



日股周报 · 2026 年第 39 周 (9/21-9/25) · 仅 2 个交易日

两个交易日，日经涨 2.1%，TOPIX 涨 0.9%，Growth 250 跌 0.8% 指数比市场热闹，涨的是芯片和银行

日银 9 月 18 日把政策利率从 1.0% 提到 1.25%，24 日生效。随后的两个交易日里，10 年期国债收益率升到 3.071%，日元却对美元跌了 1.7%，收在 158.81。日经 225 涨 2.1%，东京电子和爱德万测试各涨 6% 以上；TOPIX 只涨 0.9%，东证 Growth 250 跌 0.8%。加息没有托住日元，芯片股托住了日经。

日经 225 +2.1% 收于 66,364.20	东证指数 (TOPIX) +0.9% 1306 ETF 代理	东证 Growth 市场 250 -0.8% 2516 ETF 代理	10 年期日本国债 3.071% +9bp	美元/日元 158.81 本周 +1.7% (日元贬)
日经波动率指数 20.30 本周 -3.93				

01

本周主线

日经比 TOPIX 多涨 1.2 个百分点，差额来自几只芯片股

9/21-23 连休三天，本周只有 24、25 日两个交易日。日经 225 从 65,018.95 涨到 66,364.20，涨 1,345 点 (+2.1%)，连涨五天；TOPIX 从 4,091.14 涨到 4,128.59，只涨 0.9%（财经新闻 9/18 收盘、日经 9/25 收盘）。日经对 TOPIX 的倍数（NT 倍率）从 15.89 升到 16.07。

差额的来源很集中：东京电子 +6.4%，爱德万测试 +6.1%，基恩士 +3.9%，电机与精密行业 ETF +3.9%。日经的收盘综述说，25 日是东京电子和爱德万测试在前场加速上涨，把日经往上拉。日经按股价加权，高价芯片股在里面的分量远大于它们在 TOPIX 里的市值占比。

周四两者方向相反：日经涨 0.8%，TOPIX 跌 0.4%。周五面才铺开，东证 Prime 上涨 1,118 家、下跌 382 家。另一头，瑞可利 -5.9%，任天堂 -2.9%，软银集团 -2.6%，东证 Growth 250 ETF -0.8%。这周の日经涨幅高估了日股的整体表现。小盘成长股在加息后走弱，符合利率上升压低远期现金流估值的逻辑（推测）。

日银加息 25 个基点，日元反而跌到 158.8

日银 9 月 18 日以 7 比 2 通过加息，把无担保隔夜拆借利率目标从 1.0% 提到 1.25%，9 月 24 日生效，浅田、佐藤两位委员反对（日银公告）。公告说基调通胀已接近 2%，有冲过 2% 继续上行的风险，今后会根据情况继续上调政策利率。

国债市场照单全收。本周 2 年期升 9.9 个基点到 1.948%，5 年期升 11.8 个基点到 2.423%，10 年期升 9.0 个基点到 3.071%，比去年底高了 100 个基点。

日元却没有跟着涨。美元兑日元从 156.13 升到 158.81，日元一周贬 1.7%。原因在美国：美联储 9 月 16 日也加息 25 个基点到 3.75%-4.00%（美联储声明），24 日公布的美国 9 月 PMI 超预期，市场押注美联储 10 月再加息，日元到 24 日已连跌八天（日经）。10 年期美债本周升 16 个基点到 5.17%，美日 10 年利差从 203 扩大到 210 个基点。两家央行一起加息，利差照样往美元那边倒。日银公告把日元贬值列为推高物价的原因之一，日元越弱，下次加息的理由越足（推测）。

