

日本交易市场日评 12 月 15 日：美联储降息决定消化后，美元下跌暂告一段落。

2025.12.15

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率止跌，日经平均指数大幅走高。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 155.85 日元附近,较上一交易日上涨 0.1 日元。上周末的东京外汇市场上，在 FOMC 会议后持续的美元走弱行情暂告一段落后，美元兑日元一度呈现温和回升走势。但由于买盘有限，后半段回落至 155 日元区间。市场对下周日本央行政策决定会议可能加息的预期迅速升温。有消息称，日本央行将在综合评估 12 月短观调查后作出最终判断，重点关注美国高关税政策对日本企业的影响，以及企业在明年春斗中的加薪态度。尽管日本第三季度 GDP 出现负增长，但市场普遍认为下滑属阶段性现象。在通胀趋势仍处于目标之上的背景下，日本央行将继续推进加息进程的看法占据优势。16 日（周二）将公布美国 11 月份的非农就业报告，18 日（周四）则将发布 11 月消费者物价指数（CPI），同时还将补充公布部分 10 月份就业数据。在重要经济数据公布之前，上周末市场整体观望情绪浓厚。若美国劳动力市场的降温幅度超出预期，且通胀持续回落，不排除美联储进一步加大宽松力度的可能。



TradingView

技术面来看，美元兑日元汇率在美联储降息的背景尝试 155 日元一线的支撑。尽管一度跌破该水平，但由于逢低买盘便明显增强，使得美元兑日元汇率依旧维持当前区间。后市关注年

内最后一次金融政策会议的结果。交易策略上建议轻仓做空尝试。

东京日经指数早盘开盘在 50352.09 日元，较上一交易日下跌 484.5 日元。日经指数期货 2512 合约开盘在 50820 日元，较上一交易日上涨 60 日元。

上周末的东京证券市场上，受 NY 琼斯指数刷新历史高点的提振，日经平均指数时隔 3 个交易日出现反弹，收高在 50,836.55 点。前一天的美股市场上，NY 道琼斯指数上涨 646 点并刷新历史纪录，标准普尔 500 指数同样创下新高。受美股强势表现的影响，东京市场早盘高开高走，以银行股和汽车股为中心，买盘持续流入，推动日经平均指数盘中一度触及 51,000 日元整数位关口。不过，由于临近周末，市场观望情绪升温的，尾盘涨势有所放缓。加上市场关注的美国半导体巨头博通公司 (Broadcom) 在业绩发布会上披露的订单积压规模未达投资者期待，导致其股价在盘后交易中下跌。受此影响，东京市场上的半导体相关股票表现落后于大盘。进入欧美交易时间后，早盘受市场对美联储 (FRB) 追加降息预期的提振。美股整体在正区间运行，但随后受高科技股抛售压力拖累，走势失速并转为下跌。NY 道琼斯指数下跌 245.96 点，收低在 48,458.05 点。纳斯达克指数全天表现疲弱，整体维持低位运行。科技股普遍走弱，导致日经平均指数期货晚盘大幅收低在 50,000 日元整数位以下水平。



TradingView

技术方面来看，日经平均指数在延续了一周的横盘振荡后，周末大幅收低。一目均衡表来看，价格实体来到中期基准线以下水平，显示 51000 日元整数位一线的做空压力依旧较强。下方关注短期转换线以及云层区间的支撑。

作者：瑞恒国际投资有限公司

日本商品市场日评：东京黄金市场大幅上涨，橡胶价格稳步升高。

东京黄金早盘 2610 合约开盘在 21935 日元，较上一交易日上涨 149 日元。铂金 2610 合约开盘在 8036 日元，较上一交易日上涨 81 日元。美元指数早间在 98.41 附近。

上周末的黄金市场，在美元走软的背景下获得买盘支撑，黄金价格延续上升势头。在 FOMC 会议落地后，上周末各主要官员纷纷发表讲话。芝加哥联储主席古尔斯比明确表明了其在本周反对降息的理由，他认为有必要等待更多关于通胀及劳动力市场状况的补充数据后再作判断。与此同时，堪萨斯城联储主席施密德也指出，出于抑制“过热的通胀”考虑，货币政策应当继续保持温和偏紧的立场，因此在本周的会议上提出了反对票。债券市场上，美国 10 年期国债收益率上升 5.1 个基点 (bp)，至 4.192% 水平收盘。NY 黄金价格反弹至 4320 美元一线水平。

东京市场方面，在美元兑日元汇率勉强维持 155 日元区间，给东京黄金价格带来的利好有限。由于在 NY 黄金价格大幅走高，东京主力 10 月合约来到 22000 日元整数位以上水平收盘。



TradingView

12 月 12 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 2.31 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2605 合约开盘在 329.2 日元，较上一交易日下跌 1.6 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 155.85 附近。

上周末的东京橡胶市场，经过连续的反弹行情，虽然主力 5 月合约在做多资金的支撑下再次回到 330 日元整数位以上水平收盘，但同时上方压力并未消除。上海橡胶在前期空单回补以及低位买盘的支撑下，主力合约来到 15300 元一线后，也遭遇到短期了结压力。一进一退之后显示缺乏进一步上行的动力。外汇市场上，日元汇率在美联储降息背景下回落至 155 日元区间，给东京商品价格带来一定的压力。现货市场方面，东南亚主产区遭遇暴雨天气之后，泰国和柬埔寨再度爆发激烈的边境冲突。地缘政治风险成为短期支撑橡胶价格的主要因素。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 2700 吨，较上一期减少 248 吨。

现货方面，12 月 12 日 3 号烟片 12 月期 FOB 价格在 66.33 泰铢附近，较上一交易日持平。20 号标胶 12 月期 FOB 价格在 58.72 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.68 泰铢。USS 现货价格在 55.9 泰铢附近，较上一交易日持平。



技术方面来看，东京橡胶价格在连续反弹后，上方抛售压力逐渐显现。一目均衡表来看，价格实体在中期基准线附近得到支撑，但在短期转换线所在的 335 日元存在阻力。交易上建议短期离场观望。

12 月 12 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 -25.1 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日报：供应过剩持续施压，油价继续收跌

尽管周内不断地传来如俄乌谈判陷入僵局、乌克兰袭击俄油轮、美国扣押委内瑞拉 VLCC

油轮并威胁进一步行动、哈萨克斯坦原油出口仍因港口问题未得到修复、以及美联储如期降息 25 个基点，等利多因素影响，支撑周内油价反弹。但供应过剩直接抑制油价的上行空间。周内发布的 EIA 周报以及 OPEC 与 IEA 月度报告带来利空压力，令周内油价最终继续收跌。JPX 中东石油期货开盘 2604 合约开盘 59310 日元，较上交易日结算价下跌 350 日元，或 0.59%。当前关注的焦点仍在于俄乌和谈进度以及美国对委内瑞拉的打击力度。周末乌克兰总统泽连斯基在与美国特使柏林会谈前表示，乌克兰已放弃加入北约军事联盟的雄心，以换取西方安全保障，作为结束与俄罗斯冲突的妥协。混乱的俄乌和谈信息，令市场情绪反复。

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。