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

两个交易日内，日经 225 上涨 2.1%，TOPIX 上涨 0.9%，东证 Growth 250 下跌 0.8%

指数涨幅高于市场整体，半导体与银行股领涨

日银 9 月 18 日将政策利率从 1.0% 上调至 1.25%，24 日起生效。此后两个交易日，10 年期国债收益率升至 3.071%，日元对美元却贬值 1.7%，收于 158.81。日经 225 上涨 2.1%，东京电子和爱德万测试均上涨 6% 以上；TOPIX 仅上涨 0.9%，东证 Growth 250 下跌 0.8%。加息未能推动日元升值，日经 225 的涨幅主要来自半导体股。

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

日经波动率指数
20.30
本周 -3.93

01

本周要点

日经 225 跑赢 TOPIX 1.2 个百分点，差额主要来自少数半导体股

9/21–23 为三天连休，本周仅有 24、25 日两个交易日。日经 225 从 65,018.95 点升至 66,364.20 点，上涨 1,345 点（+2.1%），连续五个交易日上涨；TOPIX 从 4,091.14 点升至 4,128.59 点，仅上涨 0.9%（财经新闻 9/18 收盘、日经 9/25 收盘）。日经 225 与 TOPIX 之比（NT 倍率）从 15.89 升至 16.07。

涨幅差异的来源较为集中：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%。据日经的收盘综述，25 日东京电子和爱德万测试在早盘涨势加快，带动指数上行。日经 225 为价格加权指数，高价半导体股在其中的权重远高于其在 TOPIX 中的市值占比。

周四两大指数走势分化：日经 225 上涨 0.8%，TOPIX 下跌 0.4%。周五上涨面扩大，东证 Prime 市场上涨 1,118 家、下跌 382 家。另一方面，瑞可利 −5.9%，任天堂 −2.9%，软银集团 −2.6%，东证 Growth 250 ETF −0.8%。**本周日经 225 的涨幅高估了日本股市的整体表现**，加息后小盘成长股走弱，与利率上升压低远期现金流估值的逻辑一致（推测）。

日银加息 25 个基点，日元对美元贬值至 158.8

日银 9 月 18 日以 7 比 2 的投票结果决定加息，将无担保隔夜拆借利率目标从 1.0% 上调至 1.25%，9 月 24 日起生效，浅田、佐藤两位委员投反对票（日银公告）。公告指出，基调通胀已接近 2%，存在超过 2% 继续上行的风险，今后将视情况**继续上调政策利率**。

国债市场随即反映了这一指引。本周 2 年期收益率上升 9.9 个基点至 1.948%，5 年期上升 11.8 个基点至 2.423%，10 年期上升 9.0 个基点至 3.071%，较去年底高 100 个基点。

日元则未随之走强。美元兑日元从 156.13 升至 158.81，日元全周贬值 1.7%。主要原因在美国：美联储 9 月 16 日同样加息 25 个基点至 3.75%–4.00%（美联储声明），24 日公布的美国 9 月 PMI 高于预期，市场预期美联储 10 月将再次加息，截至 24 日日元已连续八个交易日下跌（日经）。10 年期美债收益率本周上升 16 个基点至 5.17%，美日 10 年期利差从 203 个基点扩大至 210 个基点。在两国央行同时加息的情况下，利差仍朝有利于美元的方向变化。日银公告将日元贬值列为推高物价的因素之一，日元越弱，进一步加息的理由越充分（推测）。

银行股上涨 1.9%，电力股下跌 3.1%，海外投资者连续两周净卖出

利率上行导致行业表现分化。银行 ETF 上涨 1.9%，三菱日联上涨 2.6%，年初至今累计上涨 49%；电力与燃气下跌 3.1%，金融（除银行）下跌 2.5%，商社与批发下跌 1.7%。据日经收盘报道，25 日还有为获取中期分红而入场的买盘：9 月 28 日为 9 月底分红的最后含权交易日。

