

日本交易市場日評 12 月 18 日：美國通脹資料公佈前，美元小幅反彈。

2025.12.18

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率小幅反彈，日經平均指數企穩。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 155.47 日元附近，較上一交易日上漲 0.1 日元。昨天的東京外匯市場上，美元兌日元匯率在回補買盤的幫助下，來到 155 日元區間收盤。前一天公佈的美國就業報告確實顯示美國勞動力市場出現降溫跡象，但整體而言，尚不足以明確推動美聯儲加速降息。短期市場上的交易結果顯示，1 月份 FOMC 會議上降息的概率僅有 20%。另外，市場對明年兩次降息的預期並未發生變化。另一方面，日本央行在本周政策會議上加息已幾乎被市場完全消化，投資者的關注點正轉向明年之後的政策取向。儘管市場普遍認為追加加息的方向並未改變，但並不認為這將立即促使匯率走勢轉為明顯的日元升值。從實際利率的角度來看，部分經濟學家仍認為日本需要進一步加息，甚至有觀點認為，最早可能在明年 4 月再度啟動加息。儘管美元在進入紐約時段後整體仍偏向逢高回落，但日元走弱的走勢對美元兌日元形成支撐。



TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率下探至 154.40 日元區間後迅速反彈，顯示在跌破 155 日元關口後，逢低買盤的需求較為明顯。同時，由於 21 日均線位於 156 日元整數關口附近，被視為短線的重要上行阻力位。美元兌日元匯率依舊維持當前區間，交易策略上建議逢高做空嘗試。

東京日經指數早盤開盤在 49058.31 日元，較上一交易日下跌 454 日元。日經指數期貨 2512 合約開盤在 49130 日元，較上一交易日下跌 580 日元。

昨天的東京證券市場上，主力股出現回補買盤，推動日經平均指數呈現反彈走勢，但上方壓力同樣較重，最後小幅收高在 49,512.28 日元。前一天的美股市場上，11 月份美國就業報告呈現強弱不一的結果，未能引發市場對明年 FOMC 明確降息的預期，而科技股占比較高的納斯達克綜合指數止跌企穩。受此影響，東京市場早盤的避險情緒有所緩和，在缺乏明顯方向感的背景下，以半導體相關股票為代表的部分主力股出現回補買盤，最終推動日經平均指數在時隔 3 個交易日後小幅上漲。鑒於本週末即將公佈日本央行貨幣政策會議結果，以及植田總裁的記者會，限制了漲幅。進入歐美交易時間後，受美聯儲理事沃勒發表偏鴿派言論影響，市場對降息的預期升溫，買盤入場推動股指一度上行。然而隨著高科技股走低，大盤迅速轉入下跌走勢，加上市場對即將公佈的消費者物價指數（CPI）的警惕情緒升溫，最終大幅下跌收盤。NY 道瓊斯指數下跌至 47,885.97 點收盤，日經平均指數期貨晚盤勉強維持 49,000 日元整數位元一線收盤。



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，價格實體來進入雲層，且中期基準線方向轉跌，顯示較強的做空壓力。下方關注短期雲層區間下限所在的 47200 日元一線的支撐。

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，橡膠價格反彈。

東京黃金早盤 2610 合約開盤在 22095 日元，較上一交易日上漲 65 日元。鉑金 2610 合約開盤在 8886 日元，較上一交易日上漲 51 日元。美元指數早間在 98.36 附近。

昨天的黃金市場，在獲利了結賣盤的壓力下，黃金價格時隔四個交易日回落。市場普遍認為，前一天公佈的美國就業報告以及採購經理人指數（PMI）並不會對美聯儲（FRB）的降息方向構成實質性影響，在此背景下，外匯市場中美元繼續走弱，相對提升了黃金資產的吸引力，支撐了黃金的買盤。不過，在價格再次逼近歷史高位的情況下，市場上的警惕情緒升溫，市場對進一步追高持謹慎態度，新增買盤明顯受限。債券市場上，美國 10 年期國債收益率在 4.15% 一線水準小幅振盪。NY 黃金價格維持 4330 美元一線水準收盤。

東京市場方面，在美元兌日元匯率回到 155 日元區間，給東京黃金價格帶來一定的支撐。結合 NY 黃金價格跌幅有限，東京主力 10 月也勉強維持在 22000 日元整數位元水準收盤。



