

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。



TradingView

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。



TradingView

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 and 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。