



日股周报 · 2026 年第 40 周 (9/28-10/2)

日经 225 上涨 2.9%，TOPIX 指数下跌 0.9%，NT 倍率升至 16.70 指数涨幅集中于半导体股，多数行业和大市值公司下跌

本周共 5 个交易日。9/30 美国半导体股走强，10/1 早间美光科技公布的业绩和指引高于市场预期，日经 225 在这两天合计上涨 3,475 点，全周上涨 1,945 点（+2.9%），收于 68,309.46 点；爱德万测试上涨 13.6%，东京电子上涨 7.0%。TOPIX 指数收于 4,091.00 点，下跌 0.9%（JPX 指数收盘；1306 ETF 代理基本持平），NT 倍率从 16.07 升至 16.70。日银 10/1 公布的短观显示，大企业制造业 DI 连续第六个季度改善至 +24。美日 10 年期利差扩大 5 个基点，日元对美元仍小幅升值 0.6%，收于 157.93。

日经 225 +2.9% 收于 68,309.46	东证指数 (TOPIX) -0.0% 1306 ETF 代理	东证 Growth 市场 250 -0.9% 2516 ETF 代理	10 年期日本国债 3.092% +2bp	美元/日元 157.93 本周 -0.6% (日元升值)
日经波动率指数 22.58 本周 +2.28				

01

本周要点

日经 225 跑赢 TOPIX 3.8 个百分点，美光业绩带动半导体股上涨

日经 225 本周从 66,364.20 点升至 68,309.46 点，上涨 1,945 点（+2.9%）；TOPIX 指数从 4,128.59 点降至 4,091.00 点，下跌 0.9%（日经 9/25 收盘、日经 10/2 收盘）。两者相差 3.8 个百分点，NT 倍率从 16.07 升至 16.70。

指数涨幅集中在 9/30 和 10/1 两天。9/30 美国半导体股走强，日经 225 上涨 1,272 点（+1.9%）。10/1 早间，美光科技公布 6-8 月季度营收 542 亿美元，下一季度营收指引约 615 亿美元，均高于市场预期（美光公告）；当日日经 225 上涨 2,203 点（+3.3%），TOPIX 仅上涨 0.6%（财经新闻）。爱德万测试当天上涨约 9.8%，单只股票推高日经 225 逾 700 点（OANDA）。全周爱德万测试上涨 13.6%，东京电子上涨 7.0%，迅销上涨 4.6%。

市场宽度偏弱。10/2 日经 225 下跌 647 点，东证 Prime 市场下跌个股占 84.1%（财经新闻）。9/29 为 3 月财年公司中期分红的除息日，除息因素压低日经 225 约 380 点（财经新闻），TOPIX 当天下跌 1.72%（日经）。日经 225 为价格加权指数，高价半导体股的权重远高于其在 TOPIX 中的市值占比，**本周日经 225 的涨幅未能反映市场整体表现。**

短观大企业制造业 DI 升至 +24，美日利差扩大但日元小幅升值

日银 10 月 1 日公布的 9 月短观显示，大企业制造业业况判断 DI 从 6 月的 +22 升至 +24，连续第六个季度改善，略低于市场预期的 +25；大企业非制造业从 +37 降至 +35。对 12 月的预测分别为 +21 和 +30。大企业 2026 财年设备投资计划同比增长 11.3%；全规模全产业的假设汇率为 1 美元兑 154.23 日元，6 月调查为 152.57 日元（日银短观要旨、OANDA）。10/2 公布的 9 月东京都区部核心 CPI 同比上涨 2.7%，高于市场预期的 2.4%，为 8 个月来首次超过 2%（日经）。

国债收益率变动有限（财务省数据截至 10/1）。2 年期收益率 9/28 升至 1.981%，日经称为约 31 年来高位（日经），此后回落，全周下降 0.9 个基点至 1.939%；10 年期上升 2.1 个基点至 3.092%。10 年期美债收益率上升 7 个基点至 5.24%（FRED, 10/1），美日 10 年期利差从 210 个基点扩大至 215 个基点。

利差扩大，日元却小幅升值。美元兑日元从 158.81 降至 157.93，日元对美元升值 0.6%，对欧元升值 1.7%。据日经报道，美联储副主席杰斐逊 10 月 1 日表示，下一次政策调整可能需要更多时间，市场对美联储近期再次加息的预期有所降温；东京 CPI 高于预期则强化了日银继续加息的预期。日银 10 月 1 日公布的 9 月会议「主要意见」中，有委员认为相比经济下行，更需关注物价上行（日银）。日元本周的走势更多反映两国政策预期的变化，而非利差水平本身（推测）。