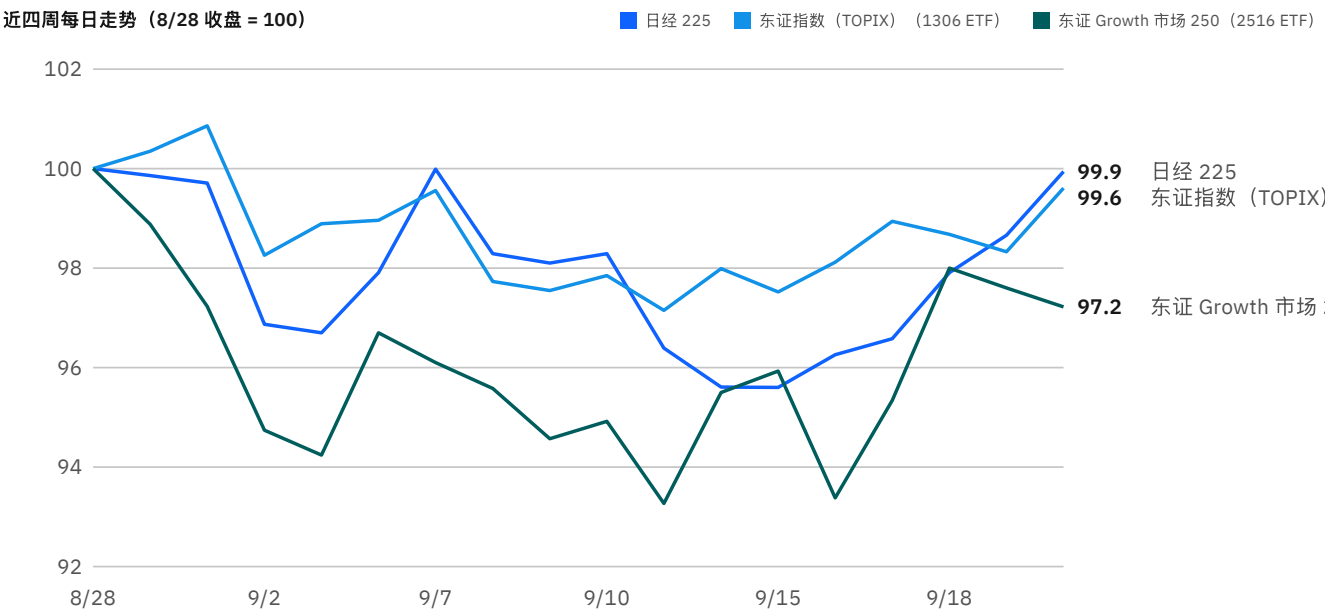
从投资者结构看，JPX 投资者类别数据目前仅更新至 9/14–9/18 当周，本周数据尚未公布。当周海外投资者净卖出 6,425 亿日元，为连续第二周净卖出，前一周净卖出 3,037 亿日元（日经）。同周个人净卖出 3,117 亿日元，信托银行净卖出 2,943 亿日元；事业法人净买入 1,663 亿日元，过去六周均为净买入，主要可能来自企业回购（推测）。

> 日元走势主要取决于美日利差的变化方向，而非日银单次加息的幅度。

02

市场表现

近四周每日走势（8/28 收盘 = 100）



本周仅有 9/24, 9/25 两个交易日，因此将观察区间延长至四周。

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
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
东证 Growth 市场 250（2516 ETF）	-0.8%	+2.6%	+20.2%	635.80

标注 ETF 的行以 ETF 代替指数（雅虎财经未提供相关指数行情），收盘价为 ETF 价格。

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%	

以 NEXT FUNDS TOPIX-17 行业 ETF（1617–1633）代表，成交清淡的 ETF 可能与指数存在小幅偏差。

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

大市值公司	本周	1 个月	年初至今	收盘价
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

按价格计算涨跌，不含分红。

TOPIX-17 行业中，电机与精密（+3.9%）、机械（+2.4%）、银行（+1.9%）、原材料与化学（+1.3%）涨幅居前；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%）跌幅居前。17 个行业中 10 个上涨，但涨幅超过 1% 的仅有 4 个。

