日股周报 · 2026 年第 43 周（10/19–10/23）

日经 225 下跌 4.03% 至 62693 点，TOPIX 收于 3965.81

半导体与 AI 相关股领跌，银行股下跌 6.5%，国债收益率下行，房地产股上涨 4.2%

本周五个交易日，日经平均下跌 2631.13 点（4.03%），收于 62693.16 点；TOPIX 周五收于 3965.81，周跌幅按 1306 ETF 代理为 2.82%。跌幅集中于半导体和 AI 相关股，日经平均 10 月 22 日单日下跌 1713.40 点。日经新闻 10 月 22 日报道日银将在 10 月会议上维持利率，10 年期日本国债收益率全周下行 12.1 个基点至 2.837%，银行股下跌 6.47%，房地产股上涨 4.19%。日元对美元升值 1.05%。

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
-4.0%	-2.8%	-2.9%	2.837%	156.49
收于 62,693.16	1306 ETF 代理	2516 ETF 代理	-12bp	本周 -1.0%（日元升值）

日经波动率指数
38.25
本周 +6.08

01

本周要点

半导体与 AI 相关股领跌，日经 225 落后 TOPIX 约 1.2 个百分点

日经平均周一至周二累计下跌 1248.87 点，周三回升 545.82 点，周四下跌 1713.40 点（2.65%）并以全日最低点收盘，周五再跌 214.68 点，较 10 月 6 日收盘的 70683.98 点累计回落 11.3%。周四的下跌中，爱德万测试、东京电子、软银集团、揖斐电和 Kioxia 合计拖累约 1248 点；同日东证 Prime 上涨 684 家、下跌 821 家，TOPIX 仅下跌 1.14%，市场将美国 Lam Research 盘后下跌和韩国股市走弱列为压力来源（Minkabu）。当晚纳斯达克综合指数下跌 2.60%，费城半导体指数下跌 6.72%，日经平均周五盘中一度下跌超过 1400 点，午后跌幅收窄，东证 Prime 成交额约 8.94 万亿日元（Minkabu）。

全周软银集团下跌 13.51%，东京电子下跌 11.03%，爱德万测试下跌 6.34%。软银集团一个月累计下跌 32.3%。市场对 AI 需求和融资的疑虑自上周 CoreWeave 债券价格急跌后延

续（共同社，10 月 15 日），本周的抛售可视为这一担忧的延续（推测）。钢铁与有色 ETF 下跌 7.88%，其中古河电工下跌 14.0%，住友电工下跌 13.6%，藤仓下跌 10.3%，这些电线企业与 AI 数据中心需求的关联被认为是跌幅较大的原因（推测）。日经 225 的跌幅比 1306 ETF 代理的 TOPIX 多约 1.2 个百分点，按指数收盘计算多约 1.6 个百分点，NT 倍率由约 16.07 倍降至约 15.81 倍。

日银 10 月维持利率的报道与国债收益率下行，使银行股和房地产股走势相反

日经新闻 10 月 22 日报道，日银将在 10 月 29 日至 30 日的会议上维持 1.25% 左右的政策利率，并在展望报告中写明基础通胀事实上已达到 2%（第一生命经济研究所，10 月 23 日）。三井住友 DS 资产管理同样以维持利率为基准情形，并认为高田委员可能提议加息；该机构称，市场定价至 2027 年 9 月约加息三次（三井住友 DS，10 月 22 日）。10 月 23 日公布的 9 月全国核心 CPI 同比上涨 2.1%，高于 8 月的 1.7%，核心核心 CPI 同比上涨 2.4%（大和总研），基本符合市场预期（Monex）。

10 年期日本国债收益率全周下行 12.1 个基点至 2.837%，其中 10 月 23 日下行 7.7 个基点，较 10 月 2 日的 3.097% 累计下行 26 个基点。银行 ETF 下跌 6.47%，10 月 20 日和 23 日分别下跌 4.33% 和 2.60%；三菱日联金融下跌 5.18%，瑞穗金融下跌 7.0%，里索纳下跌 8.5%。FISCO 称 10 月维持利率的报道和日美长期利率下行对银行股构成压力（Money Post，10 月 23 日）；10 月 20 日市场普跌，东证 Prime 下跌 1181 家（Stockweather），银行股当日跌幅的直接原因未能从可靠来源确认。房地产 ETF 上涨 4.19%，三井不动产上涨 5.4%，三菱地所上涨 5.7%，利率下行是可能的原因（推测）。

