日産証券

本周焦点（10 月 19 日）

贵金属
19 日
中国　第 3 季度 GDP，9 月份矿工业生产指数，零售业销售额，新建住宅价格
日本　8 月份第 3 次产业活动指数
美国　10 月份 NAHB 住宅市场指数
20 日
德国　10 月份 ZEW 景气指数
美国　9 月份新建住宅开工数，建设许可数
21 日
日本　9 月份贸易收支
英国　9 月份消费者物价指数，生产者物价指数
22 日
欧洲　10 月份消费者信赖感指数
美国　单周新增失业保险申请人数
23 日
日本　9 月份全国消费者物价指数
美国　10 月份制造业，服务业 PMI，密西根大学消费者信赖感指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

尽管美国利率上升暂时告一段落，但由于和黄金相关性较强的欧元出现下跌，黄金仍遭到抛售。市场对法国债务问题等因素导致欧元跌破支撑线感到担忧。近期的关键节点是 10 月 23 日穆迪公布的信用评级结果。短期来看，欧元贬值可能会抑制金价的上行空间；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“货币象征”和“安全资产”的价值，因此，逢低买入的策略仍将是有效的。

中国人民银行公布的数据显示，9 月份黄金购买量达到 23 吨，为 2023 年 9 月以来的最高水平。目前，中国的黄金储备量位居全球第五，但如果继续保持这一购买速度，今年内就有可能超过法国的 2452 吨和意大利的 2437 吨，升至仅次于美国和德国的全球第三位。

10 月 12 日，俄罗斯最大银行——俄罗斯联邦储蓄银行（Sberbank）获得了中央银行批准，获准开展加密资产交易业务。该服务将于 12 月 1 日开始提供。各国摆脱对美元依赖的趋势正在稳步推进，也将成为黄金的下方支撑因素。

目前，NY 黄金市场正以 8 月高点为起点，形成左右相似的形态。从技术分析来看，临近 10 月下旬，市场将进入容易发生趋势转变的时间窗口。10 月下旬之前，市场还将迎来穆迪是否下调法国信用评级、美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议以及日本银行金融政策决定会议等一系列经济事件。

无论届时黄金市场出现何种走势，预计中国等央行都会在低价区域逢低买入。关注黄金价格是否会像过去美国中期选举年份的走势模式一样，呈现“10 月见低点、年末走高”的行情。围绕黄金的大型买入主题——美元作为全球储备货币的地位以及美国霸权地位出现动摇——并未发生变化。

