

日本交易市場日評5月11日：美伊和談不斷出現反復，原油價格寬幅震盪。

2026.5.11

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率企穩，日經平均指數週末回落調整。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 156.86 日元附近，較上一交易日上漲 0.1 日元。上週末的東京外匯市場上，一度出現美元拋售占優的走勢，但跌勢未能擴大，隨後美元兌日元匯率重新反彈。當天公佈的 4 月份美國官方就業資料表現強勁，新增非農就業人數達到 11.5 萬人，明顯高於市場預期的 6.5 萬人。失業率則維持在 4.3% 不變，與此同時，勞動參與率下降，廣義失業率 U6 升至 8.2%，顯示勞動力市場部分領域仍存在疲弱跡象。資料公佈後的市場反應整體較為有限。隨後公佈的平均時薪低於市場預期，市場普遍認為通脹上行壓力略有緩和，美元一度遭遇拋售。美元兌日元匯率一度回落至 156.4 日元附近。之後有報導稱，美軍已在海上控制兩艘伊朗籍空載油輪，伊朗局勢的不確定性依然存在，匯價也重新回升至 156.70 日元上方。結合臨近週末，市場整體保持謹慎。



TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率上周受到日本政府介入市場的影響，大幅下跌至 156 日元一線水準，一改短期上漲的行情走勢。同時，也坐實了在 160 日元整數位元一線的有效阻力。預計短期會在 156 日元區間小幅振盪，下方關注 152-153 日元區間的支撐。

東京日經指數早盤開盤在 63203.44 日元，較上一交易日上漲 489.8 日元。日經指數期貨 2603 合約開盤在 63800 日元，較上一交易日上漲 960 日元。

上週末的東京證券市場，受前一交易日大幅上漲後的獲利回吐壓力的影響，日經平均指數小幅回落至 62713 日元附近收盤。前一日美股市場上，由於美國與伊朗圍繞結束衝突的談判前景再度出現不透明感，NY 道鐘斯指數和納斯達克綜合指數同步回落。受此影響，東京市場早盤開始便顯示偏軟的行情走勢。加上前一交易日大幅上漲並刷新歷史高位，AI 與半導體相關個股隨即遭遇獲利了結的賣盤。且午後公佈財報的豐田汽車 (7203.T) 因本財年利潤預期下滑亦出現下跌。另一方面，由於即將迎來美國 4 月份就業報告，市場調整需求也有所增強。進入歐美交易時間，公佈的 4 月美國就業資料顯示，非農新增就業人數高於市場預期，市場普遍認為美國勞動力市場仍保持穩健。此外，部分半導體相關個股獲得資金追捧，也對整體市場形成支撐。納斯達克綜合指數則再度刷新歷史新高。NY 道鐘斯指數小幅上漲至 49609 點收盤，結束了此前連續回檔走勢。日經平均指數期貨晚盤在納斯達克綜合指數的帶動下來到 63000 日元以上水準收盤。



**TradingView**

技術方面來看，日經平均指數一舉站上 62000 日元一線顯示短期強勁的上漲勢頭。一目均衡表上來看，雖然價格實體偏離中期基準線較大，但在美股市場的帶動下硬是走出大陽線行情。後市關注 63000 日元一線的阻力。

作者：瑞恒國際投資有限公司

## 日本商品市場日評：東京黃金市場價格走勢堅挺，橡膠價格小幅振盪。

東京黃金早盤 2704 合約開盤在 24501 日元，較上一交易日下跌 150 日元。鉑金 2704 合約開盤在 10196 日元，較上一交易日下跌 76 日元。美元指數早間在 98 附近。

上週末的黃金市場，在市場對美國與伊朗衝突走向結束的期待升溫背景下，圍繞通脹及高利率持續化的擔憂有所緩和，黃金價格延續上漲走勢。儘管 4 月份的美國非農就業人數高於市場預期，但資料同時也暴露出例如兼職就業人數大幅增加，以及新增就業過度依賴醫療保健相關行業等結構性問題，這使得市場對美聯儲 (FRB) 年內進一步加息的預期有所降溫。根據 CME FedWatch 資料顯示，市場預計美聯儲將在 12 月會議前維持利率不變的概率，由前一日的 70.1% 上升至 74.5%；另一方面，年內加息 25 個基點 (bp) 的概率，則由 22.5% 下降至 14.9%。債券市場方面，美國 10 年期國債收益率下降 3.8 個基點，至 4.356% 水準收盤。NY 黃金主力合約小幅收高在 4730 美元一線。

