

日本交易市场日评 12月 8 日：等待美日金融政策会议结果，市场缺乏明显方向感。

2025.12.8

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率一进一退，日经平均指数回落调整。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 155.31 日元附近，较上一交易日上涨 0.78 日元。

上周末的东京外汇市场上，延续日盘以来的美元走强、日元走弱走势。美元兑日元汇率一度升至 155.49 日元，突破东京市场水平并刷新日内高点。晚盘公布的美国 12 月密歇根大学消费者信心指数强于市场预期，进一步推动了美元的买盘。与此同时，与东京市场日经平均股指走势疲弱形成对比，美股表现相对稳健，在风险偏好回升的背景下，同样促成了美元买入、日元卖出的动向。另一方面，市场在充分消化了美联储 (FRB) 下周降息预期的同时，也开始意识到宽松周期可能比预期更为温和。当天的美国债收益率上升也反映出围绕美联储降息节奏仍存在的不确定性，整体市场情绪明显偏向审慎，也成为触发美元买盘的又一因素。临近尾盘时，美元兑日元汇率在触及高点之后小幅回落并进入区间整理行情。由于临近周末，交投整体趋于平静，缺乏明显的方向感。



TradingView

技术面来看，美元兑日元汇率在做空压力下连续正当下行，尝试区间下限所在的 155 日元水平的支撑。尽管美国经济数据低迷牵动美联储降息预期，但降息速度能否赶上经济下行的速

度，才是市场如何反应的关键。交易策略上建议多单暂时离场观望。

东京日经指数早盘开盘在 50643.09 日元，较上一交易日上涨 151.2 日元。日经指数期货 2512 合约开盘在 50650 日元，较上一交易日上涨 170 日元。

上周末的东京证券市场上，在此前连续上涨之后，受获利回吐影响，主力股票的卖盘明显，日经平均指数时隔 4 个交易日回落至 50,491.87 日元收盘。前一天的美股市场上，NY 道琼斯指数小幅下跌 31 美元，而纳斯达克综合指数则出现上涨，呈现涨跌互现的局面。东京市场方面则由于日经平均指数此前已经连续 3 个交易日上涨，早盘表现为获利了结交易占优，跌幅一度超过 800 日元。此外，市场对日本央行可能在本月的货币政策会议上启动加息的预期升温，美元兑日元汇率一度来到 154 日元区间附近，成为压制股市走势的重要因素。进入欧美交易时间后，市场整体保持稳健运行。投资者对下周召开的 FOMC（联邦公开市场委员会）会议上进一步降息的预期构成股市的重要支撑因素。不过，受周末持仓调整带来的卖压影响，上行空间受到压制，全天股指整体维持在小幅波动区间内运行。NY 道琼斯指数上涨 104 美元，在 47,954.99 点一线收盘。日经平均指数期货晚盘也在反弹高位压力的作用下在 50,600 日元水平收盘。



技术方面来看，日经平均指数延续此前的横盘振荡行情。一目均衡表来看，价格实体在中期基准线水平横盘整理，下方关注短期转换线以及云层区间的支撑。下方目标在 48600 日元一线。

作者：瑞恒国际投资有限公司

日本商品市场日评：东京黄金市场保持坚挺，橡胶价格连续小幅反弹。

东京黄金早盘 2610 合约开盘在 21360 日元，较上一交易日下跌 6 日元。铂金 2610 合约开盘在 7670 日元，较上一交易日下跌 6 日元。美元指数早间在 99.01 附近。

上周末的黄金市场，在公布的经济数据反映美国通胀压力依然顽固的背景下，黄金价格回吐了早盘涨幅后在前一天结算价水平收盘。9 月份美国个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨 2.8%，虽然符合市场预期，但较前月小幅加速上涨。同时个人消费支出环比增长 0.3%，较 8 月 0.5% 的增幅明显放缓。另外，12 月份密歇根大学消费者信心指数为 53.3，高于 11 月的 51.0。虽然数据本身有所改善，但市场对高物价及劳动力市场的担忧仍未消散。据 CME 集团“FedWatch”报告显示，市场对美联储在 12 月份降息 25 个基点的预期概率为 87.2%。债券市场上，美国 10 年期国债收益率上升 3.1 个基点（bp），在 4.139% 水平收盘。NY 黄金价格一进一退之后维持 4240 美元一线水平收盘。

东京市场方面，在美元兑日元汇率勉强维持 155 日元水平，给东京黄金价格带来一定的支撑。NY 黄金价格维持不变的背景下，东京主力 10 月合约也继续在 21300 日元水平振荡收盘。



