日産証券

本周焦点（10 月 26 日）

贵金属
26 日
中国　中共中央 20 届五中全会（－29 日）
美国　9 月份耐久财订单数
27 日
美国　FOMC（－28 日）
28 日
美国　美联储政策利率公布，沃什主席记者会
欧洲　ECB 理事会例行会议（－29 日）
29 日
日本　日本央行金融政策制定会议（－30 日）
欧洲　ECB 理事会总裁记者会
美国　第 3 季度 GDP
9 月份个人所得支出，PCE 价格指数
欧洲　欧盟，加拿大首脑会晤
30 日
日本　日本央行政策利率公布，植田总裁记者会
美国　第 3 季度雇佣成本指数
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细

焦点

受原油价格上涨以及对人工智能（AI）投资担忧的影响，NY 黄金进一步下跌。中东局势紧张导致能源供应不安情绪加剧，通胀担忧再度升温，美国长期利率随之上升。金价一度跌破 4000 美元整数关口。科技股大幅下跌引发了追加保证金（Margin Call）要求，市场似乎也出现了为筹措追加保证金而抛售黄金、白银等资产的动向。

以 8 月高点为起点，目前 NY 黄金市场正在形成左右相似的态势。在 10 月下旬前后容易产生趋势变化的时间窗口内，金价跌破了支撑线。而在低位区域，预计中国等买家将逢低买入。关注金价是否会像过去美国中期选举年的走势规律一样，呈现“10 月见低、年末走高”的模式。美元的储备货币地位以及美国霸权地位出现动摇，这一支撑黄金买盘的重要长期主题并未发生变化。同时随着金价下跌，印度国内面向节庆季的黄金购买量正在增加。

10 月 24 日至 11 月 13 日的水星逆行期也已开始。在最近几次水星逆行期间，金价因技术性因素下跌所形成的低点，最终都被证明是假跌破，并反复出现为中长期投资提供买入机会的走势模式。

此前，由于法国国内政治局势混乱，市场预计其主权信用评级可能遭到下调。然而，备受关注的穆迪评级公司于 23 日公布法国长期国债评级，维持相当于双 A 负级别的“Aa3”评级。穆迪指出，国内政治混乱导致财政整顿进程受阻的风险正在上升，因此维持“负面”的评级展望。

10 月底还将迎来美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议以及日本央行货币政策会议。目前，市场普遍预期两家央行都将维持利率不变。如果届时没有出现意外，市场关注焦点将转向 11 月 3 日举行的美国中期选举。