银行涨 1.9%，电力跌 3.1%，外资连续两周净卖出

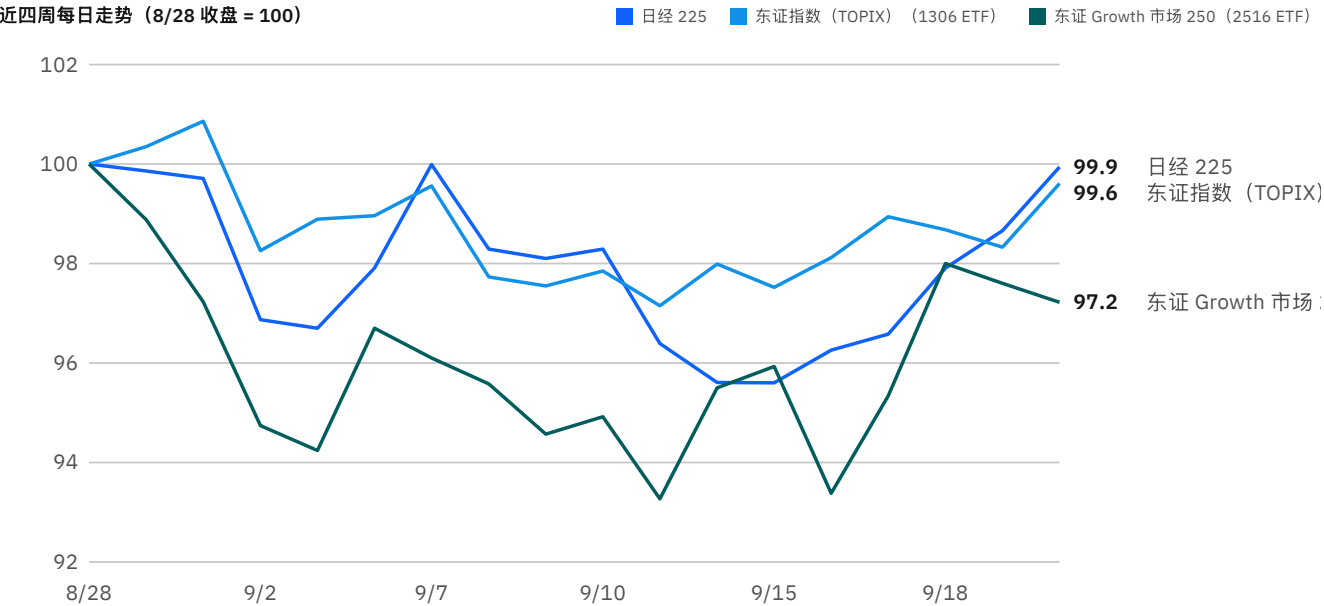
利率上行把行业分成了两边。银行 ETF +1.9%，三菱日联 +2.6%，今年以来涨了 49%；电力与燃气 -3.1%，金融（除银行）-2.5%，商社与批发 -1.7%。日经的收盘报道提到，25 日还有中期分红的抢权买盘：9 月 28 日是 9 月底分红的最后含权交易日。

谁在卖？JPX 的投资者类别数据只到 9/14-9/18 那一周，本周的还没公布。那一周海外投资者净卖出 6,425 亿日元，连续两周净卖出，前一周卖出 3,037 亿日元（日经）。同一周个人净卖出 3,117 亿日元，信托银行净卖出 2,943 亿日元；事业法人净买入 1,663 亿日元，过去六周每周都是净买入，多半是企业回购（推测）。

日元不看日银加了多少，看美日利差往哪边走。

02 谁赢谁输

近四周每日走势（8/28 收盘 = 100）



本周只有 9/24, 9/25 两个交易日，所以把窗口拉长到四周。

指数	本周	1 个月	年初至今	收盘
日经 225	+2.1%	+0.2%	+31.8%	66,364.20

指数	本周	1 个月	年初至今	收盘
东证指数（TOPIX）（1306 ETF）	+0.9%	+0.5%	+20.2%	430.30
JPX 日经 400（1591 ETF）	+0.8%	-0.3%	+20.5%	37,180.00
标普 500 日经 400 市场 250（12516 ETF）	-0.8%	+2.6%	+20.2%	635.80

TOPIX-17 行业本周涨跌

电机与精密 +3.9% 年初至今 +33.5%	机械 +2.4% 年初至今 +14.7%	银行 +1.9% 年初至今 +48.9%	原材料与化学 +1.3% 年初至今 +18.1%	钢铁与有色 +0.8% 年初至今 +42.3%	食品 +0.8% 年初至今 +15.6%
建设与建材 +0.3% 年初至今 +3.6%	房地产 +0.2% 年初至今 -7.8%	运输与物流 +0.2% 年初至今 +5.3%	汽车与运输设备 +0.1% 年初至今 -4.7%	零售 -0.1% 年初至今 -2.2%	医药 -0.3% 年初至今 +3.5%
能源资源 -0.6% 年初至今 +25.0%	信息通信与服务 -1.5% 年初至今 +16.0%	商社与批发 -1.7% 年初至今 +20.8%	金融（除银行） -2.5% 年初至今 +25.8%	电力与燃气 -3.1% 年初至今 +8.7%	

