

日本交易市场日评 12月 18 日：美国通胀数据公布前，美元小幅反弹。

2025.12.18

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率小幅反弹，日经平均指数企稳。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 155.47 日元附近，较上一交易日上涨 0.1 日元。

昨天的东京外汇市场上，美元兑日元汇率在回补买盘的帮助下，来到 155 日元区间收盘。前一天公布的美国就业报告确实显示美国劳动力市场出现降温迹象，但整体而言，尚不足以明确推动美联储加速降息。短期市场上的交易结果显示，1 月份 FOMC 会议上降息的概率仅有 20%。另外，市场对明年两次降息的预期并未发生变化。另一方面，日本央行在本周政策会议上加息已几乎被市场完全消化，投资者的关注点正转向明年之后的政策取向。尽管市场普遍认为追加加息的方向并未改变，但并不认为这将立即促使汇率走势转为明显的日元升值。从实际利率的角度来看，部分经济学家仍认为日本需要进一步加息，甚至有观点认为，最早可能在明年 4 月再度启动加息。尽管美元在进入纽约时段后整体仍偏向逢高回落，但日元走弱的走势对美元兑日元形成支撑。



技术面来看，美元兑日元汇率下探至 154.40 日元区间后迅速反弹，显示在跌破 155 日元关口后，逢低买盘的需求较为明显。同时，由于 21 日均线位于 156 日元整数关口附近，被视为短线的重要上行阻力位。美元兑日元汇率依旧维持当前区间，交易策略上建议逢高做空尝试。

东京日经指数早盘开盘在 49058.31 日元，较上一交易日下跌 454 日元。日经指数期货 2512 合约开盘在 49130 日元，较上一交易日下跌 580 日元。

昨天的东京证券市场上，主力股出现回补买盘，推动日经平均指数呈现反弹走势，但上方压力同样较重，最后小幅收高在 49,512.28 日元。前一天的美股市场上，11 月份美国就业报告呈现强弱不一的结果，未能引发市场对明年 FOMC 明确降息的预期，而科技股占比比较高的纳斯达克综合指数止跌企稳。受此影响，东京市场早盘的避险情绪有所缓和，在缺乏明显方向感的背景下，以半导体相关股票为代表的部分主力股出现回补买盘，最终推动日经平均指数在时隔 3 个交易日后的小幅上涨。鉴于本周末即将公布日本央行货币政策会议结果，以及植田总裁的记者会，限制了涨幅。进入欧美交易时间后，受美联储理事沃勒发表偏鸽派言论影响，市场对降息的预期升温，买盘入场推动股指一度上行。然而随着高科技股走低，大盘迅速转入下跌走势，加上市场对即将公布的消费者物价指数（CPI）的警惕情绪升温，最终大幅下跌收盘。NY 道琼斯指数下跌至 47,885.97 点收盘，日经平均指数期货晚盘勉强维持 49,000 日元整数位一线收盘。



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，价格实体进入云层，且中期基准线方向转跌，显示较强的做空压力。下方关注短期云层区间下限所在的 47200 日元一线的支撑。

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，橡胶价格反弹。

东京黄金早盘 2610 合约开盘在 22095 日元，较上一交易日上涨 65 日元。铂金 2610 合约开盘在 8886 日元，较上一交易日上涨 51 日元。美元指数早间在 98.36 附近。

昨天的黄金市场，在获利了结卖盘的压力下，黄金价格时隔四个交易日回落。市场普遍认为，前一天公布的美国就业报告以及采购经理人指数（PMI）并不会对美联储（FRB）的降息方向构成实质性影响，在此背景下，外汇市场中美元继续走弱，相对提升了黄金资产的吸引力，支撑了黄金的买盘。不过，在价格再次逼近历史高位的情况下，市场上的警惕情绪升温，市场对进一步追高持谨慎态度，新增买盘明显受限。债券市场上，美国 10 年期国债收益率在 4.15% 一线水平小幅振荡。NY 黄金价格维持 4330 美元一线水平收盘。

东京市场方面，在美元兑日元汇率回到 155 日元区间，给东京黄金价格带来一定的支撑。结合 NY 黄金价格跌幅有限，东京主力 10 月也勉强维持在 22000 日元整数位水平收盘。



