

日本交易市場日評 12 月 19 日：美國通脹資料低於預期，美元小幅走低。

2025.12.19

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率小幅走低，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 155.54 日元附近，較上一交易日下跌 0.34 日元。

昨天的東京外匯市場上，公佈的美國通脹資料低於預期，使得美元賣盤佔據上風，兌日元一度下跌至 155.30 日元附近。市當日公佈的美國消費者物價指數（CPI）同比上漲 2.7%，核心 CPI 同比上漲 2.6%，雙雙出現低於市場預期。儘管該資料提升了市場對進一步降息的預期，但從市場的實際反應來看，匯率波動相對有限。有分析指出，由於受到美國政府機構停擺的影響，10 月份的大量資料未能完成收集，進而使得 11 月份的統計未能提供環比資料。在缺乏月度變化細節比較的情況下，市場較難判斷具體是哪些因素推動了通脹資料的變化。另一方面，日本央行也即將公佈貨幣政策會議結果，相關加息預期已被充分消化，投資者更關注的是對明年及之後政策路徑的指引。雖然普遍認為加息方向不會發生改變，但並未就此認定日元走勢將由此轉為升值方向。基於對中性利率水準的判斷，市場對明年加息次數的預期集中在 1 至 2 次區間。



TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率反彈至 155 日元區間後迅速反彈，顯示較強的逢低買盤需

求。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 49387.71 日元，較上一交易日上漲 386.2 日元。日經指數期貨 2512 合約開盤在 49330 日元，較上一交易日上漲 180 日元。

昨天的東京證券市場上，AI 及半導體相關股的拋壓明顯，日經平均指數一度下跌超過 800 日元，最後在 49,000 日元整數位元水準收盤。前一天的美股市場上，有消息顯示部分投資公司退出了甲骨文公司（Oracle，ORCL）的 AI 資料中心建設計畫。受此影響，半導體相關股票普遍走低。東京市場奧胖也在風險偏好下降的背景下，以半導體相關股為主，拋盤不斷增強。另一方面，內需型股票仍受到資金關注，在日經平均指數跌勢趨緩後，指數期貨市上的回補買盤，支撐大盤勉強守住 49,000 日元大關。進入歐美交易時間後，受 11 月份消費者物價指數（CPI）漲幅放緩的利好提振，股市在開盤後大幅走高。此後，由於政府機構停擺導致統計計算存在限制，市場對相關資料的可靠性產生部分質疑，漲勢一度受阻。但在對降息預期升溫的背景下，科技股獲得強勁買盤支撐，NY 道瓈斯指數小幅收高在 47,951.85 點。日經平均指數期貨晚盤來到 49,300 日元一線收盤。



TradingView

技術方面來看，日經平均指數美股企穩的影響，暫時止跌。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，橡膠價格回落調整。

東京黃金早盤 2610 合約開盤在 22080 日元，較上一交易日下跌 33 日元。鉑金 2610 合約開盤在 9127 日元，較上一交易日下跌 169 日元。美元指數早間在 98.43 附近。

昨天的黃金市場，在美國經濟資料表現喜憂參半的影響下，行情缺乏明確的方向感，黃金價格小幅回落。此前因政府機構部分停擺而延遲公佈的 11 月消費者物價指數（CPI）資料顯示，無論是總體指數還是核心指數均顯示通脹趨勢放緩。但由於 10 月份的資料並未公佈，有分析指出，難以把握清晰的走勢方向。此外，美國總統特朗普於 17 日發表全國講話時表示，下一任美聯儲（FRB）主席將是“堅信大幅降息的人選”。在利率下行預期的支撐下，多數投資者認為黃金價格仍有上行的空間。債券市場上，美國 10 年期國債收益率小幅下跌 3.1 個基點（bp），最後在 4.15% 一線水準收盤。NY 黃金價格維持 4340 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 月也維持在 22000 日元以上水準收盤。



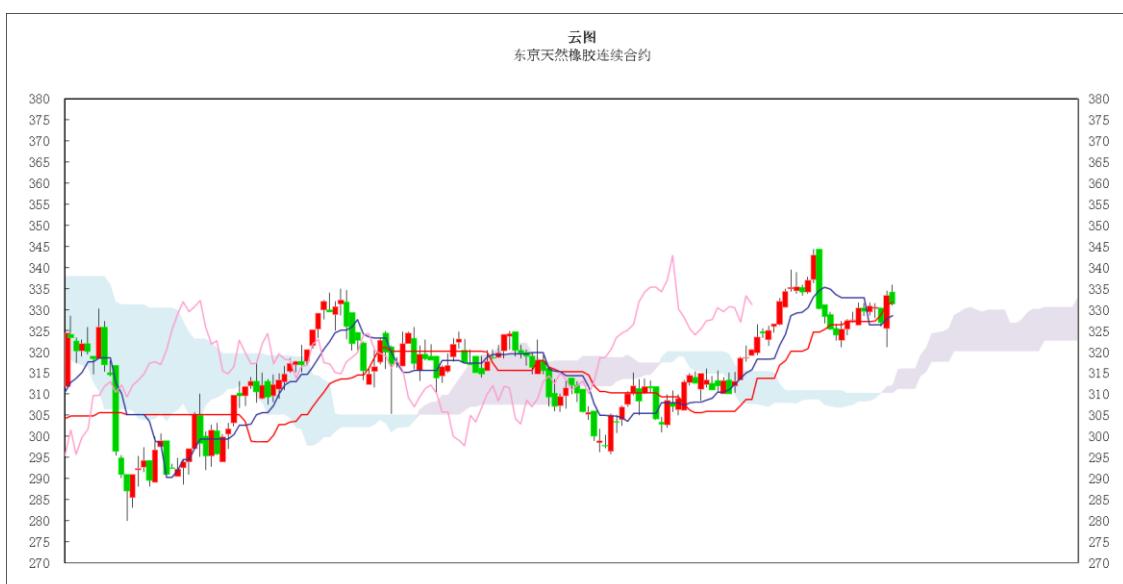
TradingView

12 月 18 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 2.49 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2605 合約開盤在 329.9 日元，較上一交易日上漲 0.6 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 155.54 附近。

昨天的東京橡膠市場，在缺乏關鍵材料的背景下，受上海市場承壓回落的影響，主力 5 月合約下浮 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 18 日 3 號煙片 12 月期 FOB 價格在 66.69 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.19 泰銖。20 號標膠 12 月期 FOB 價格在 58.51 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.05 泰銖。USS 現貨價格在 56 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.3 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。一目均衡表來看，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 18 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 -66.1 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：油價回吐地緣溢價，最終收跌

週四早上傳出北京時間上午 10 點特朗普將對委內瑞拉宣戰的消息吊足了市場胃口。然而特朗普在隨後的國情咨文中並未提及此事，令市場情緒降溫。面對美國壓力，馬杜羅政府決定派遣海軍護送油輪，並有報導稱兩艘未受制裁的 VLCC 已獲批准前往中國，盤中回吐風險溢價。JPX 中東石油期貨開盤 2605 合約開盤 58000 日元，較上交易日結算價下跌 660 日元，或 1.14%。短期內地緣因素擾動下油價易反復，注意節奏把握。

作者：韓 虬

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。