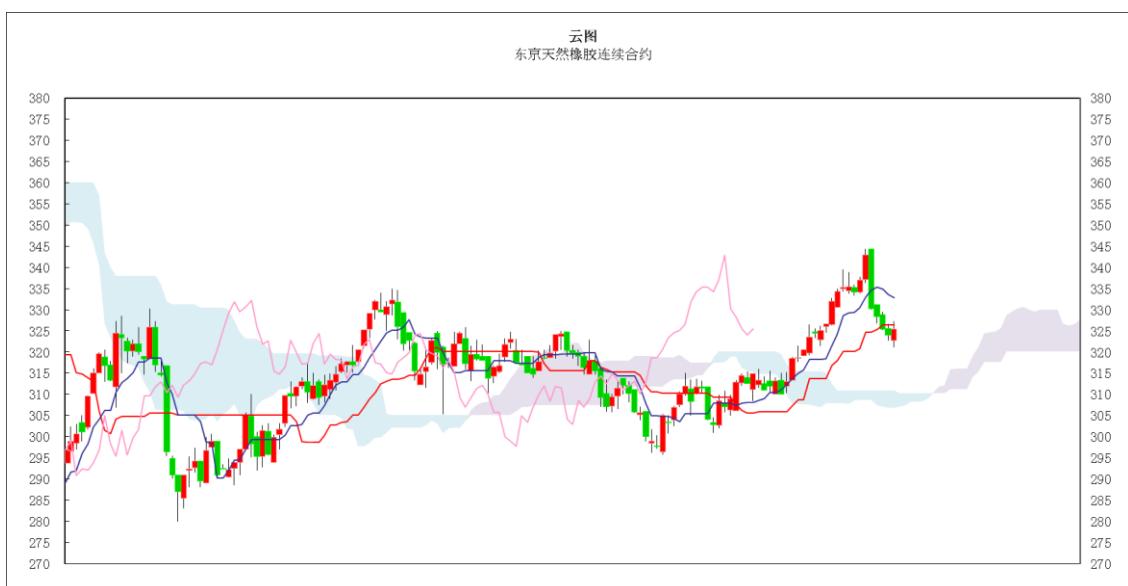
TradingView

12 月 5 日东京黄金市场收盘时 2610 月合约和上海 2610 月合约的价差（东京-上海）为 2.24 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2605 合约开盘在 326.5 日元，较上一交易日上涨 1.1 日元。TSR2604 合约开盘在 265 日元，较上一交易日持平。美元兑日元汇率早间在 155.31 附近。

上周末的东京橡胶市场，在连续下跌后的回补需求以及周末持仓调整的背景下，主力 5 月合约小幅反弹至 325 日元水平收盘。上海橡胶一度跌破 15000 元整数位一线后触发多单止损，但在现货市场走势坚挺以及逢低买盘的支撑下，最后回到 15000 元整数位以上水平收盘，给市场整体带来一定的安心感。外汇市场上，美元兑日元汇率小幅振荡之后，同样维持至 155 日元区间，给东京商品价格带来一定的下方支撑。现货市场方面，东南亚主产区遭遇暴雨天气，割胶作业不畅，成为短期支撑期货市场价格的主要因素。大阪交易所公布的截至 11 月 30 日的全国天然橡胶商业库存为 3620 吨，较上一期减少 135 吨。

现货方面，11 月 21 日 3 号烟片 11 月期 FOB 价格在 68.19 泰铢附近，较上一交易日上涨 1.12 泰铢。20 号标胶 11 月期 FOB 价格在 60.56 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.29 泰铢。USS 现货价格在 57.8 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.3 泰铢。



技术方面来看，东京橡胶价格在连续上涨后显示大幅调整的行情。一目均衡表来看，价格实体回到中期基准线水平后，调整压力大幅放缓，预计后市在 320 日元区间整理的可能性较大，交易上建议小幅做多尝试。

12 月 5 日东京橡胶市场收盘时 2602 月合约和上海 2601 月合约的价差（东京-上海）为 24.4 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日评：俄乌谈判没有结果，油价冲高回落

俄乌和谈缺乏进展消除了市场对短期和平与制裁解除的预期。同时周五数据显示，美国9月消费者支出在连续三个月增长后放缓，反映三季度末经济动能减弱，疲软的就业市场与高生活成本抑制需求。交易员预计美联储12月降息25个基点的可能性为87%。地缘风险与降息预期的共同推动，支撑油价收涨，但考虑到疲软的基本面抑制油价的上行空间。JPX中东石油期货开盘2604合约开盘60470日元，较上交易日结算价上涨910日元，或1.51%。

作者：韩彪

本报告中的信息均来源于公开数据，本人对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。本人已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考客户应审慎考虑本身需求。本人对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。