

日本交易市場日評 12 月 17 日：美國就業資料喜憂參半，美聯儲降息預期不變。

2025.12.17

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率走勢偏弱，日經平均指數大幅下跌。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 154.75 日元附近，較上一交易日下跌 0.1 日元。昨天的東京外匯市場上，在最新的就業統計資料顯示勞動力市場降溫的背景下，美元兌日元維持在近期低位的 154 日元區間運行。當天公佈的 11 月美國就業報告顯示，非農業部門就業人數增加 6.4 萬人，增幅高於市場預期。同時公佈的 10 月份資料則受到政府機構停擺影響而被大幅下修至減少 10.5 萬人。儘管 11 月份資料的表現可視為對勞動市場一定程度的修復但由於 11 月失業率上升至 4.6%。本次數據尚不足以明確支撐美聯儲明年實施進一步降息，但勞動力市場降溫的趨勢已較為明顯，而短期金融市場上對明年降息兩次的預期並未發生變化。另一方面，市場對日元貶值預期依然根深蒂固。儘管日美利差預計將進一步收窄，但與其他主要經濟體相比，美日之間仍存在相對明顯的利差優勢，短期內日元套利交易仍將延續。



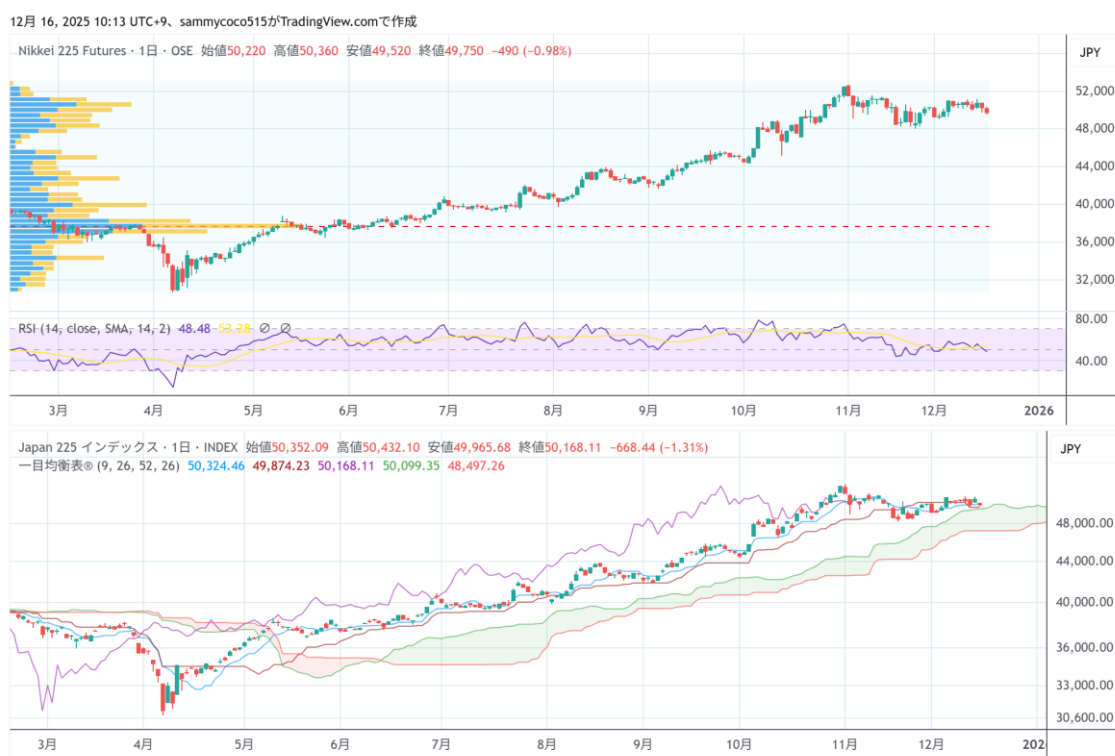
TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率在就業資料公佈後短暫下探至 154.40 日元附近，但隨後迅速反彈。顯示在跌破 155 日元關口後，逢低買盤的需求較為明顯。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。交易策略上建議逢高做空嘗試。

東京日經指數早盤開盤在 49413.19 日元，較上一交易日上漲 29.9 日元。日經指數期貨 2512 合約開盤在 49760 日元，較上一交易日上漲 300 日元。

