

日本交易市场日评 5月12日：美伊和谈可能破裂，原油价格再次升高。

2026.5.12

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率小幅升高，日经平均指数继续调整行情。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 157.24 日元附近，较上一交易日上涨 0.25 日元。

昨天的东京外汇市场上，出现明显的美元买盘，美元对日元汇率一度跌至 156 日元中段后重新回升至 157 日元区间。由于伊朗局势依然看不到明确出口，市场对冲突长期化的担忧再度升温。短期来看，市场已不像之前那样积极建仓，而是逐渐转向观望态度。美国财政部长贝森特目前正在访问日本，预计将于明日与高市首相、片山财务相以及日本央行行长植田和男举行会谈。市场也倾向于在会议结果明朗前保持谨慎观望。由于预计汇率问题将成为会谈议题之一，而日本当局此前也多次表示，会就汇市干预情况及时向美方进行说明，因此市场中也出现观点认为，日本财务省可能会配合贝森特访日期间实施买入日元干预。另一方面，日本央行已错过 4 月加息窗口，目前能够支撑日元的手段只剩下政府持续性的汇市干预。



TradingView

技术面来看，美元兑日元汇率持续维持在 156 至 157 日元区间内震荡的格局。短期来看，市场关注的焦点在于，日本当局能否将美元兑日元压低至 155 日元下方。否则在 155 日元一线可能很为美元多头的逢低买入区间。

东京日经指数早盘开盘在 62618.72 日元，较上一交易日上涨 200.8 日元。日经指数期货 2606 合约开盘在 62890 日元，较上一交易日上涨 50 日元。

昨天的东京证券市场，AI 及半导体相关个股遭遇获利了结的卖压，日经平均指数连续下跌至 62417 日元水平收盘，连续第二个交易日走低。周末美股市场中，以半导体相关为中心的个股表现强劲。东京市场早盘在股指期货主导下大幅高开，盘中涨幅一度超过 60 日元。然而，由于原油价格重新转涨，引发市场对成本及通胀压力的担忧，使得买盘未能持续。与此同时，本周还将迎来美国财政部长贝森特访日，以及在北京举行的中美首脑会谈，市场普遍希望等待相关结果落地后再进一步操作，这也使得投资者观望情绪升温。进入欧美交易时间，AI 半导体概念股依旧受到市场青睐，对整体行情形成支撑。尽管中东局势前景不明仍对市场上方形成压制，但纳斯达克综合指数以及费城半导体指数 (SOX) 仍连续刷新历史新高，同样推动 NY 道琼斯指数小幅收高在 49704.47 点。日经平均指数期货晚盘在 63000 日元一线以下水平小幅振荡收盘。



TradingView

技术方面来看，日经平均指数一举站上 62000 日元一线显示短期强劲的上涨势头。一目均衡表上来看，价格实体偏离中期基准线较大的同时，相对立指数也显示市场处于买盘过热的行情。后市关注 63000 日元一线的阻力。

作者：瑞恒国际投资有限公司

日本商品市场日评：东京黄金市场价格走势坚挺，橡胶价格小幅振荡。

东京黄金早盘 2704 合约开盘在 24798 日元，较上一交易日上涨 451 日元。铂金 2704 合约开盘在 10700 日元，较上一交易日上涨 543 日元。美元指数早间在 97.96 附近。

昨天的黄金市场，围绕伊朗局势的外交谈判进展，以及市场等待本周即将公布的美国通胀数据，黄金价格小幅上涨。由于美国总统特朗普立即拒绝了伊朗对美方和平提案的回应，市场对这场已持续 10 周的冲突进一步长期化、以及霍尔木兹海峡航运持续受阻的担忧升温，推动原油价格继续走高。有分析指出，在停火时间仍不明朗的背景下，通胀风险持续维持高位，也使得美联储可能长期维持高利率的预期进一步强化，从而成为压制金价的重要因素之一。另外本周即将公布的美国经济数据备受关注。美国消费者物价指数 (CPI) 将于 12 日公布，13 日则将发布美国生产者物价指数 (PPI)。债券市场方面，美国 10 年期国债收益率上升 4 个基点至 4.404% 水平收盘。

东京市场方面，美元兑日元汇率来到 157 日元以上水平，给东京黄金价格带来一定的利好。加上 NY 黄金价格保持良好走势，使得东京主力 4 月合约小幅收高在 24700 日元一线。



