

日本交易市場日評 5 月 12 日：美伊和談可能破裂，原油價格再次升高。

2026.5.12

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率小幅升高，日經平均指數繼續調整行情。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 157.24 日元附近，較上一交易日上漲 0.25 日元。

昨天的東京外匯市場上，出現明顯的美元買盤，美元對日元匯率一度跌至 156 日元中段後重新回升至 157 日元區間。由於伊朗局勢依然看不到明確出口，市場對衝突長期化的擔憂再度升溫。短期來看，市場已不像之前那樣積極建倉，而是逐漸轉向觀望態度。美國財政部長貝森特目前正在訪問日本，預計將於明日與高市首相、片山財務相以及日本央行行長植田和男舉行會談。市場也傾向於在會議結果明朗前保持謹慎觀望。由於預計匯率問題將成為會談議題之一，而日本當局此前也多次表示，會就匯市干預情況及時向美方進行說明，因此市場中也出現觀點認為，日本財務省可能會配合貝森特訪日期間實施買入日元干預。另一方面，日本央行已錯過 4 月加息視窗，目前能夠支撐日元的手段只剩下政府持續性的匯市干預。



TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率持續維持在 156 至 157 日元區間內震盪的格局。短期來看，市場關注的焦點在於，日本當局能否將美元兌日元壓低至 155 日元下方。否則在 155 日元一線可能很為美元多頭的逢低買入區間。

東京日經指數早盤開盤在 62618.72 日元，較上一交易日上漲 200.8 日元。日經指數期貨 2606 合約開盤在 62890 日元，較上一交易日上漲 50 日元。

昨天的東京證券市場，AI 及半導體相關個股遭遇獲利了結的賣壓，日經平均指數連續下跌至 62417 日元水準收盤，連續第二個交易日走低。週末美股市場中，以半導體相關為中心的個股表現強勁。東京市場早盤在股指期貨主導下大幅高開，盤中漲幅一度超過 60 日元。然而，由於原油價格重新轉漲，引發市場對成本及通脹壓力的擔憂，使得買盤未能持續。與此同時，本周還將迎來美國財政部長貝森特訪日，以及在北京舉行的中美首腦會談，市場普遍希望等待相關結果落地後再進一步操作，這也使得投資者觀望情緒升溫。進入歐美交易時間，AI 半導體概念股依舊受到市場青睞，對整體行情形成支撐。儘管中東局勢前景不明仍對市場上方形成壓制，但納斯達克綜合指數以及費城半導體指數（SOX）仍連續刷新歷史新高，同樣推動 NY 道瓊斯指數小幅收高在 49704.47 點。日經平均指數期貨晚盤在 63000 日元一線以下水準小幅振盪收盤。



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，價格實體偏離中期基準線較大的同時，相對立指數也顯示市場處於買盤過熱的行情。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 24798 日元，較上一交易日上漲 451 日元。鉑金 2704 合約開盤在 10700 日元，較上一交易日上漲 543 日元。美元指數早間在 97.96 附近。

昨天的黃金市場，圍繞伊朗局勢的外交談判進展，以及市場等待本周即將公佈的美國通脹資料，黃金價格小幅上漲。由於美國總統特朗普立即拒絕了伊朗對美方和平提案的回應，市場對這場已持續 10 周的衝突進一步長期化、以及霍爾木茲海峽航運持續受阻的擔憂升溫，推動原油價格繼續走高。有分析指出，在停火時間仍不明朗的背景下，通脹風險持續維持高位，也使得美聯儲可能長期維持高利率將的預期進一步強化，從而成為壓制金價的重要因素之一。另外本周即將公佈的美國經濟資料備受關注。美國消費者物價指數（CPI）將於 12 日公佈，13 日則將發佈美國生產者物價指數（PPI）。債券市場方面，美國 10 年期國債收益率上升 4 個基點至 4.404% 水準收盤。