内需和防御型板块上涨，海外投资者由净卖出转为小幅净买入

TOPIX-17 行业 ETF 中 7 个上涨、10 个下跌。能源资源上涨 2.67%，医药上涨 2.10%，电力与燃气上涨 1.81%，零售上涨 0.87%，食品上涨 0.79%。周一原油价格升至一个月高位，INPEX 获买入（Minkabu）。周五东证 33 个行业中上涨的行业以房地产、零售、水产农林、食品和医药居前，迅销对日经平均的贡献约 95 点（Minkabu）。周四 PHP 严重漏洞使资金流入网络安全相关股，趋势科技大幅上涨（Minkabu）。大市值公司中索尼集团上涨 4.50%，瑞可利上涨 3.47%。

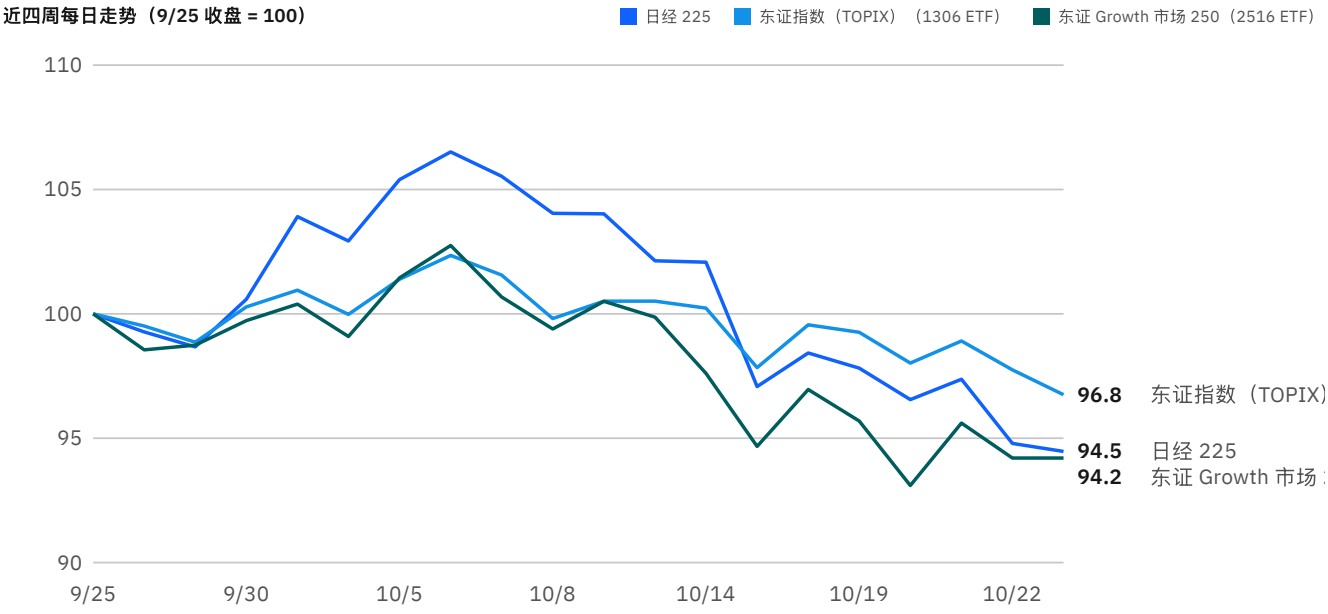
据补发时已公布的 JPX 数据，10 月 19 日至 23 日当周海外投资者净买入 244 亿日元，前一周为净卖出 3654 亿日元；信托银行净卖出 2243 亿日元，在图表列示的类别中卖出额最大。该周数据在报告周内尚未公布。指数下跌 4% 的一周海外投资者接近买卖平衡，说明半导体相关股的抛售并未体现为整体现货净卖出（推测）。

> 本周日经平均的跌幅集中于高权重的半导体和 AI 相关股，国债收益率下行则使利率敏感型板块分化，银行股下跌，房地产股上涨。

02

市场表现

近四周每日走势（9/25 收盘 = 100）



指数	本周	1 个月	年初至今	收盘
日经 225	-4.0%	-3.6%	+24.5%	62,693.16
东证指数（TOPIX）（1306 ETF）	-2.8%	-2.3%	+16.3%	416.30
JPX 日经 400（1591 ETF）	-1.5%	-2.0%	+17.2%	36,150.00
东证 Growth 市场 250（2516 ETF）	-2.9%	-6.6%	+13.3%	598.90