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
27 日 API 周报
28 日 EIA 周报
每周五 ＣＦＴＣ持仓明细
焦点
NY 原油方面，据报道，伊朗总统佩泽希齐扬在首都德黑兰会见了担任美国与伊朗之间调停角色的巴基斯坦军方最高负责人、陆军参谋长穆尼尔，双方就推动和解以及地区局势进行了讨论。这一消息促使原油市场出现获利了结操作。尽管在 11 月合约到期结算前，曾出现卖盘大幅增加的情况，但随后，也门亲伊朗武装组织胡塞武装针对沙特阿拉伯基础设施的袭击进一步加剧，在原油供应进一步受到干扰的背景下，市场警惕情绪不断升温，导致原油价格再度加速上涨。 沙特国有石油公司沙特阿美于 22 日指示员工撤离位于达兰的总部，并改为远程办公。自伊朗冲突爆发以来，全球最大石油出口企业沙特阿美首次要求员工撤离总部。另据报道，美国国务院已命令驻沙特部分外交机构的外交官及其家属撤离，并计划让驻海湾地区其他多个外交机构的工作人员家属撤离。 美国总统特朗普于 23 日表示，美国能够“非常迅速地结束”与伊朗的战斗。据报道，到 10 月下旬，部署在中东地区的美国海军兵力可能达到 2 万人，航母也可能增至 3 艘。美国《纽约时报》21 日报道称，美国和以色列已制定计划，准备在美国中期选举结束后恢复对伊朗的攻击。 另一方面，美国白宫于 23 日宣布，第一夫人梅拉尼娅已促成俄罗斯与乌克兰就乌克兰南部赫尔松州、俄罗斯占领下的奥列什基达成停火协议。停火将于 29 日开始。俄罗斯和乌克兰也确认了双方在奥列什基达成停火协议的消息。 如果没有突如其来的停火协议，或股价大幅崩跌，市场普遍认为原油价格将维持在高位。
橡胶・谷物
26 日 美国农业部单周出口验证额，USDA 作物生长进度报告
29 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市场在大幅上涨后出现调整下跌，但 19000～19500 元区间目前发挥着下方支撑作用。东京橡胶远月合约也在 8 月 28 日高点附近获得支撑。无论国内还是海外市场，橡胶价格的下跌空间都较为有限，但上方同样也受到压制，其原因在于市场开始关注历史上 10 月曾发生的金融危机，包括 1929 年华尔街股灾、1987 年黑色星期一、1997 年亚洲金融危机，以及 2008 年雷曼兄弟倒闭引发的全球股市同步下跌等事件。本周，日本、美国和欧洲均将迎来央行会议周，11 月 3 日还有美国中期选举，市场观望情绪升温。 从 1990 年至 2022 年的情况来看，总统所属政党在众议院失去席位的案例，在 10 次中期选举中出现了 8 次。不过，即使共和党在中期选举中失利，也不意味着股市一定会下跌。回顾过去的中期选举年份，可以发现选举结束后股价（标普 500 指数）呈现上涨的倾向。 中国国家统计局于 19 日公布的 9 月份中国规模以上工业增加值同比增长 5.5%，高于市场预期的 5.4%和前值的 5.2%。此外，社会消费品零售总额同比增长 1.1%，也高于市场预期的 0.5%和前值的 0.4%。目前，出口（外需）持续弥补内需疲软所带来的缺口。如果个人消费开始复苏，将成为利好天然橡胶期货市场的因素。东京橡胶 10 月合约将于 26 日到期结算。考虑到第 2 至第 6 近月合约均处于远月升水（正向市场）状态，10 月合约在到期结算前大幅飙升的可能性较低。 芝加哥大豆（11 月合约）方面，在市场关注收获压力的背景下，价格持续探寻低点。随着价格下跌，大额成交订单几乎每天都有报道。在价格回调时，以中国买家为首的实际需求方逢低买入，目前正为价格提供下方支撑。

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
27 日
日本企业结算 Shin-Etsu Chemical
28 日
日本企业结算 Advantest　Hitachi
美国企业结算 T-Mobile　Microsoft　Alphabet　KLA
29 日
日本企业结算 Keyence
美国企业结算 Amazon　Intel
30 日
日本企业结算 Kioxia　Tokyo Electron
美国企业结算 ExxonMobil　Chevron
焦点

美元兑日元方面，22 日，汇率跌破了以 200 日移动平均线为中心的窄幅波动区间下沿。22 日美国股市收盘后公布财报的美国半导体设备巨头泛林集团（Lam Research）等半导体相关股票下跌。日经平均指数在人工智能（AI）及半导体股票的带动下大幅下跌，跌幅超过 1700 日元。韩国和台湾股市也大幅下跌，避险情绪推动日元买盘增加，美元兑日元一度跌至 156 日元区间后半段。

美股市场上，人工智能（AI）相关股票遭到广泛抛售，美国长期利率随之下降。美国 10 年期国债收益率降至 9 月下旬以来、约一个月以来的低位。在市场重新加深对 AI 投资持续性的担忧之际，相关股票走势变得不稳定。市场一方面认为 AI 投资需要投入巨额资金，另一方面也对 AI 的盈利能力产生担忧。

另一方面，美联储将于 27 日至 28 日召开联邦公开市场委员会（FOMC）会议，市场普遍预期，美联储 FOMC 会议和日本央行货币政策会议都将维持政策利率不变。市场关注焦点已转向 12 月下一次会议及之后的加息动向。9 月份美国消费者物价指数（CPI）和生产者物价指数（PPI）均高于市场预期。目前，市场上越来越多的观点认为，美联储将在 12 月的 FOMC 会议上加息 0.25 个百分点。

美元兑日元方面，市场正等待汇率突破 155～160 日元的区间。N 值为 156.18 日元，V 值为 153.6 日元，E 值为 153.5 日元。如果汇率明确跌破 155 日元，技术性卖盘可能进一步增强。