用 NEXT FUNDS TOPIX-17 行业 ETF（1617–1633）代表，成交清淡的 ETF 可能和指数有微小偏差。

大市值公司	本周	1 个月	年初至今	收盘价
东京电子（8035）	+6.4%	+1.8%	+64.7%	11,304 日元
爱德万测试（6857）	+6.1%	-4.8%	+73.2%	34,000 日元
基恩士（6861）	+3.9%	-2.3%	+40.4%	79,600 日元
三菱日联金融（8306）	+2.6%	+3.8%	+49.0%	3,714 日元
迅销（优衣库）（9983）	+1.4%	-4.9%	+20.5%	68,620 日元
索尼集团（6758）	+0.4%	-4.3%	-7.8%	3,710 日元
日立（6501）	+0.2%	+4.3%	+12.9%	5,536 日元
丰田汽车（7203）	-1.2%	-2.6%	-10.9%	2,990 日元
三井物产（8031）	-1.7%	+3.6%	+9.2%	5,071 日元
三菱商事（8058）	-1.8%	+3.0%	+35.5%	4,859 日元
软银集团（9984）	-2.6%	+19.1%	+39.8%	6,150 日元
任天堂（7974）	-2.9%	-8.9%	-23.5%	8,100 日元
瑞可利（6098）	-5.9%	-4.8%	+84.6%	16,335 日元

价格涨跌，不含分红。

TOPIX-17 行业里，电机与精密（+3.9%）、机械（+2.4%）、银行（+1.9%）、原材料与化学（+1.3%）领涨；电力与燃气（-3.1%）、金融除银行（-2.5%）、商社与批发（-1.7%）、信息通信与服务（-1.5%）垫底。17 个行业 10 个上涨，但涨幅超过 1% 的只有 4 个。

大市值公司分化更大。东京电子和爱德万测试本周各涨 6% 以上，今年以来分别涨 65% 和 73%；瑞可利本周跌 5.9%，今年以来仍涨 85%。丰田（-1.2%）和索尼（+0.4%）几乎没参与，丰田今年以来跌 10.9%，任天堂跌 23.6%。日经今年以来涨 31.8%，TOPIX ETF 涨 20.2%，差距主要来自芯片和 AI 相关的高价股（推测）。

03

利率与日元

央行	政策利率	最近一次决定	下次会议
日本银行	1.25%	9/18 加息 25 个基点（7 比 2），9/24 生效	10/29–30

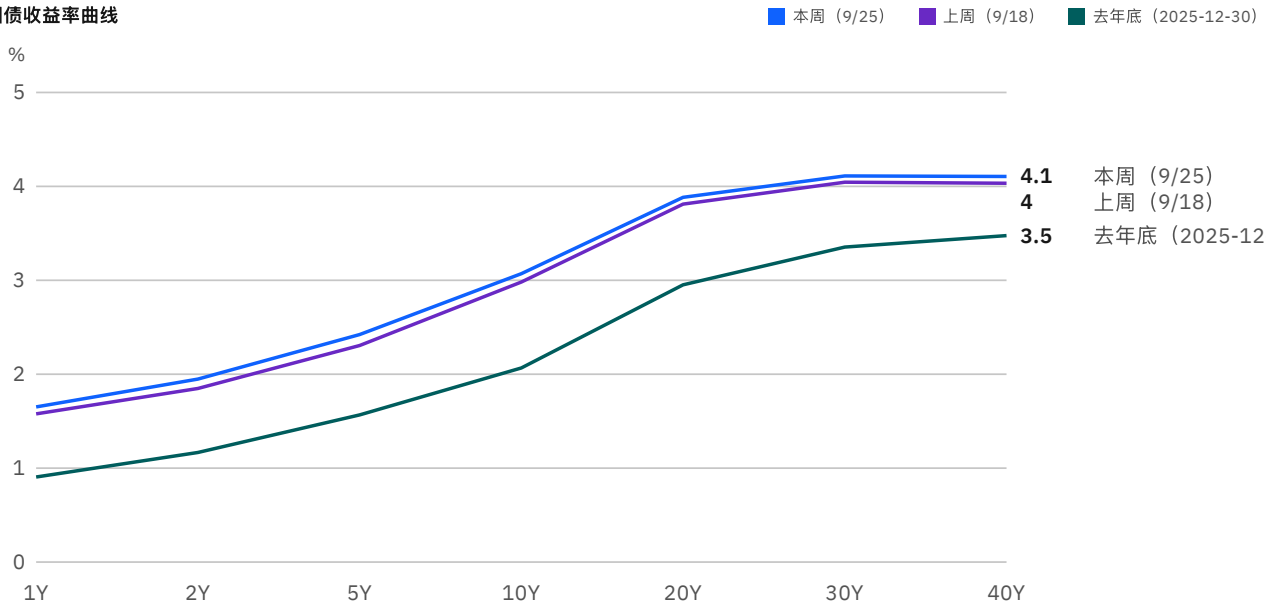
央行	政策利率	最近一次决定	下次会议
美联储	5.50%-4.00%	9/16 加息 25 个基点 (12 比 0)	10/27-28