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

房地产 +4.2% 年初至今 -3.9%	能源资源 +2.7% 年初至今 +23.2%	医药 +2.1% 年初至今 +8.4%	电力与燃气 +1.8% 年初至今 +6.4%	零售 +0.9% 年初至今 +3.0%	食品 +0.8% 年初至今 +21.1%
运输与物流 +0.5% 年初至今 +4.9%	金融（除银行） -0.1% 年初至今 +27.4%	商社与批发 -0.6% 年初至今 +20.7%	建设与建材 -1.4% 年初至今 -0.9%	信息通信与服务 -1.6% 年初至今 +16.0%	汽车与运输设备 -1.6% 年初至今 -3.0%
原材料与化学 -2.4% 年初至今 +17.8%	电机与精密 -4.1% 年初至今 +26.3%	机械 -4.8% 年初至今 +6.6%	银行 -6.5% 年初至今 +31.4%	钢铁与有色 -7.9% 年初至今 +22.6%	

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
索尼集团（6758）	+4.5%	+11.9%	+2.8%	4,137 日元
瑞可利（6098）	+3.5%	+9.9%	+115.4%	19,060 日元
任天堂（7974）	+0.7%	+2.4%	-19.4%	8,539 日元
迅销（优衣库）（9983）	+0.4%	+12.1%	+33.3%	75,880 日元
丰田汽车（7203）	+0.4%	+2.6%	-7.5%	3,105 日元
三菱商事（8058）	-0.2%	-4.7%	+31.5%	4,715 日元
三井物产（8031）	-1.2%	-4.2%	+6.4%	4,942 日元
基恩士（6861）	-2.9%	+2.4%	+38.3%	78,380 日元
日立（6501）	-3.6%	+0.7%	+13.5%	5,562 日元

大市值公司	本周	1 个月	年初至今	收盘价
三菱日联金融（8306）	-5.2%	-9.0%	+32.2%	3,295 日元
爱德万测试（6857）	-6.3%	+0.9%	+64.7%	32,340 日元
东京电子（8035）	-11.0%	-11.0%	+37.8%	9,458 日元
软银集团（9984）	-13.5%	-32.3%	-2.8%	4,276 日元

按价格计算涨跌，不含分红。

指数：日经 225 下跌 4.03%，TOPIX 收于 3965.81（较上周收盘，1306 ETF 代理 -2.82%），JPX 日经 400（1591 ETF 代理）下跌 1.53%，东证 Growth 250（2516 ETF 代理）下跌 2.85%。日经波动率指数周五收于 38.25，较上周上升 6.08 点。

行业：钢铁与有色（-7.88%）、银行（-6.47%）、机械（-4.84%）、电机与精密（-4.08%）跌幅居前；房地产（+4.19%）、能源资源（+2.67%）、医药（+2.10%）、电力与燃气（+1.81%）涨幅居前。

大市值公司：软银集团（-13.51%）、东京电子（-11.03%）、爱德万测试（-6.34%）、三菱日联金融（-5.18%）、日立（-3.60%）、基恩士（-2.95%）下跌；索尼集团（+4.50%）、瑞可利（+3.47%）、任天堂（+0.71%）、迅销（+0.40%）、丰田汽车（+0.36%）上涨。