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
20 日 API 周报
21 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，市场关注美伊重启谈判的不确定性，以及飓风逼近可能导致停产风险等因素，油价因此反弹。此外，胡塞武装在 14 日发表的声明中承认，袭击了沙特阿美总部的行政大楼。伊朗精锐军事组织“伊斯兰革命卫队”于 14 日表示，一艘集装箱船在原油运输要冲霍尔木兹海峡触雷，起火后沉没。 此外，俄罗斯中部梁赞州于 14 日晚至 15 日凌晨遭到大规模无人机袭击，并引发火灾。乌克兰总统泽连斯基此前遵循了特朗普总统 11 日宣布的俄罗斯与乌克兰“能源停火”安排，但随后又恢复了对炼油厂的攻击，这令市场感到不安。对此，马斯克在 X（原推特）上转发了一则帖子。该帖子称：“泽连斯基表示，在俄罗斯战败之前，他无意结束战争。他最害怕的是战争结束后不得不面对总统选举。如果他在总统选举中落败，肯定会受到调查，而且很可能被起诉。他的前任中有 80%遭到了起诉。”马斯克随后评论称：“杀戮就这样继续下去。现在是泽连斯基下台的时候了。” 乌克兰政府此前曾指责美国支持俄罗斯，称美国没有事先向乌克兰通报俄罗斯即将发动的导弹袭击，还对乌克兰军方用于通信的 SpaceX 系统进行了改动，妨碍乌军采取军事应对措施。据报道，在乌克兰发动的大规模无人机袭击中，俄罗斯中部梁赞州一座炼油厂的一台常压原油蒸馏装置停止运行。此外，在中东地区，亲伊朗武装组织胡塞武装加强了针对沙特阿拉伯重要据点以及通过霍尔木兹海峡船舶的攻击。临近周末，跟进买盘变得活跃。中东局势在短期内得到解决的可能性有所降低，但随着俄罗斯与美国关系日益接近，俄罗斯与乌克兰战争取得停火进展的可能性正在上升。
橡胶・谷物
19 日 美国农业部单周出口验证额，USDA 作物生长进度报告
22 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期货在急涨后出现调整性下跌。由于价格突破 2 万元，市场在完成短期目标后率先出现卖盘，东京橡胶也跟随下跌。目前正围绕作为支撑线的 8 月 28 日高点展开争夺。 中国国家统计局于 14 日公布的数据显示，9 月份中国消费者物价指数（CPI）同比上涨 0.9%，高于前一个月 0.8%的涨幅，但低于市场预期的 1.0%。至此，中国 CPI 已连续 12 个月上涨，但涨幅仍处于较低的 0.9%，通缩压力依然根深蒂固。同时公布的 9 月份生产者物价指数同比上涨 5.0%，反映出能源价格上涨的影响。另一方面，市场在“金融街论坛”召开前，已开始提前消化金融宽松的预期。具体措施方面，市场不仅预期央行将下调存款准备金率和利率，还有观点认为，中国人民银行可能将政策利率的基准转向隔夜逆回购利率，从而实质性启动降息。 东京橡胶方面，10 月合约将于 26 日迎来交割。观察近期受超级厄尔尼诺预期影响的过去三个月合约到期结算价格，7 月合约为 417.2 日元，8 月合约为 480.0 日元，9 月合约为 458.0 日元。考虑到第二近月合约至第六近月合约均呈现远月升水结构，10 月合约在到期结算时大幅飙升的可能性较低。如果近月合约的上行空间受到限制，远月合约的上涨空间似乎也将受到限制。与橡胶相关性较高的原油走势坚挺，但股价表现疲软，这可能成为抑制橡胶价格上涨的因素。 芝加哥大豆期货仍在探寻低点。美国主产区大豆成熟及收割工作的推进，对价格构成压力。另一方面，14 日有消息称，中国方面出现了大额采购成交，但其背景是价格下跌。因此，在价格回落时，中国买盘预计将为市场提供下方支撑。

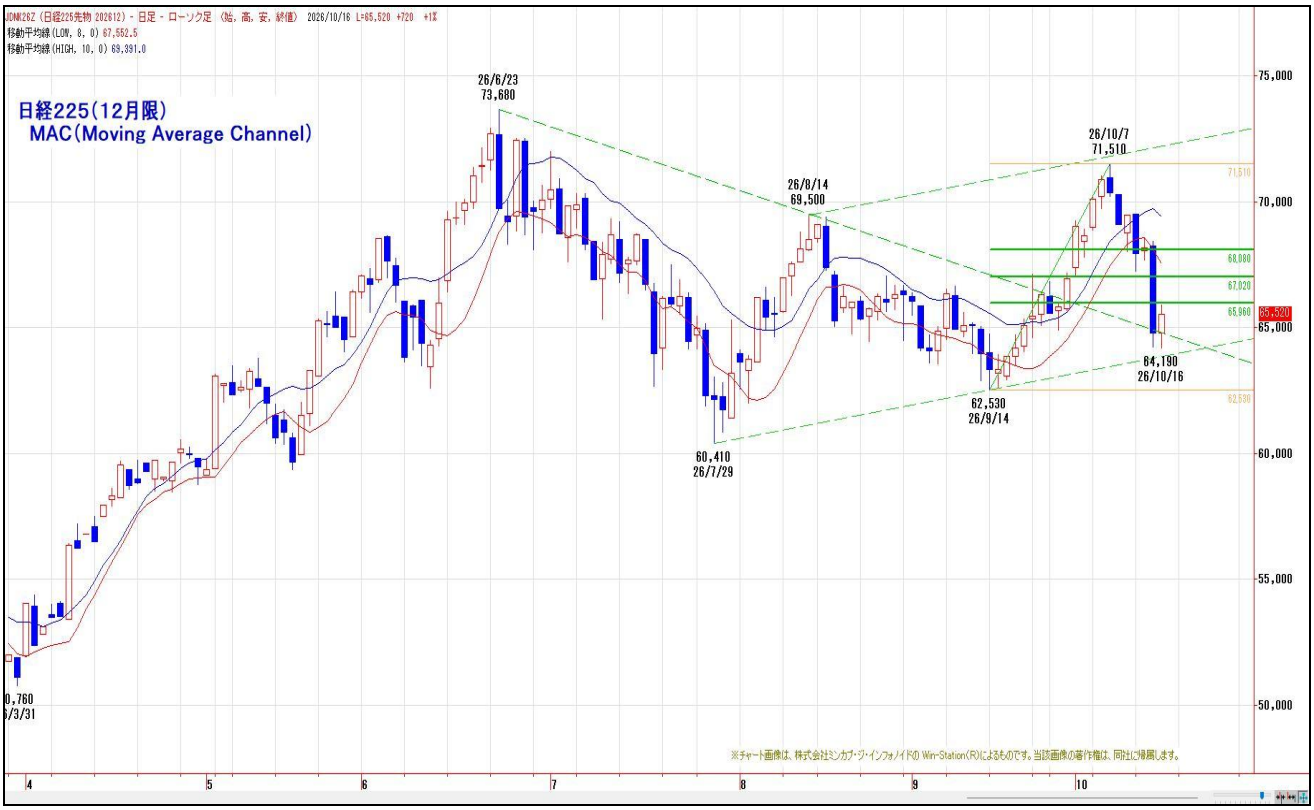
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