来源: 日本银行和美联储的公告原文, 周报发布时核对。

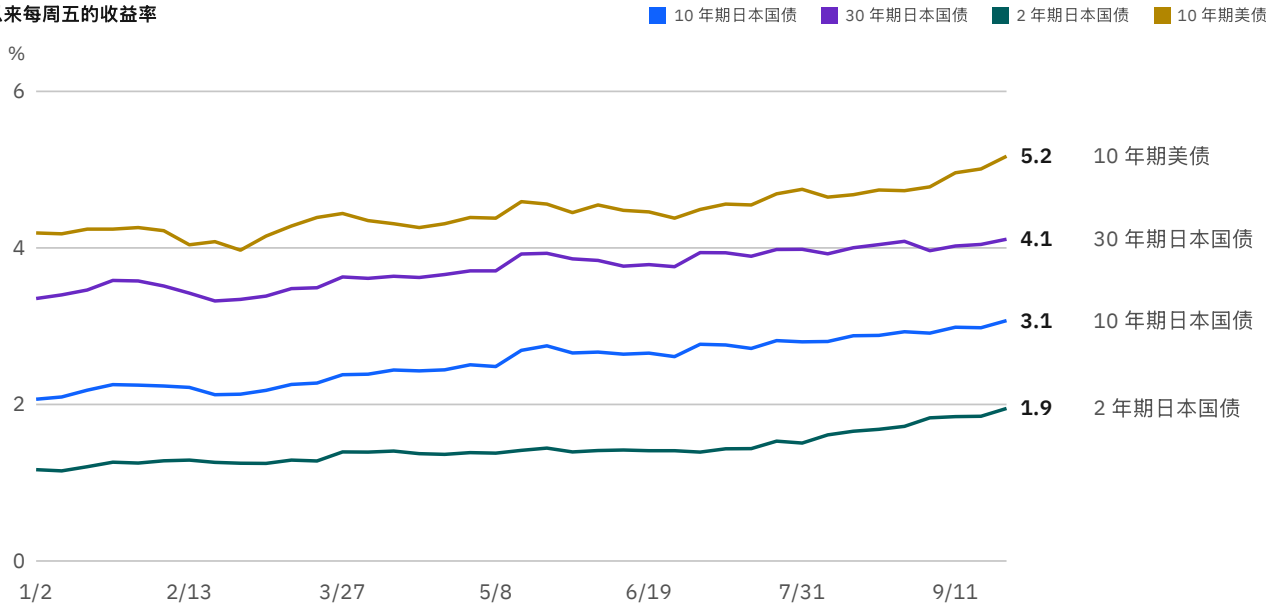
收益率	本周收盘	本周变化	年初至今
2 年期国债	1.948%	+10bp	+78bp
5 年期国债	2.423%	+12bp	+86bp
10 年期国债	3.071%	+9bp	+100bp
30 年期国债	4.112%	+7bp	+76bp
10 年期美债	5.17%	+16bp	-
美日 10 年利差	210bp	+7bp	-

日本国债：财务省每日公布的固定期限收益率，2026-09-18 至 2026-09-25；年初基准为 2025-12-30。美债：FRED。

日本国债收益率曲线



今年以来每周五的收益率



汇率	本周收盘	报价本周	日元本周	日元年初至今
美元/日元	158.81	+1.7%	-1.7%	-1.5%
欧元/日元	180.64	+0.8%	-0.8%	+1.7%