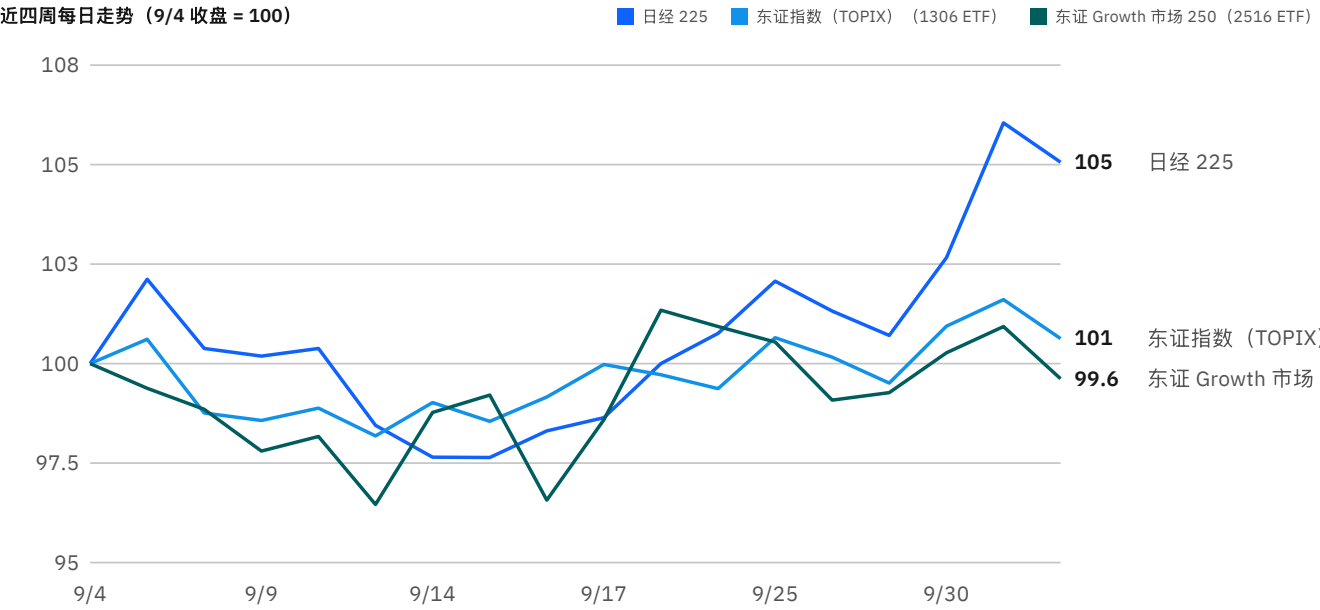
资源、医药和房地产板块下跌，海外投资者连续三周净卖出

TOPIX-17 行业 ETF 中仅 5 个行业上涨。钢铁与有色上涨 6.1%，电机与精密上涨 3.4%，机械上涨 1.4%；能源资源下跌 4.2%，医药下跌 3.7%，房地产下跌 3.4%，运输与物流下跌 3.4%，汽车与运输设备下跌 2.7%。10/2 东证 33 个行业中仅有色金属、矿业、石油与煤炭制品和海运 4 个行业上涨，原油价格上涨被视为其余行业盈利和利率的压力因素（TBL）。大市值公司中，三菱日联（-4.6%）、丰田（-4.4%）、三菱商事（-3.4%）和三井物产（-3.3%）跌幅居前，按未复权价格计算，包含 9/29 除息的影响。

JPX 投资者类别数据最新为 9/24-25 当周（仅 2 个交易日），本周数据尚未公布。当周海外投资者净卖出 930 亿日元，为连续第三周净卖出，与株探的报道一致（株探）。信托银行净卖出 3,673 亿日元；事业法人净卖出 1,340 亿日元，为表中六周内首次净卖出；个人净卖出 86 亿日元。

本周日本股市的上涨集中于少数半导体股，TOPIX 指数与多数行业录得下跌，市场宽度较上周收窄。

市场表现



指数	本周	1 个月	年初至今	收盘
日经 225	+2.9%	+6.2%	+35.7%	68,309.46
东证指数 (TOPIX) (1306 ETF)	-0.0%	+1.3%	+20.2%	430.20
JPX 日经 400 (1591 ETF)	-0.2%	+0.5%	+20.3%	37,120.00
东证 Growth 市场 250 (2516 ETF)	-0.9%	+1.7%	+19.1%	630.00

