

日本交易市場日評 12 月 15 日：美聯儲降息決定消化後，美元下跌暫告一段落。

2025.12.15

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率止跌，日經平均指數大幅走高。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 155.85 日元附近，較上一交易日上漲 0.1 日元。

上週末的東京外匯市場上，在 FOMC 會議後持續的美元走弱行情暫告一段落後，美元兌日元一度呈現溫和回升走勢。但由於買盤有限，後半段回落至 155 日元區間。市場對下周日本央行政策決定會議可能加息的預期迅速升溫。有消息稱，日本央行將在綜合評估 12 月短觀調查後作出最終判斷，重點關注美國高關稅政策對日本企業的影響，以及企業在明年春鬥中的加薪態度。儘管日本第三季度 GDP 出現負增長，但市場普遍認為下滑屬階段性現象。在通脹趨勢仍處於目標之上的背景下，日本央行將繼續推進加息進程的看法佔據優勢。16 日（週二）將公佈美國 11 月份的非農就業報告，18 日（週四）則將發佈 11 月消費者物價指數（CPI），同時還將補充公佈部分 10 月份就業資料。在重要經濟資料公佈之前，上週末市場整體觀望情緒濃厚。若美國勞動力市場的降溫幅度超出預期，且通脅持續回落，不排除美聯儲進一步加大寬鬆力度的可能。



TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率在美聯儲降息的背景嘗試 155 日元一線的支撐。儘管一度跌破該水準，但由於逢低買盤便明顯增強，使得美元兌日元匯率依舊維持當前區間。後市關注年

內最後一次金融政策會議的結果。交易策略上建議輕倉做空嘗試。

東京日經指數早盤開盤在 50352.09 日元，較上一交易日下跌 484.5 日元。日經指數期貨 2512 合約開盤在 50820 日元，較上一交易日上漲 60 日元。

上週末的東京證券市場上，受 NY 鐘斯指數刷新歷史高點的提振，日經平均指數時隔 3 個交易日出現反彈，收高在 50,836.55 點。前一天的美股市場上，NY 道鐘斯指數上漲 646 點並刷新歷史紀錄，標準普爾 500 指數同樣創下新高。受美股強勢表現的影響，東京市場早盤高開高走，以銀行股和汽車股為中心，買盤持續流入，推動日經平均指數盤中一度觸及 51,000 日元整數位元關口。不過，由於臨近週末，市場觀望情緒升溫的，尾盤漲勢有所放緩。加上市場關注的美國半導體巨頭博通公司 (Broadcom) 在業績發佈會上披露的訂單積壓規模未達投資者期待，導致其股價在盤後交易中下跌。受此影響，東京市場上的半導體相關股票表現落後於大盤。進入歐美交易時間後，早盤受市場對美聯儲 (FRB) 追加降息預期的提振。美股整體在正區間運行，但隨後受高科技股拋售壓力拖累，走勢失速並轉為下跌。NY 道鐘斯指數下跌 245.96 點，收低在 48,458.05 點。納斯達克指數全天表現疲弱，整體維持低位運行。科技股普遍走弱，導致日經平均指數期貨晚盤大幅收低在 50,000 日元整數位元以下水準。



技術方面來看，日經平均指數在延續了一周的橫盤振盪後，週末大幅收低。一目均衡表來看，價格實體來到中期基準線以下水準，顯示 51000 日元整數位元一線的做空壓力依舊較強。下方關注短期轉換線以及雲層區間的支撐。

作者：瑞恒國際投資有限公司

日本商品市場日評：東京黃金市場大幅上漲，橡膠價格穩步升高。

東京黃金早盤 2610 合約開盤在 21935 日元，較上一交易日上漲 149 日元。鉑金 2610 合約開盤在 8036 日元，較上一交易日上漲 81 日元。美元指數早間在 98.41 附近。

上週末的黃金市場，在美元走軟的背景下獲得買盤支撐，黃金價格延續上升勢頭。在 FOMC 會議落地後，上週末各主要官員紛紛發表講話。芝加哥聯儲主席古爾斯比明確表明了其在本周反對降息的理由，他認為有必要等待更多關於通脹及勞動力市場狀況的補充資料後再作判斷。與此同時，坎薩斯城聯儲主席施密德也指出，出於抑制“過熱的通脹”考慮，貨幣政策應當繼續保持溫和偏緊的立場，因此在本周的會議上提出了反對票。債券市場上，美國 10 年期國債收益率上升 5.1 個基點 (bp)，至 4.192% 水準收盤。NY 黃金價格反彈至 4320 美元一線水準。

東京市場方面，在美元兌日元匯率勉強維持 155 日元區間，給東京黃金價格帶來的利好有限。由於在 NY 黃金價格大幅走高，東京主力 10 月合約來到 22000 日元整數位元以上水準收盤。