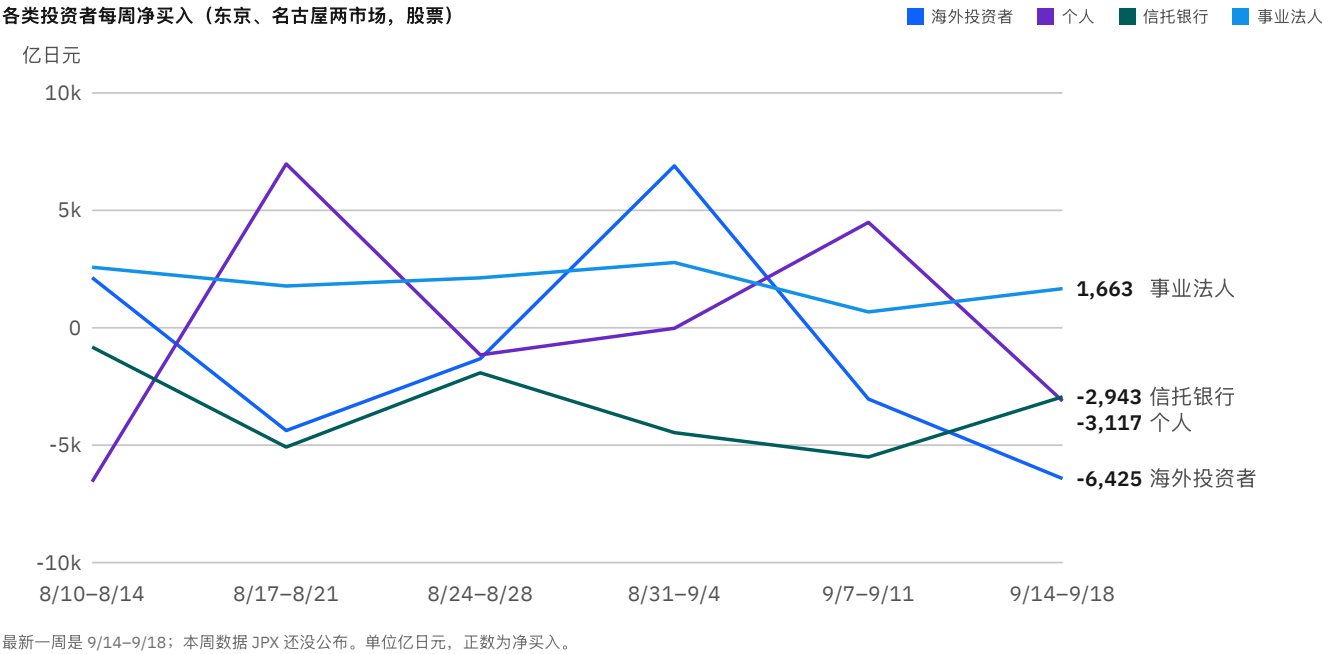
汇率	本周收盘	报价本周	日元本周	日元年初至今
人民币/日元	23.66	+1.6%	-1.6%	-5.5%

报价上涨代表日元贬值；“日元”两列换算成日元对该货币的涨跌，正数代表日元升值。汇率为雅虎财经日收盘。

收益率曲线是熊市变平：2 年和 5 年期升得比 30 年期多（+9.9、+11.8 对 +6.8 个基点），市场在给更多次加息定价。10 年期 3.071%，去年底高 100 个基点；30 年期 4.112%。

日元对三种货币都在贬：对美元 -1.7%，对人民币 -1.6%，对欧元 -0.8%。股市并不紧张，日经波动率指数从 24.2 降到 20.3。日银下次会议在 10 月 29-30 日，美联储在 10 月 27-28 日，两家都在月底开会，日元的方向要看这中间的美国就业和通胀数据（推测）。

资金流向



周	海外投资者	个人	信托银行	事业法人
8/10-8/14	+2,135 亿	-6,558 亿	-824 亿	+2,578 亿
8/17-8/21	-4,378 亿	+6,978 亿	-5,083 亿	+1,778 亿
8/24-8/28	-1,319 亿	-1,156 亿	-1,916 亿	+2,125 亿
8/31-9/4	+6,893 亿	-19 亿	-4,469 亿	+2,780 亿
9/7-9/11	-3,037 亿	+4,491 亿	-5,507 亿	+674 亿
9/14-9/18	-6,425 亿	-3,117 亿	-2,943 亿	+1,663 亿

来源：JPX《投資部門別 株式売買状況》周度数据，东京和名古屋两市场合计，买入减卖出。海外投资者含法人和个人；个人含现金和信用交易。

过去六周，海外投资者三周买三周卖，合计净卖出 6,131 亿日元，最近两周是连续卖出。信托银行六周都是净卖出，合计 2.07 万亿日元，股价上涨时养老金按比例减持股票，是常见的再平衡（推测）。事业法人六周都是净买入，合计 1.16 万亿日元。个人买卖来回，六周合计几乎持平（+619 亿日元）。本周（9/24-25）的数据按惯例在 10 月 1 日前后公布。