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

钢铁与有色 +6.1% 年初至今 +51.0%	电机与精密 +3.4% 年初至今 +38.0%	机械 +1.4% 年初至今 +16.3%	原材料与化学 +0.7% 年初至今 +18.9%	建设与建材 +0.0% 年初至今 +3.7%	零售 -0.1% 年初至今 -2.3%
信息通信与服务 -0.7% 年初至今 +15.3%	食品 -1.0% 年初至今 +14.5%	银行 -1.4% 年初至今 +46.9%	金融（除银行） -2.0% 年初至今 +23.2%	商社与批发 -2.1% 年初至今 +18.2%	电力与燃气 -2.2% 年初至今 +6.3%
汽车与运输设备 -2.7% 年初至今 -7.3%	运输与物流 -3.4% 年初至今 +1.7%	房地产 -3.4% 年初至今 -11.0%	医药 -3.7% 年初至今 -0.3%	能源资源 -4.2% 年初至今 +19.8%	

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
爱德万测试 (6857)	+13.6%	+18.7%	+96.7%	38,630 日元
东京电子 (8035)	+7.0%	+13.9%	+76.3%	12,100 日元
迅销 (优衣库) (9983)	+4.6%	+1.9%	+26.0%	71,770 日元
软银集团 (9984)	+2.6%	+28.1%	+43.4%	6,310 日元
瑞可利 (6098)	+2.1%	+2.0%	+88.6%	16,685 日元
索尼集团 (6758)	+1.2%	-4.3%	-6.7%	3,753 日元
基恩士 (6861)	+0.8%	+2.9%	+41.6%	80,270 日元
日立 (6501)	-0.3%	+3.5%	+12.6%	5,522 日元
任天堂 (7974)	-3.1%	-11.0%	-25.9%	7,849 日元

大市值公司	本周	1 个月	年初至今	收盘价
三井物产（8031）	-3.3%	-4.2%	+5.6%	4,902 日元
三菱商事（8058）	-3.4%	-3.4%	+30.9%	4,694 日元
丰田汽车（7203）	-4.4%	-8.8%	-14.9%	2,856 日元
按价格计算涨跌，不含分红。 三菱日联金融（8306）	-4.6%	-3.8%	+42.2%	3,544 日元

TOPIX-17 行业中，钢铁与有色（+6.1%）、电机与精密（+3.4%）、机械（+1.4%）涨幅居前，原材料与化学（+0.7%）和建设建材（+0.0%）小幅上涨；能源资源（-4.2%）、医药（-3.7%）、房地产（-3.4%）、运输与物流（-3.4%）、汽车与运输设备（-2.7%）跌幅居前，银行下跌 1.4%。

13 家大市值公司中 7 家上涨、6 家下跌。爱德万测试和东京电子年初至今分别上涨 96.7% 和 76.3%；任天堂年初至今下跌 25.9%，丰田下跌 14.9%。日经 225 年初至今上涨 35.7%，TOPIX 1306 ETF 上涨 20.2%。

关于 **TOPIX 口径**：表中 TOPIX 1306 ETF 本周基本持平（-0.02%），TOPIX 指数则下跌 0.91%。差异主要出现在 9/29 除息日：TOPIX 指数下跌 1.72%，1306 ETF 下跌 0.65%。ETF 净值计入应收股息，不随成分股除息而下降（推测），因此本周 TOPIX、JPX 日经 400、Growth 250 及各行业 ETF 的涨跌均高于对应的价格指数。正文中的 TOPIX 点位和涨跌采用 JPX 指数收盘，表格和图表采用 ETF 价格。