大市值公司表现分化更为明显。东京电子和爱德万测试本周均上涨 6% 以上，年初至今分别上涨 65% 和 73%；瑞可利本周下跌 5.9%，年初至今仍上涨 85%。丰田（−1.2%）和索尼（+0.4%）波动有限，丰田年初至今下跌 10.9%，任天堂下跌 23.6%。日经 225 年初至今上涨 31.8%，TOPIX ETF 上涨 20.2%，差距主要来自半导体和 AI 相关高价股（推测）。

03

利率与汇率

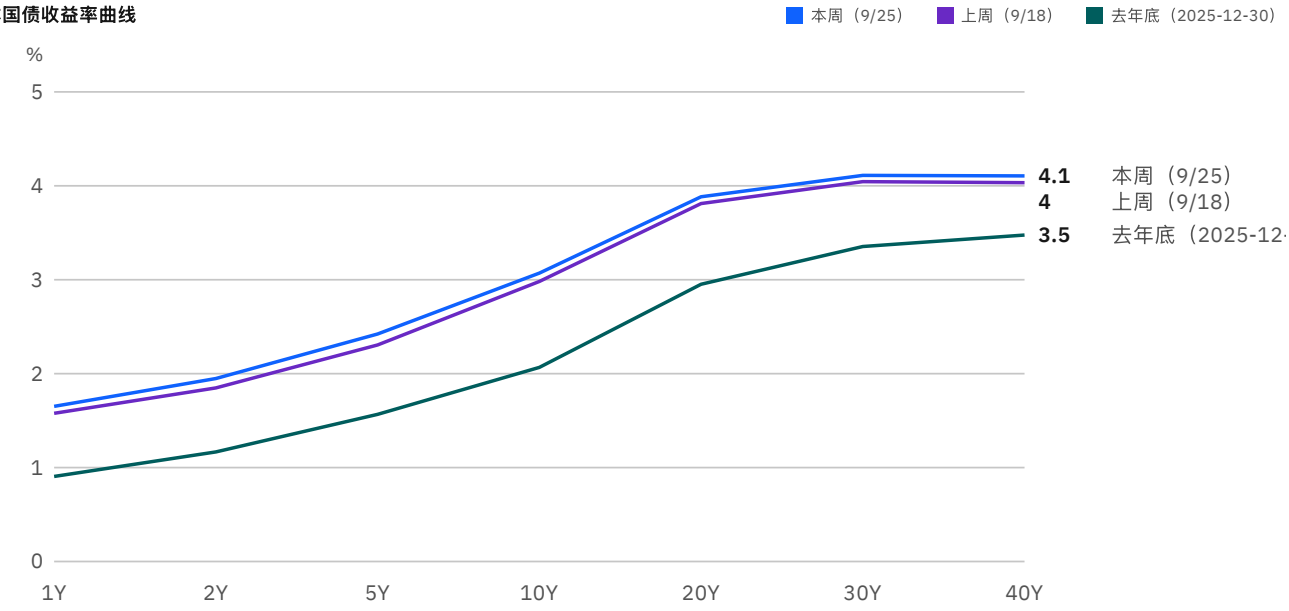
央行	政策利率	最近一次决定	下次会议
日本银行	1.25%	9/18 加息 25 个基点（7 比 2），9/24 生效	10/29–30
美联储	3.75%–4.00%	9/16 加息 25 个基点（12 比 0）	10/27–28