昨天的東京證券市場上，整體風險回避情緒進一步加速，日經平均指數延續前一天的下跌走勢，收盤時大幅跌破 50,000 萬日元整數位元關口，收低在 49,383.29 日元。前一天的美股市場上，科技股占比較高的納斯達克綜合指數表現疲弱，由半導體股構成的費城半導體指數（SOX 指數）亦告下跌。受此影響，東京市場早盤低開低走，導體板股繼續承接較強的拋售壓力。另外，晚盤將公佈 11 月美國非農就業資料，以及本週末將迎來日本央行金融政策決定會議結果公佈，市場對央行加息的擔憂也令低位買盤受限。進入歐美交易時間後，晚盤公佈的美國就業資料喜憂參半。但隨著市場對勞動力市場放緩的警惕情緒升溫，導致股市整體承壓下行。另一方面，美國國會眾議院在支持人工智慧（AI）基礎設施的相關法案上取得進展，提振了市場上的投資情緒，納斯達克指數在尾盤階段重返升勢。

NY 道瓊斯指數下跌至 48,114.26 點，使得日經平均指數期貨晚盤在 49,600 日元的低位小幅振盪收盤。



TradingView

技術方面來看，日經平均指數美股走弱的影響大幅下跌。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：東京黃金市場小幅震盪，橡膠價格小回落。

東京黃金早盤 2610 合約開盤在 21855 日元，較上一交易日上漲 85 日元。鉑金 2610 合約開盤在 8508 日元，較上一交易日上漲 117 日元。美元指數早間在 98.27 附近。

昨天的黃金市場，在獲利了結賣盤的壓制下，結束此前連續上漲的走勢，時隔四個交易日回落。儘管因政府停擺而大幅延後發佈的美國就業統計資料顯示喜憂參半，但結合之後公佈的美國採購經理人指數（PMI）並未對美聯儲（FRB）的降息方向構成實質性影響。在此背景下，美元連續走弱，進而支撐了黃金價格的走勢。不果，隨著金價再次逼近歷史高位，市場對高位風險的警惕情緒也不斷升溫，投資者對進一步追高保持謹慎，新增買盤意願明顯受限。債券市場上，美國 10 年期國債收益率下跌 2.7 個基點（bp），至 4.155% 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，在美元兌日元匯率走低至 154 日元區間，給東京黃金價格帶來一定的壓力。但好在 NY 黃金價格跌幅有限，東京主力 10 月也勉強維持在 22000 日元整數位附近水準收盤。



TradingView

12 月 16 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 0.87 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2605 合約開盤在 326 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 154.75 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 月合約連續調整下跌至 327 日元一線水準收盤，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，日元匯率在美元連續走弱的影響下跌至 154 日元區間後，給東京商品價格帶來較大的壓力。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 16 日 3 號煙片 12 月期 FOB 價格在 65.88 泰銖附近，較上一交易日下跌 0.28 泰銖。20 號標膠 12 月期 FOB 價格在 58.32 泰銖附近，較上一交易日下跌 0.25 泰銖。USS 現貨價格在 55.8 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，價格實體來到短期轉換線支撐位，但基準線以下依舊顯示做空信號。交易上建議短期離場觀望。

12 月 16 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 -42.3 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：俄烏和平談判的樂觀進展，市場加強看跌情緒

API 發佈最新周度庫存資料顯示：截止至美國 12 月 12 日當周，API 原油庫存減少 932.2

萬桶，預期減少 219.7 萬桶，前值減少 477.9 萬桶。汽油庫存增加 483.5 萬桶，預期增加 210 萬桶，前值增加 695.5 萬桶。精煉油庫存增加 251.1 萬桶，預期增加 206.6 萬桶，前值增加 102.7 萬桶。庫欣原油庫存減少 51 萬桶，前值增加 4.7 萬桶。

美國提出為烏克蘭提供北約式安全保障，澤連斯基表示已與美國達成協議並將通過國會程式使其具備法律約束力。歐洲談判代表週一也報告了進展，市場對戰爭可能結束更為樂觀，油價持續下跌。早間 API 原油庫存大幅下降，遠超市場預期，短期支撐早盤油價。JPX 中東石油期貨開盤 2604 合約開盤 57700 日元，較上交易日結算價下跌 660 日元，或 1.14%。

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。