03

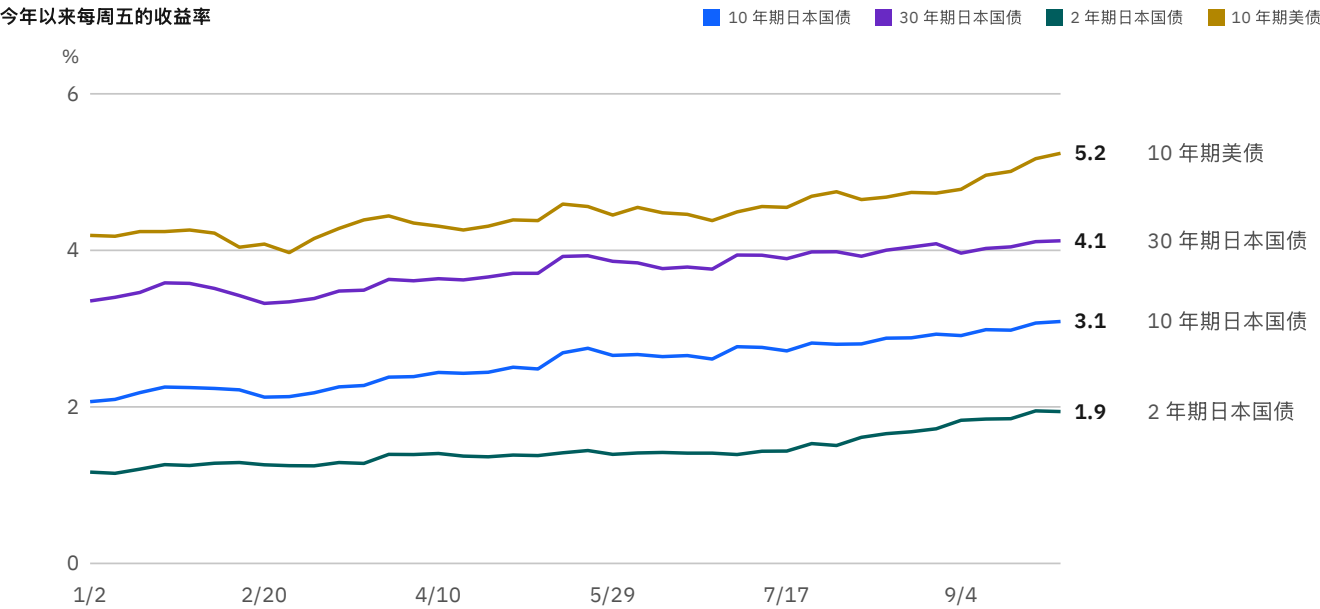
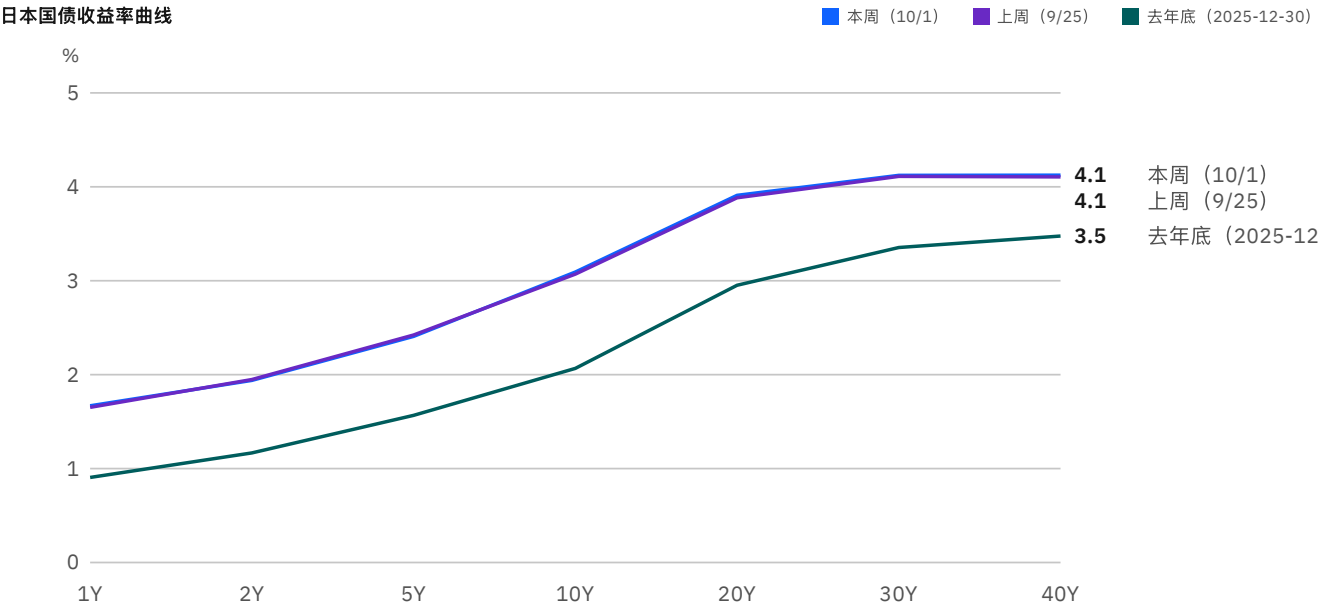
利率与汇率