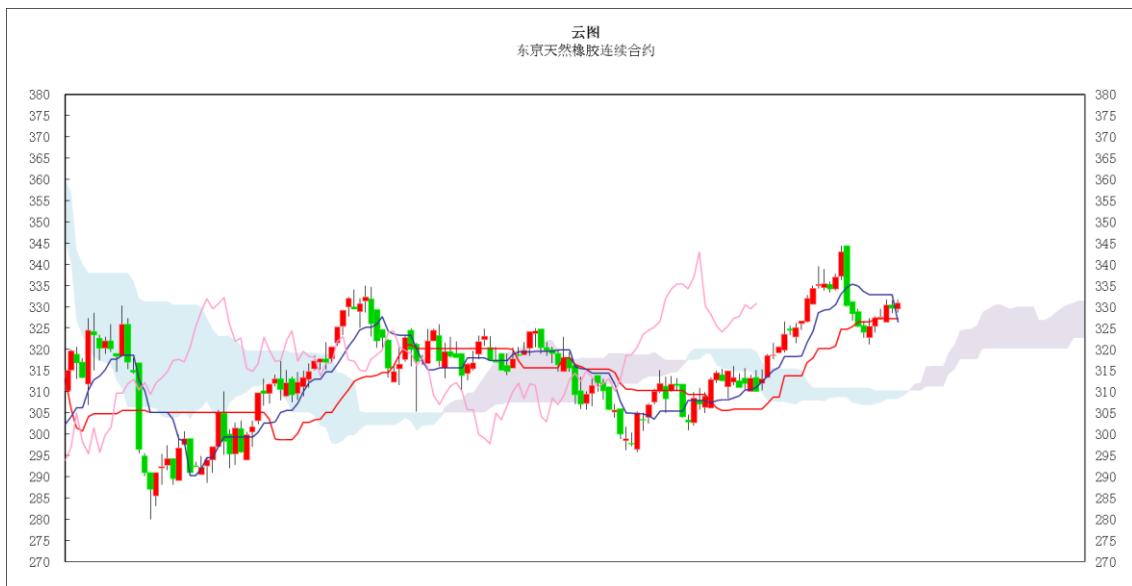


12 月 12 日東京黃金市場收盤時 2610 月合約和上海 2610 月合約的價差（東京-上海）為 2.31 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2605 合約開盤在 329.2 日元，較上一交易日下跌 1.6 日元。TSR2604 合約開盤在 265 日元，較上一交易日持平。美元兌日元匯率早間在 155.85 附近。

上週末的東京橡膠市場，經過連續的反彈行情，雖然主力 5 月合約在做多資金的支撐下再次回到 330 日元整數位元以上水準收盤，但同時上方壓力並未消除。上海橡膠在前期空單回補以及低位買盤的支撐下，主力合約來到 15300 元一線後，也遭遇到短期了結壓力。一進一退之後顯示缺乏進一步上行的動力。外匯市場上，日元匯率在美聯儲降息背景下回落至 155 日元區間，給東京商品價格帶來一定的壓力。現貨市場方面，東南亞主產區遭遇暴雨天氣之後，泰國和柬埔寨再度爆發激烈的邊境衝突。地緣政治風險成為短期支撐橡膠價格的主要因素。大阪交易所公佈的截至 11 月 30 日的全國天然橡膠商業庫存為 2700 噸，較上一期減少 248 噸。

現貨方面，12 月 12 日 3 號煙片 12 月期 FOB 價格在 66.33 泰銖附近，較上一交易日持平。20 號標膠 12 月期 FOB 價格在 58.72 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.68 泰銖。USS 現貨價格在 55.9 泰銖附近，較上一交易日持平。



技術方面來看，東京橡膠價格在連續反彈後，上方拋售壓力逐漸顯現。一目均衡表來看，價格實體在中期基準線附近得到支撐，但在短期轉換線所在的 335 日元存在阻力。交易上建議短期離場觀望。

12 月 12 日東京橡膠市場收盤時 2602 月合約和上海 2601 月合約的價差（東京-上海）為 -25.1 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：供應過剩持續施壓，油價繼續收跌

儘管周內不斷地傳來如俄烏談判陷入僵局、烏克蘭襲擊俄油輪、美國扣押委內瑞拉 VLCC 油輪並威脅進一步行動，、哈薩克原油出口仍因港口問題未得到修復、以及美聯儲如期降息 25 個基點，等利多因素影響，支撐周內油價反彈。但供應過剩直接抑制油價的上行空間。周內發佈的 EIA 週報以及 OPEC 與 IEA 月度報告帶來利空壓力，令周內油價最終繼續收跌。JPX 中東石油期貨開盤 2604 合約開盤 59310 日元，較上交易日結算價下跌 350 日元，或 0.59%。當前關注的焦點仍在於俄烏和談進度以及美國對委內瑞拉的打擊力度。週末烏克蘭總統澤連斯基在與美國特使柏林會談前表示，烏克蘭已放棄加入北約軍事聯盟的雄心，以換取西方安全保障，作為結束與俄羅斯衝突的妥協。混亂的俄烏和談資訊，令市場情緒反復。

作者：韓 彪

本報告中的資訊均來源於公開資料，本人對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊和建議不會發生變更。本人已力求報告內容的客觀和公正，但文中的觀點和建議僅供參考客戶應審慎考慮本身需求。本人對使用本報告及其內容所引發的任何直接或間接損失概不負責。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。