03

利率与汇率

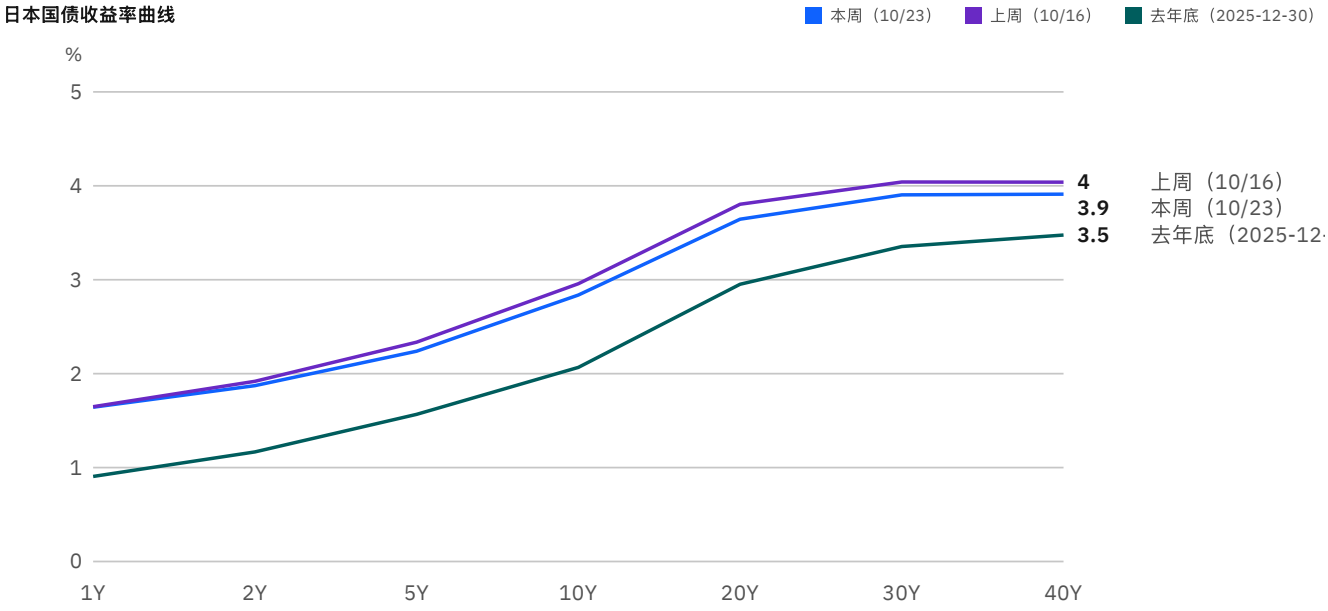
央行	政策利率	最近一次决定	下次会议
日本银行	1.25% 左右	9 月 18 日加息 25 个基点（7 比 2），9 月 24 日起适用	10 月 29 日至 30 日
美联储	3.75% 至 4.00%	9 月 16 日加息 25 个基点（12 比 0）	10 月 27 日至 28 日

数据来自日银和美联储公告原文，于周报发布时核对。

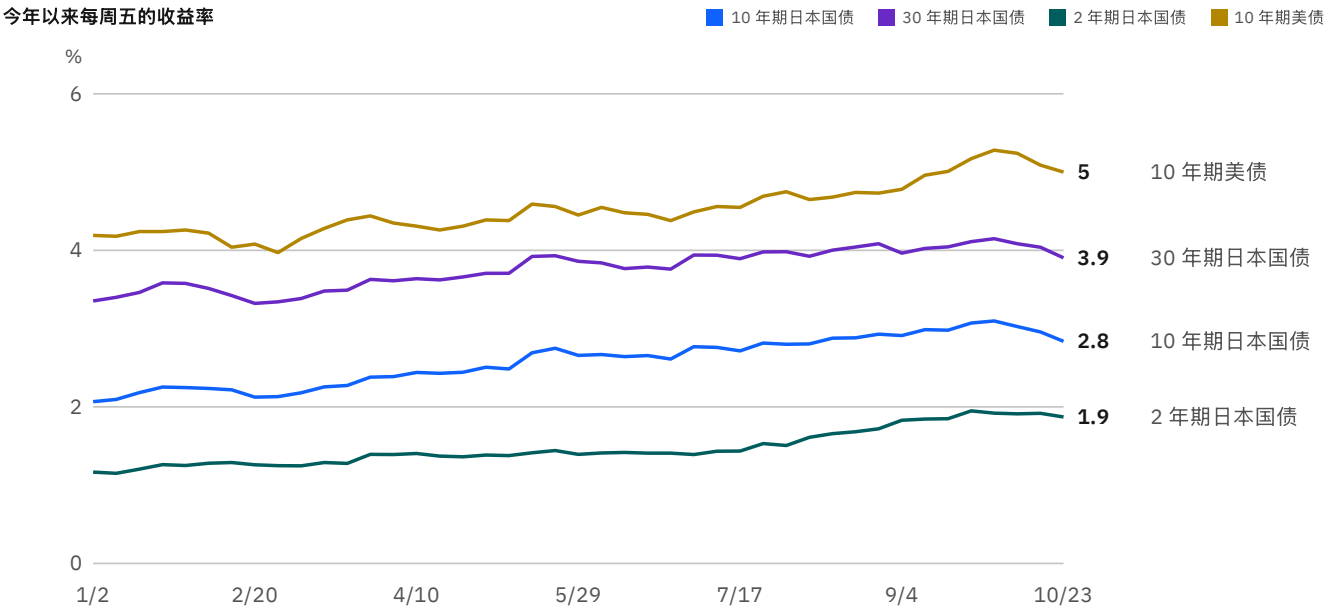
收益率	本周收盘	本周变化	年初至今
2 年期国债	1.872%	-5bp	+70bp
5 年期国债	2.238%	-10bp	+67bp
10 年期国债	2.837%	-12bp	+77bp
30 年期国债	3.904%	-14bp	+55bp
10 年期美债	5.00%	-9bp	–
美日 10 年利差	216bp	+3bp	–