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	1.939%	-1bp	+77bp
5 年期国债	2.407%	-2bp	+84bp
10 年期国债	3.092%	+2bp	+103bp
30 年期国债	4.122%	+1bp	+77bp
10 年期美债	5.24%	+7bp	-
美日 10 年利差	215bp	+5bp	-

日本国债：财务省每日公布的固定期限收益率，2026-09-25 至 2026-10-01；年初基准为 2025-12-30。美债：FRED。



汇率	本周收盘	报价本周	日元本周	日元年初至今
美元/日元	157.93	-0.6%	+0.6%	-1.0%
欧元/日元	177.62	-1.7%	+1.7%	+3.4%
人民币/日元	23.55	-0.5%	+0.5%	-5.1%

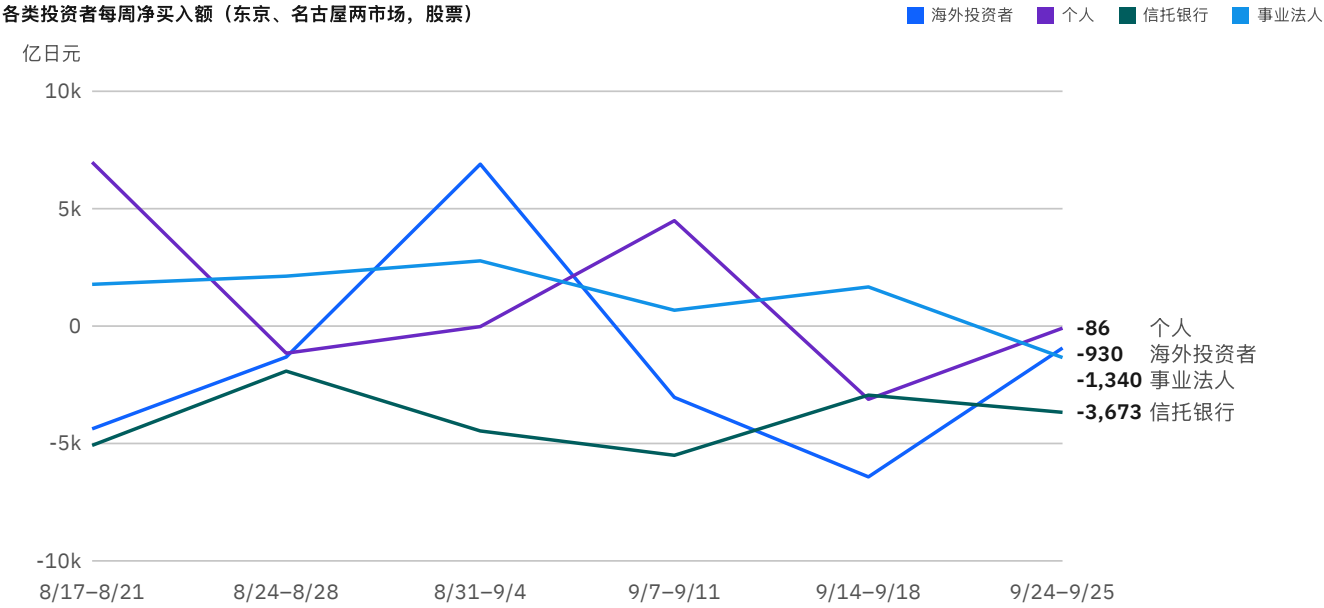
报价上涨表示日元贬值；“日元”两列换算为日元对该货币的涨跌，正数表示日元升值。汇率为雅虎财经日收盘价。

日本国债收益率曲线小幅陡峭化：2 年和 5 年期收益率分别下降 0.9 和 1.6 个基点，10 年和 20 年期分别上升 2.1 和 2.7 个基点，30 年期上升 1.0 个基点。2 年期收益率 9/28 达到 1.981% 后回落，10 年期收于 3.092%，较去年底高 103 个基点。财务省 10/2 的数据尚未公布，本表截至 10/1。