日经 225 指数大幅下挫。美国方面，微软和 Alphabet 将于 28 日公布 7 月至 9 月季度财报，亚马逊则将于 29 日公布财报。日本国内方面，安谋科技测试设备公司爱德万测试（Advantest）将于 28 日公布财报，铠侠控股（Kioxia Holdings）和东京电子等 AI、半导体领域的代表性企业也将于 30 日陆续公布 4 月至 9 月期间的财报。如果能够确认企业优良业绩仍在持续，预计将成为推动股票买盘的契机。

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



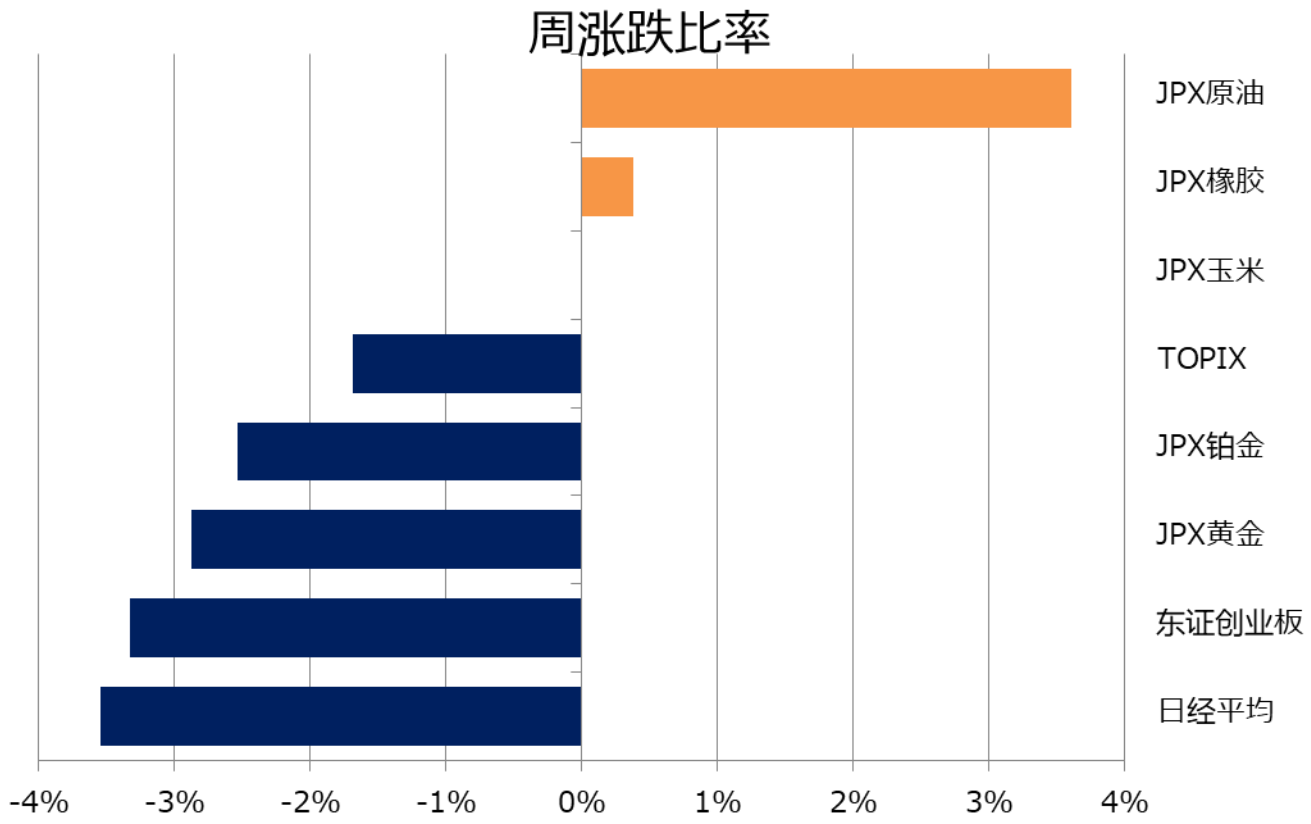
东京黄金



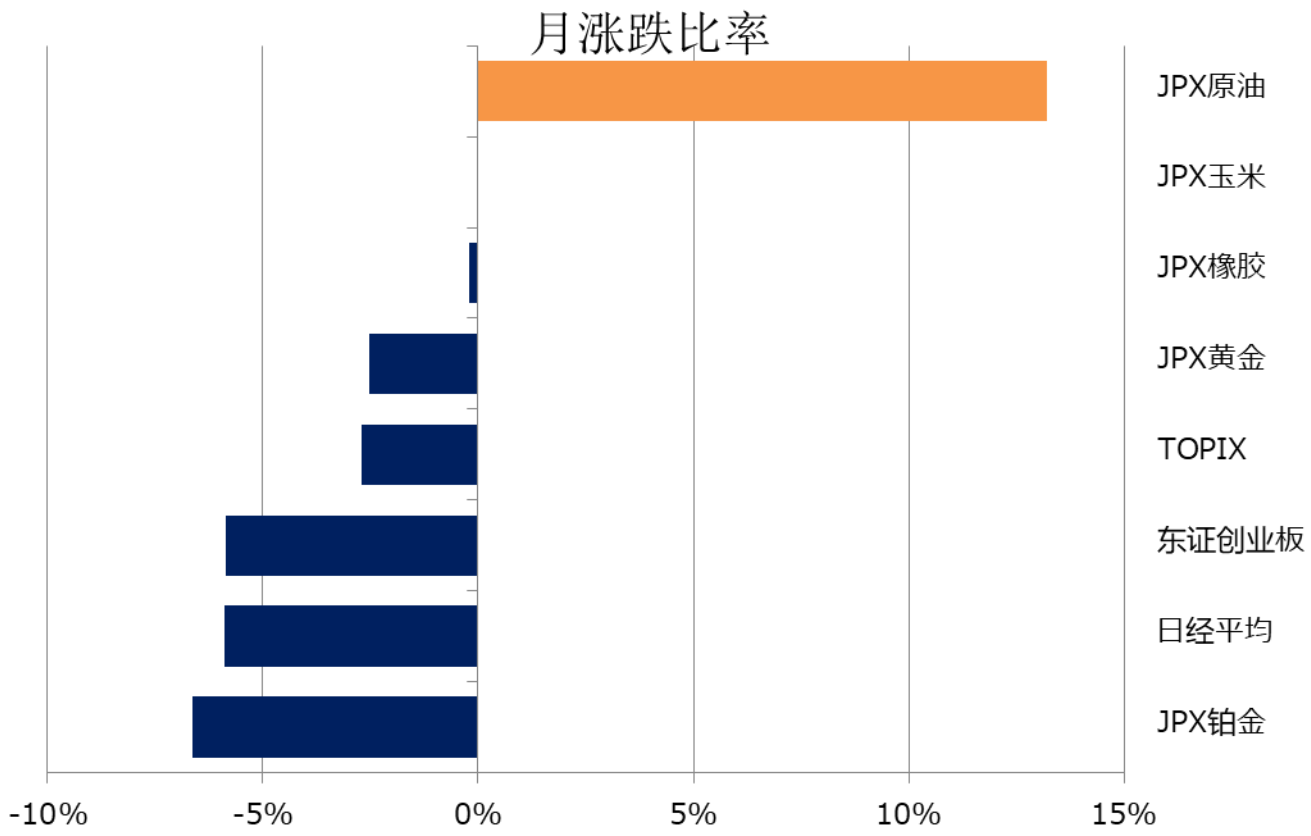
〇本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。

日经 225 期货，MACD 指标延续 10 月 14 日触发的做空信号，以 LMA（64,021 日元）至 HMA（66,726 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。虽然盘中一度跌破 9 月 14 日低点，但周末收盘时仍维持该价位支撑。

东京黄金，MACD 指标延续 10 月 22 日触发的做空信号，以 LMA（21,287 日元）至 HMA（21,693 日元）为上方阻力，维持逢高抛售的行情。如果收盘价突破 10 月 8 日低点，短期技术指标将进一步恶化，下方目标来到 N = 21,112 日元，V = 20,759 日元，E = 20,591 日元。以 8 月高点为起点可能形成左右对称的结构，关注 10 月 29 日的变化日走向。



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。