日本国债：财务省每日公布的固定期限收益率，2026-10-16 至 2026-10-23；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	156.49	-1.0%	+1.1%	-0.1%
欧元/日元	175.60	-1.0%	+1.0%	+4.6%
人民币/日元	23.43	-0.9%	+0.9%	-4.6%

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：截至 10 月 23 日，2 年期 1.872%（-4.6bp），5 年期 2.238%（-9.7bp），10 年期 2.837%（-12.1bp），20 年期 3.645%（-15.8bp），30 年期 3.904%（-13.6bp）。曲线呈牛市平坦化，10 年减 2 年利差由 104.0 个基点收窄至 96.5 个基点。年初至今 10 年期上行 77.1 个基点。

美日利差：10 年期美债收益率 5.00%（FRED，截至 10 月 23 日），较上周下行 9 个基点。由于日本 10 年期收益率降幅更大，利差由约 213 个基点扩大至约 216 个基点，日元却升值，利差不能解释本周的日元走势。日元对美元升值 1.05%，对欧元升值 0.98%，对人民币升值 0.86%。

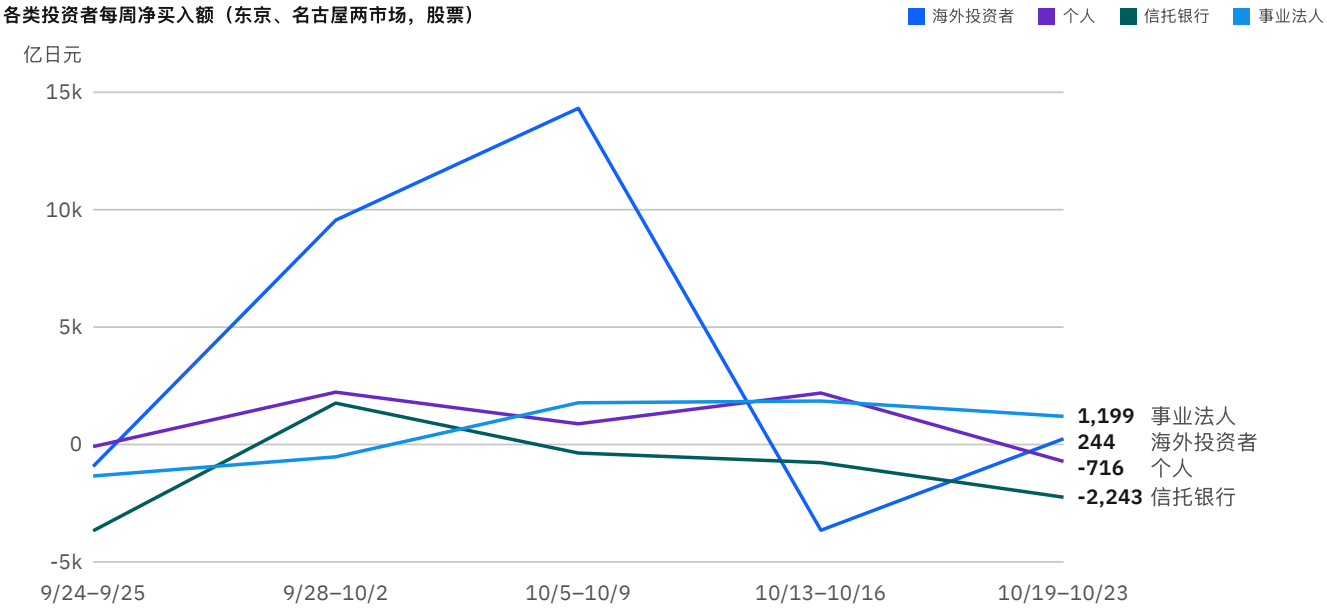
日元走势的时点：表中美元/日元 156.49 是雅虎财经标注为 10 月 23 日的日线值。雅虎小时数据显示，日元升值主要发生在 10 月 22 日东京午后至当晚，10 月 23 日东京和伦敦时

段报价多在 156.8 附近，日线可能存在日期错位。OANDA 将 10 月 22 日的日元升值归因于 PHP 漏洞引发的担忧和美国 10 年期国债收益率下降（OANDA，10 月 23 日）。