美日 10 年期利差从 210 个基点扩大至 215 个基点，日元对美元、欧元和人民币均小幅升值。日经波动率指数从 20.30 升至 22.58，9/29 一度升至 27.74。日银下次会议为 10 月 29-30 日，美联储为 10 月 27-28 日；在此之前公布的美国 CPI 和日本物价数据将影响两国的加息预期和日元走势（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 9/24-9/25；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
8/17-8/21	-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
9/24-9/25	-930 亿	-86 亿	-3,673 亿	-1,340 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。

JPX 本周（9/28-10/2）的数据通常在下周第四个营业日（10/8）公布，本节最新一周为 9/24-25（2 个交易日）。表中六周，海外投资者五周净卖出，合计净卖出 9,196 亿日元；信托银行六周均为净卖出，合计 2.36 万亿日元，可能反映养老金在股价上涨后的再平衡操作（推测）；个人合计净买入 7,091 亿日元；事业法人合计净买入 7,679 亿日元，但 9/24-25 当周转为净卖出 1,340 亿日元，或与中期分红除息前的持股调整有关（推测）。

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）	中立	-3.3%	-6.3%	+5.6%

三井物产本周下跌 3.3%，落后日经 225 指数 6.3 个百分点；三菱商事下跌 3.4%，商社与批发行业 ETF 下跌 2.1%。9/29 为中期分红除息日，三井物产当天下跌 3.8%，周跌幅按未复权价格计算，包含除息影响。年初至今三井物产上涨 5.6%，三菱商事上涨 30.9%。我们对三井物产的评级为**中立**，详见研报。

下周关注

日期	事件	关注要点
10/5	美国 9 月 ISM 服务业 PMI（23:00）	8 月为 55.4，价格指数为 72.6。服务业价格指标关系到美联储 10 月是否再次加
10/6	日银行长植田在全国证券大会致辞（15:35）	关注其对 10 月 29-30 日会议的表态。9 月东京核心 CPI 为 2.7%，高于预期，市
10/8	美联储 9 月会议纪要（3:00）	美联储 9 月以 12 比 0 加息至 3.75%-4.00%。关注委员对 10 月再次加息的讨论
10/8	日银地区经济报告（樱花报告，14:00）；迅销 2026 财年业绩	樱花报告反映各地区企业对加息和原油价格上涨的判断。迅销在日经 225 中权重
10/9	日本 8 月家庭支出（8:30）；安川电机上半年业绩	7 月家庭支出同比下降 3.6%。安川电机是日本财报季最早公布业绩的公司之一，
10/14	美国 9 月 CPI（21:30）	在下次周公布（10/12 日本体育日休市）。这是美联储 10 月会议前最主要的通膨

时间均为日本时间。

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 (2026-09-28 至 2026-10-02)，用未除息的收盘价 (价格涨跌，不含分红)。

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。

数据口径补充：TOPIX 指数点位 (9/25 4,128.59、9/28 4,112.00、9/29 4,041.13、10/1 4,131.98、10/2 4,091.00) 来自下列新闻报道。日本国债收益率截至 10/1 (财务省尚未公布 10/2 数据)，10 年期美债截至 10/1 (FRED)。

本周引用资料：

日经：日经平均收盘 647 点下跌，金利上升构成压力 (2026-10-02)

财经新闻：10/2 收盘综述、财经新闻：日经波动率指数 (2026-10-02)

TBL：10/2 日经平均概况

财经新闻：10/1 收盘，日经平均上涨 2,203 点、OANDA：10/1 日经平均综述

美光科技：2026 财年第四季度业绩 (2026-09-30)

日经：9/29 收盘，除息与美股下跌构成压力、财经新闻：9/29 收盘

日经：9/28 收盘，日经平均六日来首次下跌、日经：9/25 收盘

日本银行：短观(要旨) 2026 年 9 月、OANDA：9 月短观结果与市场预期

日本银行：9 月会议主要意见 (2026-10-01)

日经：东京都区部 9 月 CPI 上涨 2.7%

日经：外汇 17 时，日元反弹至 157 日元后半 (2026-10-02)

株探：投资部门别买卖动向 9 月第 4 周 (2026-10-01)、JPX：投資部門別 株式売買状況

财务省：国債金利情報、FRED：10 年期美债收益率

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)

日本银行：公布日程、日本银行：金融政策决定会合日程、美联储：会议日程、BLS：CPI 发布日程

迅销 IR 日历、安川电机 IR 日历

本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 2026-10-02 · 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-w40 · 生成于 2026-10-03

财务数据取自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据存在延迟，数据来源见各报告。

本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。