外汇・股票
19 日
美国企业结算 Fifth Third Bancorp　Steel Dynamics
20 日
美国企业结算 GE Aerospace　General Motors (GM)　RTX　Netflix　3M　Philip Morris International　Intuitive Surgical
21 日
日本企业结算 DISCO
美国企业结算 Tesla　IBM　Lam Research　Texas Instruments　SAP　Thermo Fisher Scientific　AT&T
22 日
美国企业结算 Intel　Procter & Gamble (P&G)　Union Pacific　Blackstone　Newmont
23 日
日本企业结算 FANUC
美国企业结算 American Express　General Dynamics
焦点
美元兑日元方面，围绕 200 日移动均线延续窄幅振荡行情。尽管美元买盘率先占据优势，但临近周末，市场转为抛售。原油价格上涨以及对美国通胀指标的警惕始终主导着市场走势，美元在反复上涨与调整的过程中上下波动。 美国 CPI 同比上涨 3.7%，高于市场预期的 3.6%。剔除能源和食品后的核心 CPI 同比也上涨 2.6%，高于预期的 2.5%。由于这一数据再次引发市场对通胀的担忧，CPI 公布后，市场一度开始预期美联储可能在 10 月加息。随着美国利率上升，美元兑主要货币率先走强，综合反映美元强弱的美元指数升至 2025 年 4 月以来的最高水平，但随后日元买入、美元卖出的交易逐渐占据主导。 受人工智能（AI）投资前景不明朗等因素影响，14 日美国股市下跌。与此同时，作为安全资产的债券受到资金的青睐，美国长期利率随之下跌。市场开始关注日美利差缩小趋势，使得日元买入、美元卖出的交易因此增加。 美元兑日元汇率以 7 月高点为起点的下降趋势仍在持续，市场围绕 200 日移动平均线展开争夺。23 日将公布 9 月份全国消费者物价指数（CPI）。作为先行指标的 9 月份东京都区部 CPI 高于市场预期，因此市场也开始关注全国 CPI 可能超出预期的情况。如果数据证实物价上涨压力依然顽固，那么市场可能会预期日本央行将进一步上调政策利率，从而对长期利率形成上行压力。 日经 225 指数方面，单周下跌 3706 点（跌幅 5%），15 日盘中跌至 64425 点，创一个月以来的新低。新兴人工智能（AI）云计算服务公司 CoreWeave 出现信用风险担忧，成为引发市场下跌的导火索。由于市场担忧巨额投资能否持续以及盈利能力，AI 和半导体相关股票遭到全面抛售。目前市场的焦点在于，日经 225 指数能否守住 9 月 14 日的低点。如果收盘价跌破这一水平，指数将面临考验 60000 点这一心理关口的压力。美国方面，Meta 和特斯拉本周将公布财报；日本方面，迪思科（Disco）也将发布最新公司业绩。