TradingView

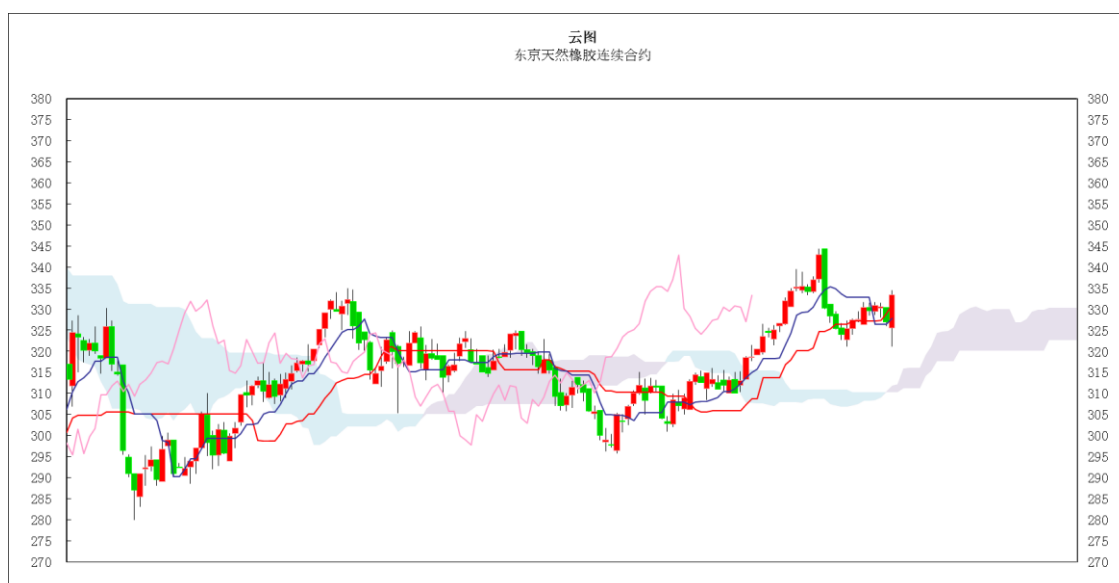
12 月 17 日東京黃金市場收盤時 2610 月合約和上海 2610 月合約的價差（東京-上海）為 2.67 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2605 合約開盤在 334.8 日元，較上一交易日上漲 1.5 日元。TSR2604

合約開盤在 267 日元，較上一交易日持平。美元兌日元匯率早間在 155.47 附近。

昨天的東京橡膠市場，在缺乏關鍵材料的背景下，受美元兌日元匯率反彈的影響，主力 5 月合約反彈至 330 日元整數位元以上水準收盤。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，日元匯率在回補買盤的支撐下回到 155 日元區間後，給東京商品價格帶來一定的支撐。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 17 日 3 號煙片 12 月期 FOB 價格在 66.5 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.62 泰銖。20 號標膠 12 月期 FOB 價格在 58.46 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.14 泰銖。USS 現貨價格在 55.7 泰銖附近，較上一交易日下跌 0.1 泰銖。



技術方面來看，東京橡膠價格儘管在 335 日元遭遇拋售壓力，但同時在 330 日元以下也同樣有較強支撐。一日均衡表來看，價格實體圍繞短期轉換線和中期基準線橫盤震盪，並沒有明顯的多空信號。交易上建議短期離場觀望。

12 月 17 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 -36.5 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：美國與委內瑞拉局勢持續升溫，支撐油價走高

EIA 發佈最新周度庫存資料顯示：截止至美國 12 月 12 日當周，除卻戰略儲備的商業原

油庫存減少 127.4 萬桶至 4.24 億桶，降幅 0.3%。SPR 庫存增加 24.9 萬桶至 4.122 億桶，增幅 0.06%。汽油庫存增加 480.8 萬桶，預期增加 206.2 萬桶，前值增加 639.7 萬桶。精煉油庫存增加 171.2 萬桶，預期增加 117.8 萬桶，前值增加 250.2 萬桶。庫欣原油庫存減少 74.2 萬桶，前值增加 30.8 萬桶。除卻戰略儲備的商業原油上周進口 652.5 萬桶/日，較前一周減少 6.4 萬桶/日。當周美國原油出口增加 65.5 萬桶/日至 466.4 萬桶/日。過去的一周，美國原油淨進口量減少 71.8 萬桶/日。當周美國國內原油產量減少 1.0 萬桶至 1384.3 萬桶/日。

據彭博社報導，美國正準備在普京拒絕和平協定的情況下，對俄羅斯能源行業實施新一輪制裁，目標可能包括運輸俄羅斯原油的“影子油輪船隊”以及相關貿易商。特朗普表示已下令全面封鎖所有受制裁油輪進出委內瑞拉，並宣稱委內瑞拉已被“南美歷史上規模最大的艦隊”完全包圍。委內瑞拉政府隨後發表聲明，強烈反對特朗普的“荒謬威脅”。美國與委內瑞拉局勢持續升溫，再次給油價注入地緣溢價，支撐油價上漲。JPX 中東石油期貨開盤 2605 合約開盤 57600 日元，較上交易日結算價上漲 550 日元，或 0.96%。

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。