数据来自日银和美联储公告原文，于周报发布时核对。

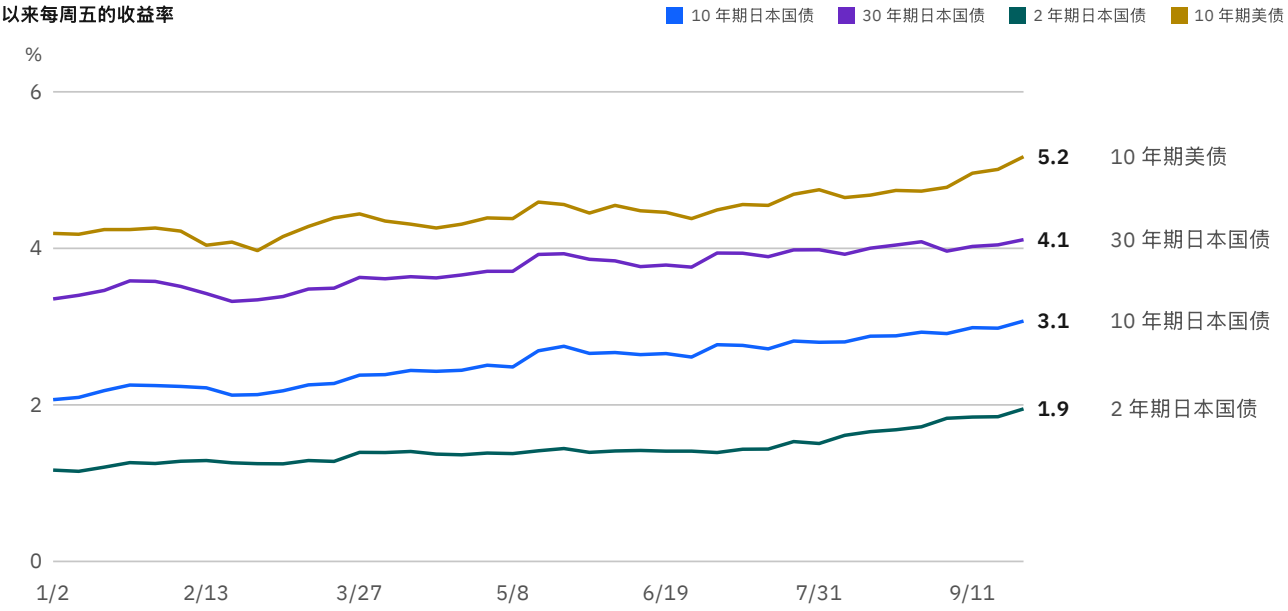
收益率	本周收盘	本周变化	年初至今
2 年期国债	1.948%	+10bp	+78bp
5 年期国债	2.423%	+12bp	+86bp
10 年期国债	3.071%	+9bp	+100bp
30 年期国债	4.112%	+7bp	+76bp
10 年期美债	5.17%	+16bp	–
美日 10 年利差	210bp	+7bp	–

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%
人民币/日元	23.66	+1.6%	-1.6%	-5.5%

