

日本交易市場日評 12 月 16 日：等待關鍵經濟資料出爐，市場避險氛圍較重。

2025.12.16

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率走勢偏弱，日經平均指數一進一退。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 155.02 日元附近，較上一交易日下跌 0.09 日元。

昨天的東京外匯市場上，在美國非農就業資料及本周日本央行金融政策會議前，美元兌日元匯率再度跌入 154 日元區間。雖然在尾盤回升至 155 日元一線收盤，但美元整體走弱，日元走強的方向不變。當天公佈的日本央行短期觀察顯示，大型製造業企業景氣判斷指數升至 4 年來高位，市場對本周日本央行加息的預期迅速升溫，帶動日元買盤入場。另一方面，美元走弱也與即將公佈的重要美國經濟資料有關。16 日將公佈美國 10 月和 1 月份的就業報告，18 日（週四）還將發佈消費者物價指數（CPI），市場已經出現避險交易。有市場分析認為，美國就業資料較大可能暗示美聯儲明年仍存在追加降息空間，加大了美元的上行壓力。但即便日美利差可能繼續收窄，但考慮到債券市場依舊有穩定的高收益債券供應，市場或認為日元套利交易在一段時間內難以徹底退場。



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 50051.24 日元，較上一交易日下跌 116.9 日元。日經指數期貨 2512 合約開盤在 50040 日元，較上一交易日下跌 200 日元。

昨天的東京證券市場上，以半導體相關股為主的賣盤增多，日經平均指數急劇回落，最後收低在 50,168.11 日元。上週末的美股市場上，科技股占比較高的納斯達克綜合指數大幅下跌，同時費城半導體股指數（SOX 指數）重挫 5%。加上開盤前公佈的日本央行短觀調查顯示經濟改善，市場對日本央行可能在本週末的貨幣政策會議上啟動加息的預期進一步升溫。東京市場早盤半導體股承壓明顯，推動日經平均指數大幅回落。進入歐美交易時間後，在本周內將陸續公佈的一系列經濟指標尚待明朗的背景下，市場觀望情緒持續蔓延。隨後公佈的紐約聯儲製造業景氣指數及住宅市場指數等資料公佈後，市場對美國經濟增長前景的擔憂加劇。另外，圍繞科技板塊的泡沫隱憂依然存在，加之投資者在即將公佈的美國就業報告前保持警惕，相關拋售壓力持續壓制大盤。NY 道瓊斯指數小幅收低在 48,416.56 點。科技股普遍走弱，導致日經平均指數期貨晚盤在 50,000 日元整數位元附近的低位元收盤。



TradingView

技術方面來看，日經平均指數在日盤一進一退之後，晚盤受每股走弱的影響連續收低。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：東京黃金市場高位震盪，橡膠價格小回落。

東京黃金早盤 2610 合約開盤在 21883 日元，較上一交易日下跌 172 日元。鉑金 2610 合約開盤在 8250 日元，較上一交易日上漲 39 日元。美元指數早間在 98.24 附近。

昨天的黃金市場，在投資者關注美國就業及物價相關經濟指標發佈的背景下，黃金價格連續第三個交易日小幅上漲。紐約聯儲主席威廉姆斯表示，近期在就業方面的市場下行風險有所上升，且通脹仍然過高。受其影響，美長期利率一度轉為上行，導致黃金價格一度下跌。另外有關烏克蘭和平進程談判取得進展的消息，也使得黃金作為避險資產的需求有所減退。進入尾盤後，由於政府機構停擺影響而推遲的美國就業報告及消費者物價指數（CPI）等重要經濟資料將陸續公佈，市場上觀望情緒明顯升溫，在短期空單回補以及低位買盤的支撐下，黃金價格最後小幅反彈收盤。債券市場上，美國 10 年期國債收益率回落 1.4 個基點（bp），至 4.182% 水準收盤。NY 黃金價格在 4330 美元一線水準收盤。

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一定的支撐。NY 黃金價格漲幅有限，東京主力 10 月也在 22000 日元整數位元附近水準收盤。

