

日本交易市场日评 12 月 17 日：美国就业数据喜忧参半，美联储降息预期不变。

2025.12.17

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率走势偏弱，日经平均指数大幅下跌。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 154.75 日元附近,较上一交易日下跌 0.1 日元。昨天的东京外汇市场上,在最新的就业统计数据显示劳动力市场降温的背景下,美元兑日元维持在近期低位的 154 日元区间运行。当天公布的 11 月美国就业报告显示,非农业部门就业人数增加 6.4 万人,增幅高于市场预期。同时公布的 10 月份数据则受到政府机构停摆影响而被大幅下修至减少 10.5 万人。尽管 11 月份数据的表现可视为对劳动市场一定程度的修复但由于 11 月失业率上升至 4.6%。本次数据尚不足以明确支撑美联储明年实施进一步降息,但劳动力市场降温的趋势已较为明显,而短期金融市场上对明年降息两次的预期并未发生变化。另一方面,市场对日元贬值预期依然根深蒂固。尽管日美利差预计将进一步收窄,但与其他主要经济体相比,美日之间仍存在相对明显的利差优势,短期内日元套利交易仍将延续。



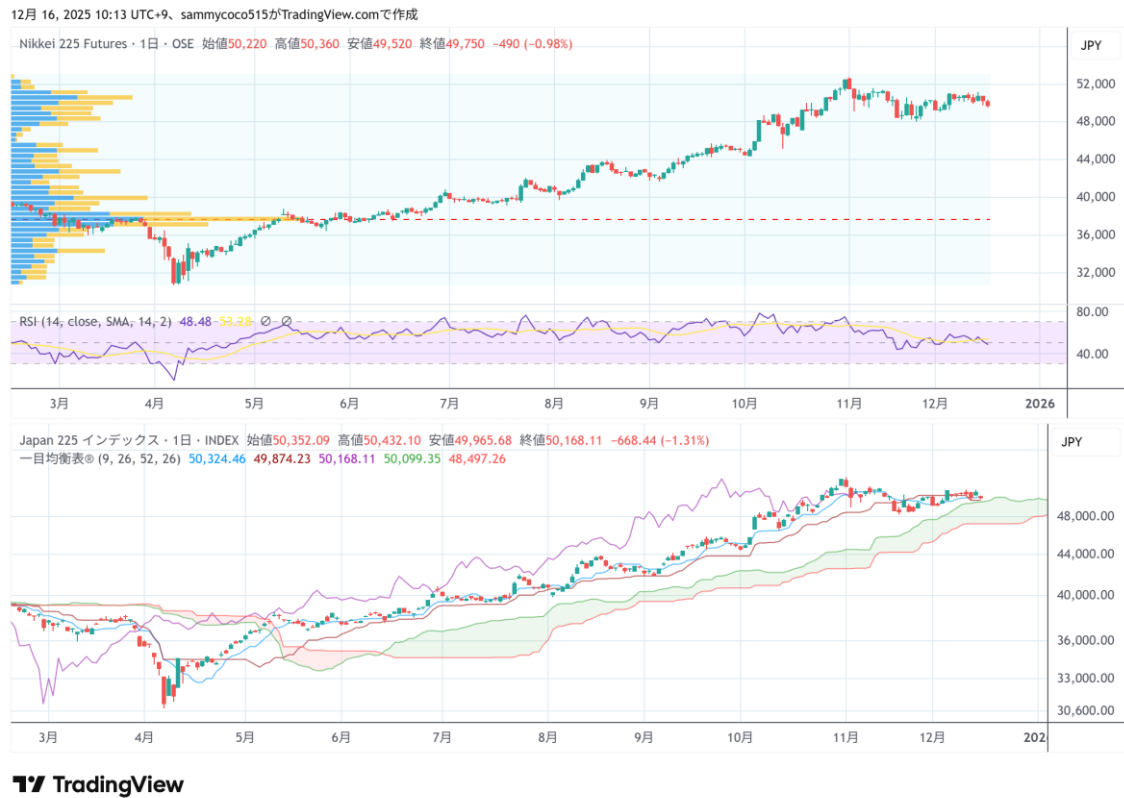
TradingView

技术面来看,美元兑日元汇率在就业数据公布后短暂下探至 154.40 日元附近,但随后迅速反弹。显示在跌破 155 日元关口后,逢低买盘的需求较为明显。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。交易策略上建议逢高做空尝试。

东京日经指数早盘开盘在 49413.19 日元，较上一交易日上涨 29.9 日元。日经指数期货 2512 合约开盘在 49760 日元，较上一交易日上涨 300 日元。

昨天的东京证券市场上，整体风险回避情绪进一步加速，日经平均指数延续前一天的下跌走势，收盘时大幅跌破 50,000 万日元整数位关口，收低在 49,383.29 日元。前一天的美股市场上，科技股占比较高的纳斯达克综合指数表现疲弱，由半导体股构成的费城半导体指数（SOX 指数）亦告下跌。受此影响，东京市场早盘低开低走，导体板股继续承接较强的抛售压力。另外，晚盘将公布 11 月美国非农就业数据，以及本周末将迎来日本央行金融政策决定会议结果公布，市场对央行加息的担忧也令低位买盘受限。进入欧美交易时间后，晚盘公布的美国就业数据喜忧参半。但随着市场对劳动力市场放缓的警惕情绪升温，导致股市整体承压下行。另一方面，美国国会众议院在支持人工智能（AI）基础设施的相关法案上取得进展，提振了市场上的投资情绪，纳斯达克指数在尾盘阶段重返升势。

