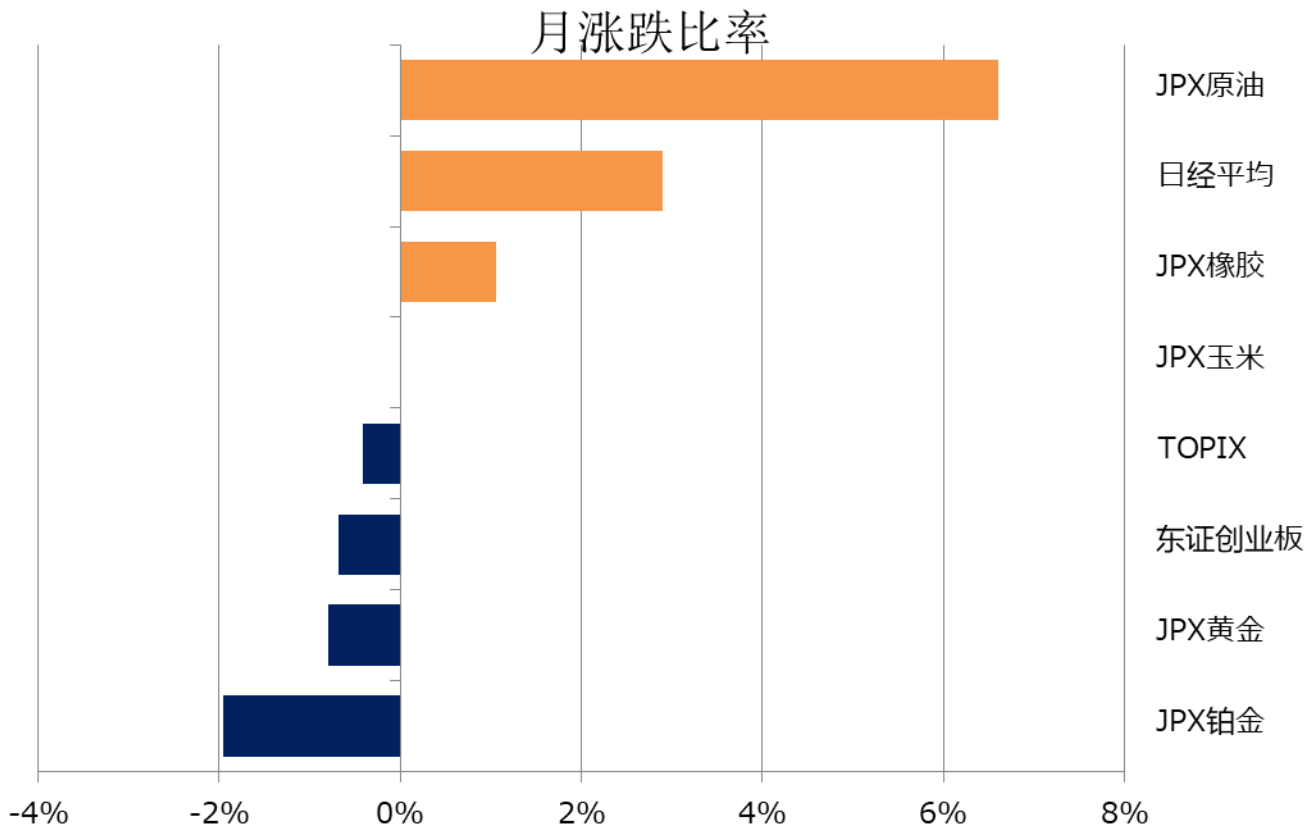
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 9 月 25 日触发的做多信号，以 LMA（68,302 日元）至 HMA（69,072 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。以 9 月 14 日低点至 10 月 7 日高点涨幅的 38.2%调整位 68,080 日元为支撑，50%调整位在 67,020 日元。

东京黄金，MACD 指标来看，一旦价格突破 HMA（21,838 日元）将触发做多信号。以 9 月 29 日低点和 10 月 8 日低点为双底，如果能突破颈线（21,905 日元）将完成筑底结构。之后上方目标来到 E＝22,512 日元，V＝22,676 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。



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。