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



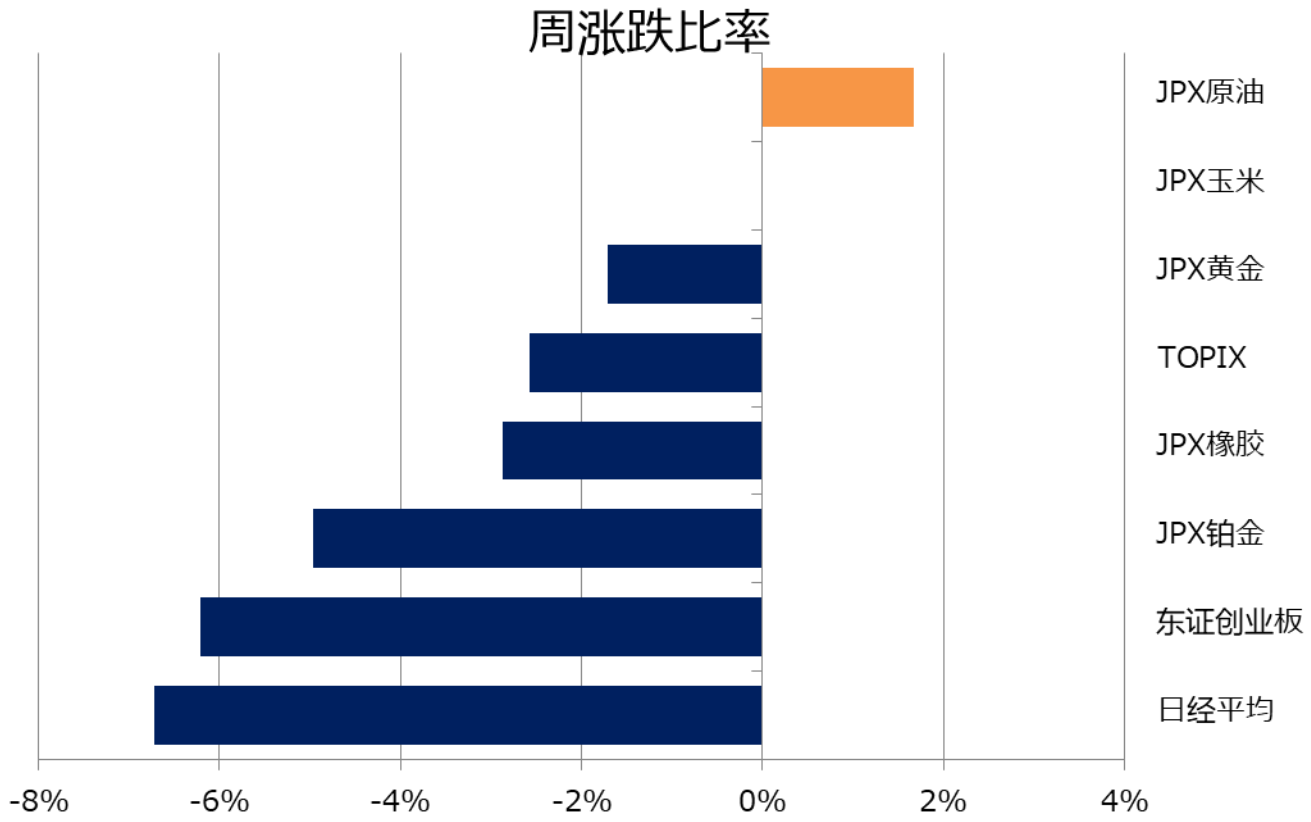
东京黄金



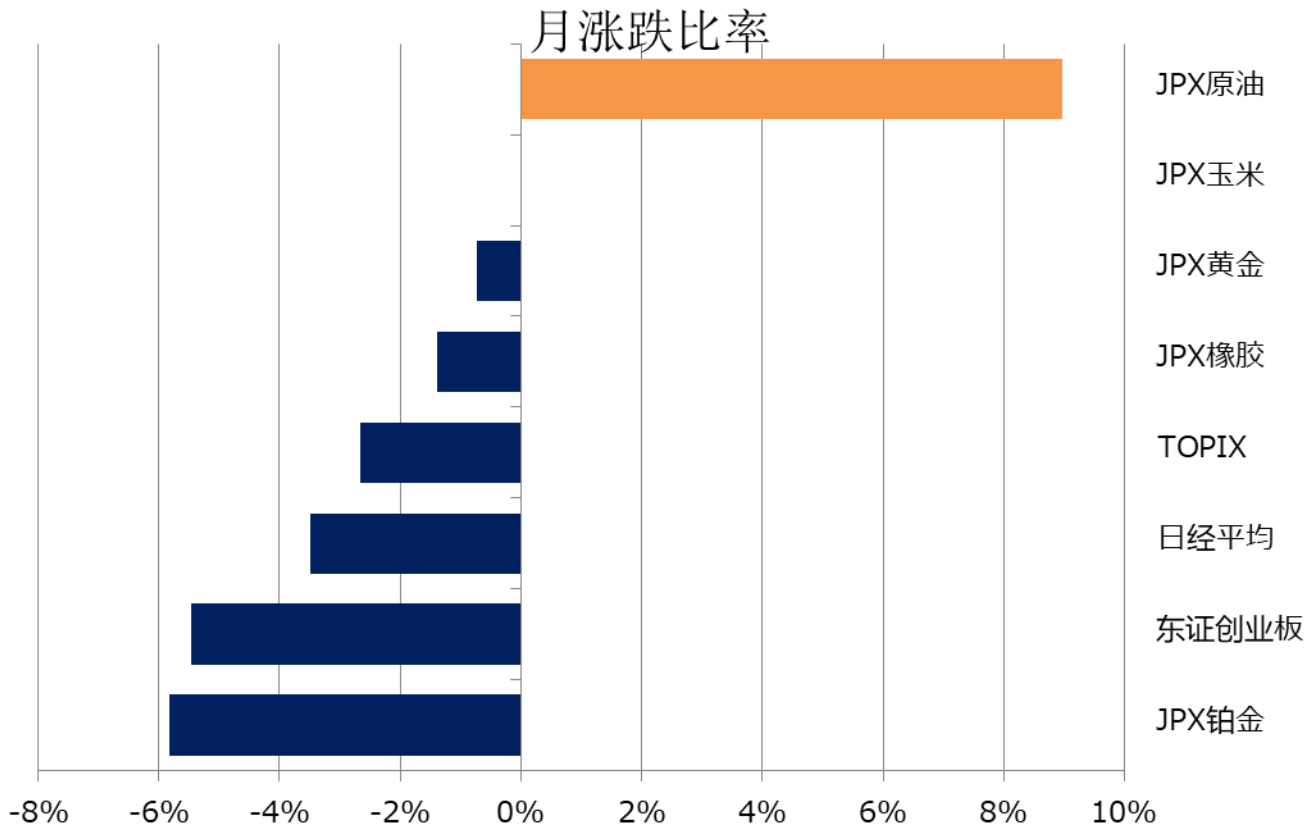
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 9 月 25 日触发的做空信号，以 LMA（67,552 日元）至 HMA（69,391 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。以 9 月 14 日低点至 10 月 7 日高点涨幅的 50%调整位 67,020 日元以及 61.8%调整位 65,960 日元均以达成，关注 9 月 14 日低点的支撑。

东京黄金，MACD 指标延续 10 月 13 日触发的做多信号，以 LMA（21,430 日元）至 HMA（21,809 日元）为下方支撑，维持逢低买进的行情。9 月 29 日低点和 10 月 8 日低点构成双底，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。