12月 16, 2025 10:13 UTC+9, sammycoco515がTradingView.comで作成



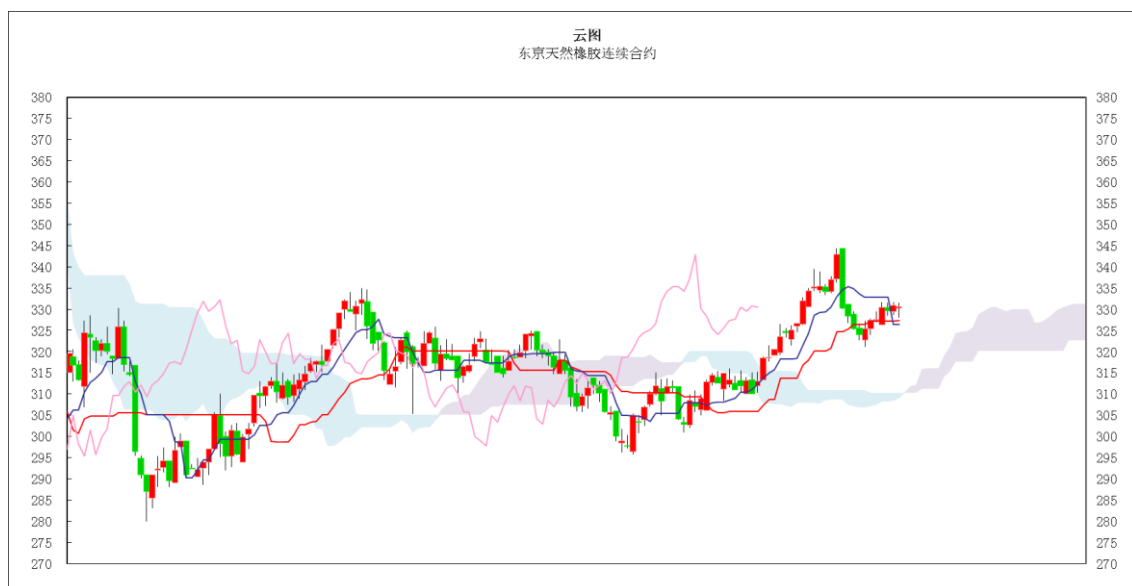
TradingView

12月15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 2.66 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2605 合約開盤在 329.5 日元，較上一交易日下跌 1 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 155.02 附近。

昨天的東京橡膠市場，在缺乏關鍵材料的背景下，受日元走強的影響，主力 5 月合約小幅回落至 330 日元整數位元一線水準收盤，顯示上方壓力依舊較重。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一度跌至 154 日元區間後，勉強回到 155 日元一線收盤，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 15 日 3 號煙片 12 月期 FOB 價格在 66.16 泰銖附近，較上一交易日下跌 0.17 泰銖。20 號標膠 12 月期 FOB 價格在 58.57 泰銖附近，較上一交易日下跌 0.15 泰銖。USS 現貨價格在 55.8 泰銖附近，較上一交易日下跌 0.1 泰銖。



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，但短期轉換線來到基準線以下顯示做空信號。交易上建議短期離場觀望。

12 月 15 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 -31.7 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：俄烏和談重燃樂觀情緒，油價承壓刷新低位

美國總統特朗普表示，當日他與歐洲領導人進行了“非常好的對話”，其中許多對話涉及俄烏衝突，他們對此進行了長時間討論，事情“似乎進展順利”。特朗普認為，現在比以往任何時候都更接近達成實現俄烏和平的“和平協議”。特朗普還表示，他與俄羅斯總統普京進行了多次對話，還得到了歐洲領導人的巨大支持，各方均希望結束這場衝突。特朗普表示，必須讓烏克蘭和俄羅斯達成一致，他認為目前進展順利，談話也很有效。美方官員表示：烏克蘭與俄羅斯之間約 90%的問題已經解決，並稱若有必要，美方已準備前往俄羅斯繼續推動談判。

自上周美國扣押一艘油輪並對與委內瑞拉有業務往來的航運公司和船隻實施制裁以來，多艘原定赴委裝載原油的油輪被迫掉頭返航或取消行程。但市場對俄烏和平協議重燃的樂觀情緒，令油價承壓，刷新近階段油價低位。JPX 中東石油期貨開盤 2604 合約開盤 58760 日元，較上交易日結算價下跌 660 日元，或 1.12%。

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。