政策预期：市场基本预期日银 10 月维持利率，第一生命经济研究所 10 月 14 日预计 12 月加息（第一生命经济研究所）。联邦基金期货隐含的 10 月加息概率约 7%（第一生命经济研究所，10 月 23 日）。

04

资金流向



最新一周为 10/19–10/23；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
9/24–9/25	-930 亿	-86 亿	-3,673 亿	-1,340 亿
9/28–10/2	+9,559 亿	+2,229 亿	+1,764 亿	-528 亿
10/5–10/9	+14,318 亿	+881 亿	-360 亿	+1,780 亿
10/13–10/16	-3,654 亿	+2,193 亿	-772 亿	+1,850 亿
10/19–10/23	+244 亿	-716 亿	-2,243 亿	+1,199 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。

本节覆盖报告周 10 月 19 日至 23 日，该周数据在当时尚未公布，这里使用补发时已公布的 JPX 数据。当周海外投资者净买入 244 亿日元（前一周净卖出 3654 亿日元），个人净卖出 716 亿日元，投资信托净买入 392 亿日元，事业法人净买入 1199 亿日元，信托银行净卖出 2243 亿日元。日经平均全周下跌 2631 点，个人由前一周净买入 2193 亿日元转为净卖出。事业法人连续三周净买入，可能反映企业的股票回购（推测）。

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）	中立	-1.2%	+2.9%	+6.4%

三井物产评级为中性，本周下跌 1.16%，跑赢日经 225 约 2.9 个百分点。商社与批发 ETF 下跌 0.61%。公司将于 11 月 4 日公布业绩。

06

下周关注

日期	事件	关注要点
10/28	FOMC 决定（日本时间 10 月 29 日 3:00）；美国第三季度 GDP 初值和 9 月 PCE（10 月 29 日 21:30）	联邦基金期货隐含的加息概率约 7%，市
10/28	爱德万测试、日立财报（10 月 28 日）；东京电子、Kioxia、TDK、Lasertec 财报（10 月 30 日）	这些公司的业绩和指引是本周半导体与 A
10/30	日银决定和展望报告；10 月东京都区部 CPI（8:30）	市场预期维持 1.25% 左右。关注展望报
11/3	东证休市（文化日）；美国中期选举	当周东京市场只有四个交易日。选举结果
11/4	三井物产、三菱商事财报（11 月 4 日）；丰田汽车、索尼集团、任天堂财报（11 月 5 日）	原油价格和日元汇率是商社业绩的主要变
11/6	美国 10 月非农就业报告（22:30）	9 月新增就业 2.9 万人，失业率 4.2%。

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（2026-10-19 至 2026-10-23），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。

Minkabu：10 月 23 日收盘；Minkabu：10 月 22 日收盘；Minkabu：10 月 21 日收盘；Minkabu：10 月 20 日收盘；Minkabu：10 月 19 日收盘；Stockweather：10 月 20 日市况；共同社：10 月 15 日收盘；第一生命经济研究所：基础通胀达到 2% 后的货币政策（10 月 23 日）；第一生命经济研究所（10 月 14 日）；三井住友 DS：日银 10 月会议预览（10 月 22 日）；大和总研：9 月全国 CPI（10 月 23 日）；Monex：9 月全国 CPI（10 月 23 日）；Money Post：里索纳（10 月 23 日）；OANDA：美元/日元（10 月 23 日）；株探：10 月 26 日至 30 日财报日程（10 月 23 日）；日本银行：9 月 18 日决定；美联储：9 月 16 日决定；美联储：FOMC 日程；BLS：9 月就业报告；JPX：投资者类别买卖（10 月 19 日至 23 日）。TOPIX 收盘值来自 Minkabu，周涨跌使用 1306 ETF 代理；按指数收盘（10 月 16 日 4066.00，由 10 月 19 日收盘 4067.48 和涨跌 1.48 推算）计算约为 -2.46%，与 ETF 口径相差约 0.36 个百分点。NT 倍率用同一组指数收盘计算。美元/日元日线的日期错位见“利率与汇率”。纳斯达克和费城半导体指数以及上表未列出的个股（瑞穗金融、里索纳、三井不动产、三菱地所、古河电工、住友电工、藤仓）的涨跌来自雅虎财经未复权收盘价。本期于 2026 年 11 月 2 日补发，正文只使用报告周周五收盘前公开的信息；资金流向使用补发时已公布的 JPX 数据。

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 2026-10-23 · 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

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。