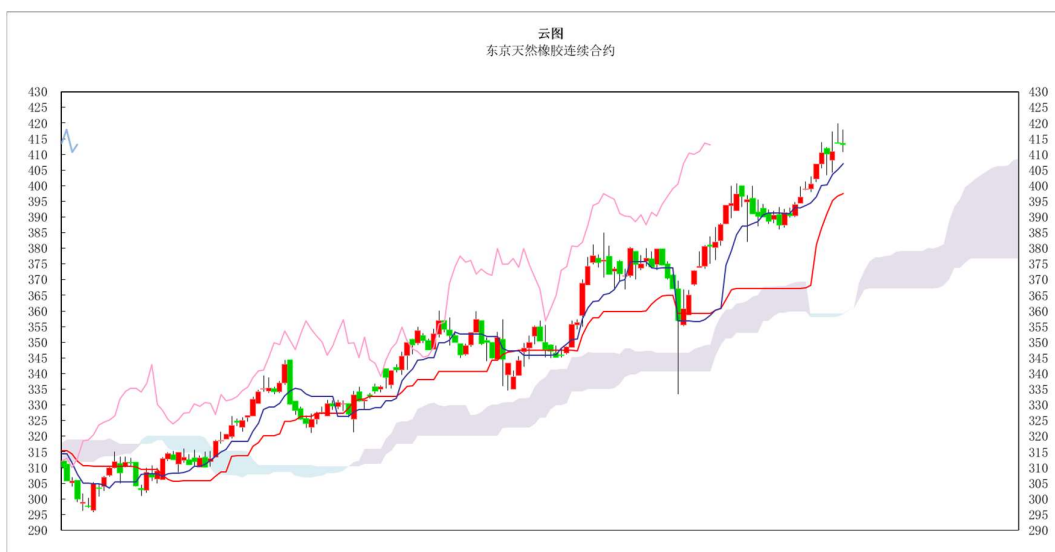
TradingView

5月11日东京黄金市场收盘时 2704 月合约和上海 2610 月合约的价差 (东京-上海) 为 3.98 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2610 合约开盘在 416.5 日元,较上一交易日上涨 3.4 日元。TSR2607 合约开盘在 340 日元,较上一交易日持平。美元兑日元汇率早间在 157.24 附近。

昨天的东京橡胶市场,在美伊和谈前景不明,原油价格再次抬头的背景下,主力 10 月合约延续此前的强劲走势,维持 413 日元一线水平的横盘走势。美国总统特朗普拒绝了伊朗对美方和平提案的回应,市场对美伊冲突进一步长期化、以及霍尔木兹海峡航运持续受阻的担忧升温。外汇市场上,美元兑日元汇率在小幅升高至 157 日元区间水平,支撑了东京商品市场的整体走势。另一个方面,受股市的强劲涨势影响,外部市场上良好的投资氛围盖过了通胀预期上升,国债价格下跌等不安因素。现货市场方面,由于时间点上尚未进入生产期,供应紧张依旧是支撑货橡胶价格的利多因素。大阪交易所公布的截至 4 月 20 日的全国天然橡胶商业库存为 4663 吨,较上一期增加 165 吨。

现货方面,5 月 11 日 3 号烟片 5 月期 FOB 价格在 90.33 泰铢附近,较上一交易日上涨 0.94 泰铢。20 号标胶 5 月期 FOB 价格在 75.17 泰铢附近,较上一交易日上涨 0.51 泰铢。USS 现货价格在 78.8 泰铢附近,较上一交易日上涨 2.4 泰铢。



技术方面来看,东京橡胶价格成功站稳 410 日元一线,但在外部市场仍然充满不确定性。一目均衡表上来看价格实体依旧大幅偏离中期基准线,不排除后市有更多调整的可能。近期继续关注中东局势的变化。

5 月 11 日东京橡胶市场收盘时 2610 月合约和上海 2605 月合约的价差(东京-上海)为 5.3 美元/吨。

作者:瑞恒国际投资有限公司

原油市场日评:停火协议岌岌可危,油价收涨

一名伊朗官员称，伊朗与美国之间的谈判在浓缩铀的处置、暂停铀浓缩活动期限以及战争赔偿等问题上存在严重分歧。这名伊朗官员表示，美方在其提议中要求获取伊朗丰度为60%的浓缩铀，并反对将浓缩铀转移至俄罗斯，而是提议转移到第三国。该官员还表示，伊朗反对将浓缩铀运至境外，但准备在国际原子能机构的监督下对其进行稀释处理。特朗普据悉考虑恢复对伊动武，伊朗被曝在霍尔木兹海峡部署深潜潜艇。美伊紧张局势持续令能源供应风险挥之不去，油价高开收涨。JPX 中东石油期货开盘 2609 合约开盘 87820 日元，较上交易日结算价上涨 720 日元，或 0.82%。

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。