東京市場方面，美元兌日元匯率維持在 156 日元以上水準，給東京黃金價格到來一定的支撐。加上 NY 黃金價格保持良好走勢，使得東京主力 4 月合約最後保持在 24500 日元一線收盤。



TradingView

5 月 8 日東京黃金市場收盤時 2704 月合約和上海 2610 月合約的價差(東京-上海)為 4.49 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2610 合約開盤在 414.9 日元，較上一交易日上漲 1.3 日元。TSR2607 合約開盤在 340 日元，較上一交易日持平。美元兌日元匯率早間在 156.86 附近。

上週末的東京橡膠市場，在美伊和談前景不明，原油價格再次抬頭的背景下，主力 10 月合約延續此前的強勁走勢，收高在 413 日元一線水準。伊朗方面可能就海峽通航和美國達成臨時性協議，但雙方在擁核問題上存在根本上的分析，導致市場上依舊充滿明顯的不確定性。外匯市場上，美元兌日元匯率在日本政府出手干預之後穩定在 156 日元區間水準，使得東京商品市場整體的壓力暫緩。另一個方面，受股市的強勁漲勢影響，外部市場上良好的投資氛圍蓋過了通脹預期上升，國債價格下跌等不安因素。現貨市場方面，由於時間點上尚未進入生產期，供應緊張依舊是支撐貨橡膠價格的利多因素。大阪交易所公佈的截至 4 月 20 日的全國天然橡膠商業庫存為 4663 噸，較上一期增加 165 噸。

現貨方面，5 月 6 日 3 號煙片 5 月期 FOB 價格在 89.39 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.27 泰銖。20 號標膠 5 月期 FOB 價格在 74.66 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.28 泰銖。USS 現貨價格在 76.4 泰銖附近，較上一交易日持平。



技術方面來看，東京橡膠價格成功站穩 410 日元一線，但在外部市場仍然充滿不確定性。一目均衡表上來看價格實體依舊大幅偏離中期基準線，不排除後市有更多調整的可能。近期繼續關注中東局勢的變化。

5 月 8 日東京橡膠市場收盤時 2610 月合約和上海 2605 月合約的價差（東京-上海）為 15.6 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：和談再起波瀾，油價週一高開

據 Axios 報導，特朗普當地時間周日在一通簡短電話採訪中表示，他對伊朗針對結束戰爭的最新協議草案表示拒絕。特朗普表示：“我不喜歡他們的信。他們的措辭不合適。我不喜歡他們的回應。”但他拒絕進一步透露回復內容。特朗普在這次簡短採訪中並未明確說明，他是否打算繼續推進談判，還是可能轉向軍事行動。內塔尼亞胡還稱，必須將高濃縮鈾從伊朗移除，並認為“這可以通過物理手段實現”。伊朗已向巴基斯坦調解方正式提交了對美國旨在結束戰爭的最新方案的回應。據悉伊朗拒絕了美國提出的方案，該方案意味著伊朗向特朗普的貪婪低頭。特朗普拒絕伊朗最新停火提案，伊朗隨即反噏：沒人會為了取悅特朗普而草擬方案。美伊談判再起變數，油價週一高開上漲。JPX 中東石油期貨開盤 2609 合約開盤 84060 日元，較上交易日結算價上漲 1500 日元，或 1.79%。據外媒報導，逾 40 個國家將於週一舉行會議，討論一項由英國和法國主導的護航任務，以便在實現穩定停火後為穿越霍爾木茲海峽的船隻提供護航。預計各國將提供掃雷、護航以及空中巡邏等能力。關注後續美伊談判情況以及霍爾木茲海峽通過情況。

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。