NY 道琼斯指数下跌至 48,114.26 点，使得日经平均指数期货晚盘在 49,600 日元的低位小幅振荡收盘。



技术方面来看，日经平均指数美股走弱的影响大幅下跌。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：东京黄金市场小幅震荡，橡胶价格小回落。

东京黄金早盘 2610 合约开盘在 21855 日元，较上一交易日上涨 85 日元。铂金 2610 合约开盘在 8508 日元，较上一交易日上涨 117 日元。美元指数早间在 98.27 附近。

昨天的黄金市场，在获利了结卖盘的压制下，结束此前连续上涨的走势，时隔四个交易日回落。尽管因政府停摆而大幅延后发布的美国就业统计数据显示喜忧参半，但结合之后公布的美国采购经理人指数（PMI）并未对美联储（FRB）的降息方向构成实质性影响。在此背景下，美元连续走弱，进而支撑了黄金价格的走势。不果，随着金价再次逼近历史高位，市场对高位风险的警惕情绪也不断升温，投资者对进一步追高保持谨慎，新增买盘意愿明显受限。债券市场上，美国 10 年期国债收益率下跌 2.7 个基点（bp），至 4.155% 水平收盘。NY 黄金价格在 4330 美元一线水平收盘。

东京市场方面，在美元兑日元汇率走低至 154 日元区间，给东京黄金价格带来一定的压力。但好在 NY 黄金价格跌幅有限，东京主力 10 月也勉强维持在 22000 日元整数位附近水平收盘。



TradingView

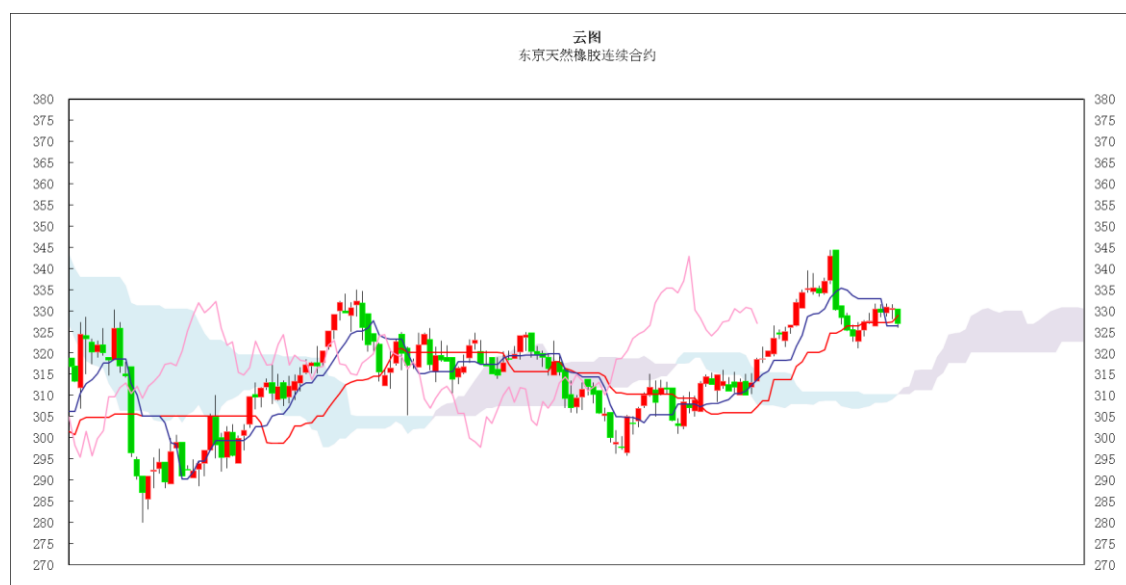
12 月 16 日东京黄金市场收盘时 2610 月合约和上海 2610 月合约的价差（东京-上海）为 0.87 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2605 合约开盘在 326 日元，较上一交易日下跌 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 154.75 附近。

昨天的东京橡胶市场，在缺乏关键材料的背景下，受日元走强的影响，主力 5 月合约连续调整下跌至 327 日元一线水平收盘，显示上方压力依旧较重。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，日元汇率在美元连续走弱的影响下跌至 154 日元区间后，给东京商品价格带来较大的压力。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 16 日 3 号烟片 12 月期 FOB 价格在 65.88 泰铢附近，较上一交易日下跌 0.28 泰铢。20 号标胶 12 月期 FOB 价格在 58.32 泰铢附近，较上一交易日下跌 0.25 泰铢。USS 现货价格在 55.8 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，价格实体来到短期转换线支撑位，但基准线以下依旧显示做空信号。交易上建议短期离场观望。

12 月 16 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 -42.3 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日报：俄乌和平谈判的乐观进展，市场加强看跌情绪

API 发布最新周度库存数据显示：截止至美国 12 月 12 日当周，API 原油库存减少 932.2

万桶，预期减少 219.7 万桶，前值减少 477.9 万桶。汽油库存增加 483.5 万桶，预期增加 210 万桶，前值增加 695.5 万桶。精炼油库存增加 251.1 万桶，预期增加 206.6 万桶，前值增加 102.7 万桶。库欣原油库存减少 51 万桶，前值增加 4.7 万桶。

美国提出为乌克兰提供北约式安全保障，泽连斯基表示已与美国达成协议并将通过国会程序使其具备法律约束力。欧洲谈判代表周一也报告了进展，市场对战争可能结束更为乐观，油价持续下跌。早间 API 原油库存大幅下降，远超市场预期，短期支撑早盘油价。JPX 中东石油期货开盘 2604 合约开盘 57700 日元，较上交易日结算价下跌 660 日元，或 1.14%。

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。