TradingView

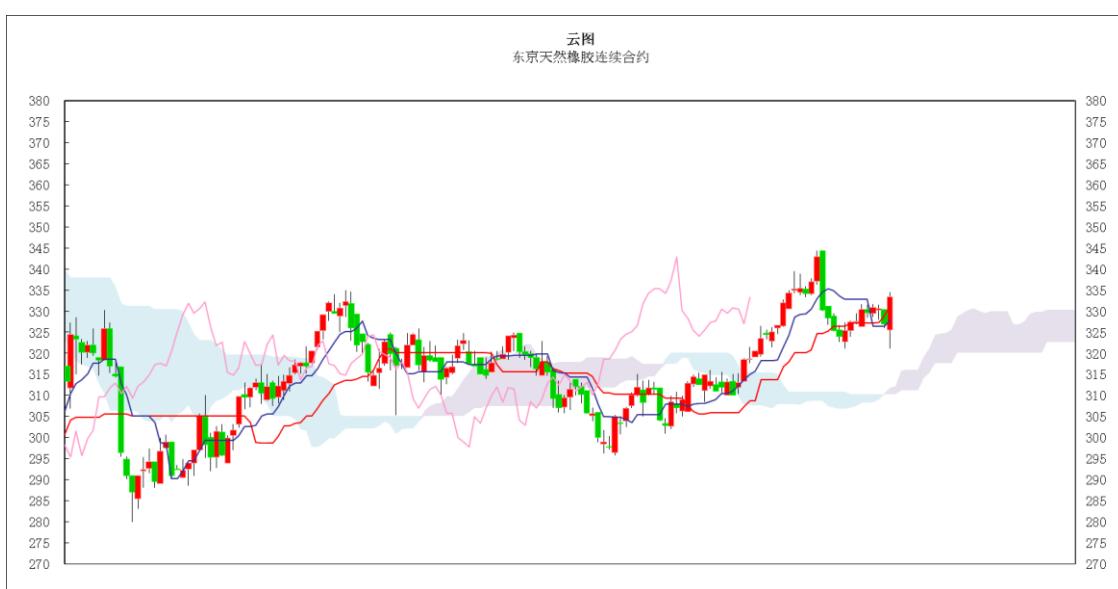
12 月 17 日东京黄金市场收盘时 2610 月合约和上海 2610 月合约的价差（东京-上海）为 2.67 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2605 合约开盘在 334.8 日元，较上一交易日上涨 1.5 日元。TSR2604

合约开盘在 267 日元，较上一交易日持平。美元兑日元汇率早间在 155.47 附近。

昨天的东京橡胶市场，在缺乏关键材料的背景下，受美元兑日元汇率反弹的影响，主力 5 月合约反弹至 330 日元整数位以上水平收盘。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，日元汇率在回补买盘的支撑下回到 155 日元区间后，给东京商品价格带来一定的支撑。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 17 日 3 号烟片 12 月期 FOB 价格在 66.5 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.62 泰铢。20 号标胶 12 月期 FOB 价格在 58.46 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.14 泰铢。USS 现货价格在 55.7 泰铢附近，较上一交易日下跌 0.1 泰铢。



技术方面来看，东京橡胶价格尽管在 335 日元遭遇抛售压力，但同时在 330 日元以下也同样有较强支撑。一目均衡表来看，价格实体围绕短期转换线和中期基准线横盘震荡，并没有明显的多空信号。交易上建议短期离场观望。

12 月 17 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 -36.5 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日评：美国与委内瑞拉局势持续升温，支撑油价走高

EIA 发布最新周度库存数据显示：截止至美国 12 月 12 日当周，除却战略储备的商业原

油库存减少 127.4 万桶至 4.24 亿桶，降幅 0.3%。SPR 库存增加 24.9 万桶至 4.122 亿桶，增幅 0.06%。汽油库存增加 480.8 万桶，预期增加 206.2 万桶，前值增加 639.7 万桶。精炼油库存增加 171.2 万桶，预期增加 117.8 万桶，前值增加 250.2 万桶。库欣原油库存减少 74.2 万桶，前值增加 30.8 万桶。除却战略储备的商业原油上周进口 652.5 万桶/日，较前一周减少 6.4 万桶/日。当周美国原油出口增加 65.5 万桶/日至 466.4 万桶/日。过去的一周，美国原油净进口量减少 71.8 万桶/日。当周美国国内原油产量减少 1.0 万桶至 1384.3 万桶/日。

据彭博社报道，美国正准备在普京拒绝和平协议的情况下，对俄罗斯能源行业实施新一轮制裁，目标可能包括运输俄罗斯原油的“影子油轮船队”以及相关贸易商。特朗普表示已下令全面封锁所有受制裁油轮进出委内瑞拉，并宣称委内瑞拉已被“南美历史上规模最大的舰队”完全包围。委内瑞拉政府随后发表声明，强烈反对特朗普的“荒谬威胁”。美国与委内瑞拉局势持续升温，再次给油价注入地缘溢价，支撑油价上涨。JPX 中东石油期货开盘 2605 合约开盘 57600 日元，较上交易日结算价上涨 550 日元，或 0.96%。

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。