東京市場方面，美元兌日元匯率來到 157 日元以上水準，給東京黃金價格到來一定的利好。加上 NY 黃金價格保持良好走勢，使得東京主力 4 月合約小幅收高在 24700 日元一線。



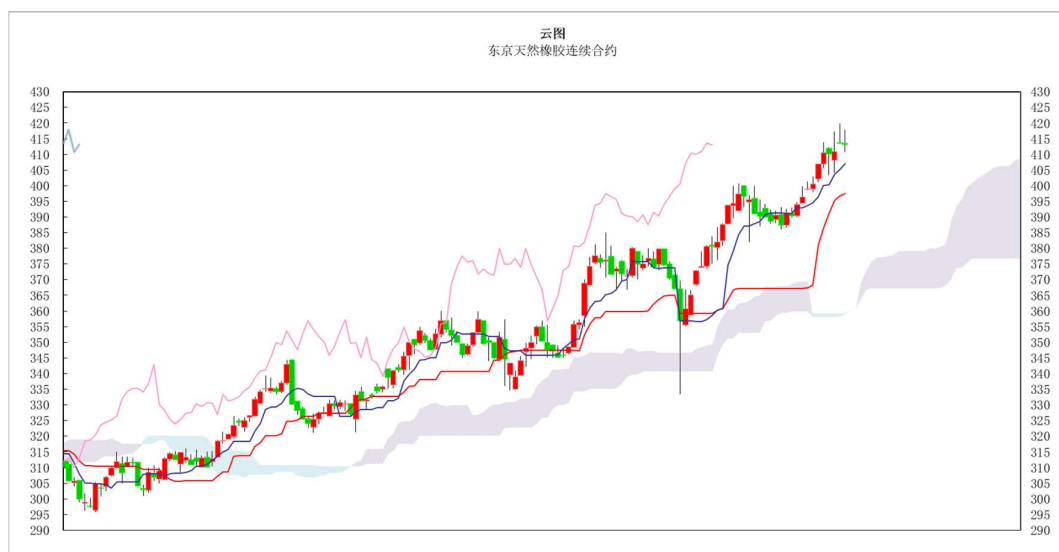
TradingView

5 月 11 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 3.98 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2610 合約開盤在 416.5 日元，較上一交易日上漲 3.4 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 157.24 附近。

昨天的東京橡膠市場，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，維持 413 日元一線水準的橫盤走勢。美國總統特朗普拒絕了伊朗對美方和平提案的回應，市場對美伊衝突進一步長期化、以及霍爾木茲海峽航運持續受阻的擔憂升溫。外匯市場上，美元兌日元匯率在小幅升高至 157 日元區間水準，支撐了東京商品市場的整體走勢。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 11 日 3 號煙片 5 月期 FOB 價格在 90.33 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.94 泰銖。20 號標膠 5 月期 FOB 價格在 75.17 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.51 泰銖。USS 現貨價格在 78.8 泰銖附近，較上一交易日上漲 2.4 泰銖。



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 11 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 5.3 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：停火協議岌岌可危，油價收漲

一名伊朗官員稱，伊朗與美國之間的談判在濃縮鈾的處置、暫停鈾濃縮活動期限以及戰爭賠償等問題上存在嚴重分歧。這名伊朗官員表示，美方在其提議中要求獲取伊朗豐度為60%的濃縮鈾，並反對將濃縮鈾轉移至俄羅斯，而是提議轉移到第三國。該官員還表示，伊朗反對將濃縮鈾運至境外，但準備在國際原子能機構的監督下對其進行稀釋處理。特朗普據悉考慮恢復對伊動武，伊朗被曝在霍爾木茲海峽部署深潛潛艇。美伊緊張局勢持續令能源供應風險揮之不去，油價高開收漲。JPX 中東石油期貨開盤 2609 合約開盤 87820 日元，較上交易日結算價上漲 720 日元，或 0.82%。

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。