我们覆盖的日本股票

公司	我们的评级	本周	相对日经	年初至今
三井物产（8031）	研报即将发布	-1.7%	-3.8%	+9.2%

三井物产本周跌 1.7%，比日经少涨 3.8 个百分点，和三菱商事（-1.8%）一起落在跌幅前列，商社与批发行业 -1.7%。今年以来三井物产涨 9.2%，远落后于三菱商事的 35.5%。三井物产的研报即将发布，届时给出评级，这里不做判断。

下周看什么

日期	事件	为什么重要
9/30	9 月季末，日本企业上半财年结束	9/29 起中期分红除息，上周的抢权买盘到此为止。季末前后养老金按比例再平
10/1	日银短观（9 月调查）8:50；同时公布 9 月会议的「主要意见」	QUICK 汇总的预测中值：大企业制造业 DI +25（6 月 +22），非制造业 +36（6 月 +32）
10/2	美国 9 月非农就业（21:30）；早上 8:30 还有东京 9 月 CPI	美联储会不会 10 月再加息，就看就业和通胀。彭博调查预期新增 9 万人、失业
10/8	美联储 9 月会议纪要（3:00）	看官员们对 10 月再加息讨论得多具体，这直接决定美日利差和日元。
10/8	迅销（优衣库）2026 财年业绩；日银地区经济报告（樱花报告）	迅销在日经里分量很重，业绩会直接影响指数。樱花报告看各地企业怎么应对力
10/9	安川电机上半年业绩	日本季报季的第一批，工业机器人和设备投资的风向标。本周机械行业涨 2.4%

时间为日本时间。

口径与来源

周涨跌 = 本周最后一个交易日收盘价 ÷ 上周最后一个交易日收盘价 - 1（2026-09-21 至 2026-09-25），用未除息的收盘价（价格涨跌，不含分红）。本周 9/21, 9/22, 9/23 休市，只有 2 个交易日。

行情和汇率来自雅虎财经，有延迟。雅虎财经没有的指数用 ETF 代替：东证指数（TOPIX）→ NEXT FUNDS TOPIX 連動型上場投信（1306）、JPX 日经 400 → NEXT FUNDS JPX日経インデックス400連動型（1591）、东证 Growth 市场 250 → 東証グロース市場250指数連動型 ETF（2516）。行业用 NEXT FUNDS TOPIX-17 行业 ETF。

日本国债收益率来自财务省《国債金利情報》（每日，固定期限）；10 年期美债来自 FRED。

投资者类别买卖来自 JPX《投資部門別 株式売買状況》（周度，东京和名古屋两市场合计），通常在下一周的第四个营业日公布。

日银和美联储的政策利率、会议日期来自两家央行的公告。

本周引用：

- 日本银行：金融市场调节方针的变更（2026-09-18）
- 美联储 FOMC 声明（2026-09-16）
- 日经：日经平均 5 连涨、收于 66,364 点（2026-09-25）
- 日经：日经平均收盘综述，芯片与分红买盘（2026-09-25）
- 财经新闻：9/18 收盘，日银加息后日经回到 65,000 点（2026-09-18）
- 日经：日元八连跌，一度 158 日元中段（2026-09-24）
- 日经：海外投资者连续两周净卖出 6,425 亿日元（2026-09-29）
- JPX：投資部門別 株式売買状況
- 财务省：国債金利情報
- 日经：9 月短观预测（2026-09-29）
- 日本银行：公布日程、美联储：会议日程、BLS：发布日期
- 迅销 IR 日历、安川电机：上半年业绩发布日
- 彭博：美国 9 月就业报告预期（2026-09-26）

本周报是基于公开市场数据的研究记录，面向所有读者，不针对任何个人的财务状况，不构成投资建议。数据有延迟，以原始来源为准。

数据截至 2026-09-25 · 雅虎财经（行情、汇率）；财务省（日本国债收益率）；JPX（投资者类别买卖）；FRED（美债收益率）；日银、美联储公告

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/jp-weekly-2026-w39 · 生成于 2026-09-30

财报数字来自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据有延迟，来源写在每篇报告里。

评级是我们的研究观点，面向所有读者，不是给任何人的个人买卖建议。投资有风险，决定由你自己做。