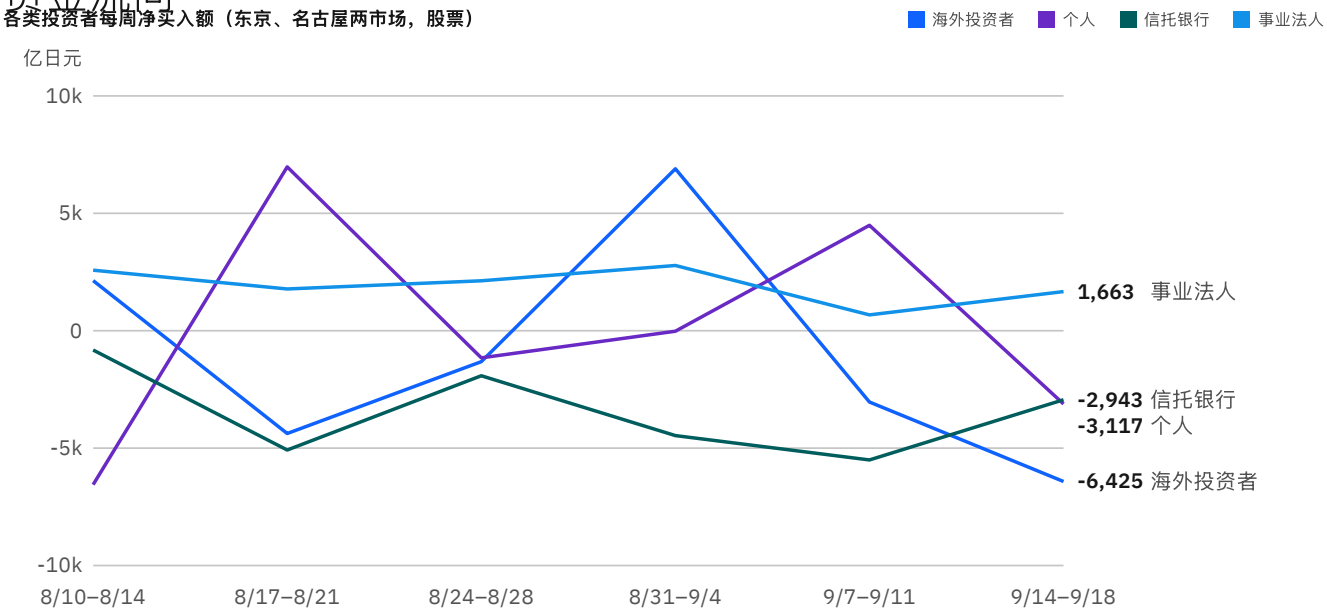
报价上涨表示日元贬值；“日元”两列换算为日元对该货币的涨跌，正数表示日元升值。汇率为雅虎财经日收盘价。

收益率曲线呈熊平态势：2 年和 5 年期收益率升幅大于 30 年期（+9.9、+11.8 对 +6.8 个基点），反映市场对进一步加息的定价。10 年期收益率为 3.071%，较去年底高 100 个基点；30 年期为 4.112%。

日元对三种货币均贬值：对美元 −1.7%，对人民币 −1.6%，对欧元 −0.8%。股市波动率下降，日经波动率指数从 24.2 降至 20.3。日银下次会议为 10 月 29–30 日，美联储为 10 月 27–28 日，均在月底召开，期间公布的美国就业和通胀数据将影响日元走势（推测）。

资金流向

各类投资者每周净买入额（东京、名古屋两市场，股票）



最新一周为 9/14–9/18；本周数据 JPX 尚未公布。单位为亿日元，正数表示净买入。

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，海外投资者三周净买入、三周净卖出，合计净卖出 6,131 亿日元，最近两周连续净卖出。信托银行六周均为净卖出，合计 2.07 万亿日元，可能反映养老金在股价上涨后按目标配置比例减持股票的再平衡操作（推测）。事业法人六周均为净买入，合计 1.16 万亿日元。个人投资者买卖交替，六周合计基本持平（+619 亿日元）。本周（9/24–25）数据通常在 10 月 1 日前后公布。

05

覆盖股票

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%

三井物产本周下跌 1.7%，落后日经 225 指数 3.8 个百分点，与三菱商事（–1.8%）同处跌幅前列，商社与批发行业下跌 1.7%。年初至今三井物产上涨 9.2%，明显落后于三菱商事的 35.5%。三井物产研报即将发布，届时给出评级，本文不作判断。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
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，上周为获取分红而入场的买盘随之结束。季末前后养老
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（
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 10 月是否再次加息取决于就业和通胀数据。彭博调查预期新增就业 9 万
10/8	美联储 9 月会议纪要（3:00）	关注官员对 10 月再次加息的讨论程度，这将直接影响美日利差和日元走势。
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 225 中权重较高，业绩将直接影响指数。樱花报告可反映各地区企
10/9	安川电机上半年业绩	日本财报季首批公布业绩的公司之一，是工业机器人和设备投资的先行指标。本

时间均为日本时间。

07

数据说明

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。

本周引用资料：

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：发布日程

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）

本周报基于公开市场数据编制，仅供研究参考，面向所有读者，未考虑任何个人的财务状况，不构成投资建议。数据存在延迟，请以原始来源为准。

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 2026-10-01

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。