

## 日本交易市场日评 5 月 14 日：聚焦中美首脑会谈，原油价格高位振荡。

2026.5.14

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率小幅收高，日经平均指数再创新高。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 157.85 日元附近，较上一交易日上涨 0.15 日元。

昨天的东京外汇市场上，美元继续维持强势行情，兑日元汇率在 157 日元后半区间运行。继前一日公布的美国 CPI 强化了市场对通胀的担忧，当天公布的美国生产者物价指数 (PPI) 显示，综合指数环比上涨 1.4%，大幅高于市场预期，进一步支撑美联储 (FRB) 年内维持利率不变的预期。而在本次 PPI 数据公布后，短期金融市场开始重新计入年内加息的可能性，市场一度预计到 12 月前加息概率升至约 40%。随着美元兑日元重新回到日本当局在黄金周期间实施汇市干预的水准附近，市场也开始关注日本方面是否会再次出手压制汇率。有分析指出，除非日银进一步转向鹰派，并使日本政策利率在考虑通胀因素后的实际利率重新回到正值，否则日元弱势局面恐将延续，而为防止日元进一步贬值，日本当局可能需要持续干预市场。与此同时，市场也在关注明日于北京举行的中美首脑会谈的结果。

5月 12, 2026 12:35 UTC+9、sammycoco515がTradingView.comで作成



TradingView

技术面来看，美元兑日元汇率持续维持在 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 63263.46 日元，较上一交易日下跌 8.7 日元。日经指数期货 2603 合约开盘在 63530 日元，较上一交易日上涨 220 日元。

昨天的东京证券市场，一度表现疲弱后快速展开反弹，日经平均指数刷新了本月 7 日创下的历史高点，并收高在 63272.11 日元。受前一天美股市场半导体相关股票大幅下跌以及国际原油价格上涨的影响，东京市场早盘整体气氛偏弱。不过在抛压告一段落后，在股指期货带动下展开明显反弹。随着日本企业财报披露进入高峰期，市场对于业绩表现强劲的个股买盘意愿依然旺盛，对整体指数形成支撑。进入欧美交易时间后，公布的 4 月美国生产者物价指数 (PPI) 涨幅高于市场预期，令市场对通胀的担忧进一步升温。市场开始重新计入年内加息的可能性，对整体股市形成压力。不过，部分科技股依然受到资金青睐，纳斯达克综合指数则再度刷新历史新高。NY 道琼斯工业指数小幅收低在 49693.20 点，4 个交易日以来首次回落。日经平均指数期货晚盘站上 63000 日元一线收盘。



**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，橡胶价格破位上行。

东京黄金早盘 2704 合约开盘在 24650 日元，较上一交易日下跌 60 日元。铂金 2704 合约开盘在 10730 日元，较上一交易日上涨 99 日元。美元指数早间在 98.46 附近。

昨天的黄金市场，在通胀忧虑升温、市场对降息预期持续降温的背景下，金价整体走势偏弱。美国劳工部公布的 4 月生产者物价指数 (PPI，最终需求商品及服务) 同比上涨 6.0%，创下自 2022 年 12 月以来最大涨幅，再次显示出在与伊朗冲突背景下，物价上涨压力正在进一步加速。此前公布的 4 月消费者物价指数 (CPI) 同比上涨 3.8%，为 2023 年 5 月以来最大升幅。目前市场高度关注中东能源供应混乱长期化所带来的通胀上行风险。此外，部分美联储 (FRB) 官员也暗示，若物价压力进一步增强，美联储存在重新转向加息的可能性。受此影响，美国 10 年期国债收益率一度升至 4.50%，创下去年 6 月以来最高水平。在利率上升环境下，无息资产黄金的吸引力则会相对下降。此外，印度将黄金与白银进口关税由 6% 上调至 15%，也进一步加剧了市场对于实物需求放缓的担忧。NY 黄金价格回到 4700 美元整数位收盘。

东京市场方面，美元兑日元汇率维持 157 日元以上水平，给东京黄金价格到来一定的利好。不过由于 NY 黄金价格回落，使得东京主力 4 月合约依旧在 24700 日元一线小幅振荡收盘。



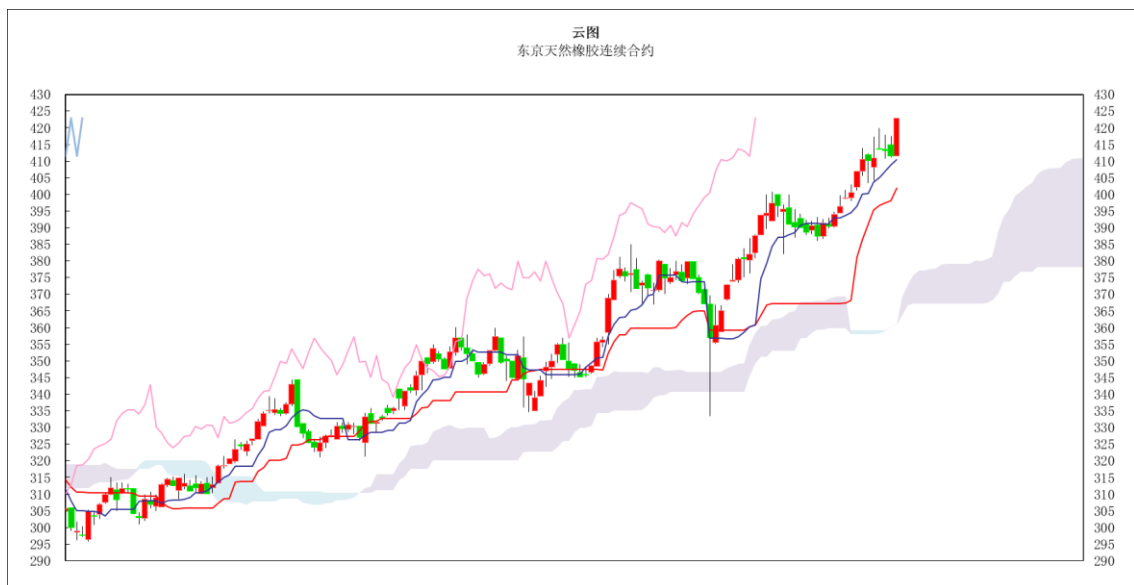
TradingView

5 月 13 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 4.62 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2610 合约开盘在 427 日元，较上一交易日上涨 4.1 日元。TSR2607 合约开盘在 350 日元，较上一交易日持平。美元兑日元汇率早间在 157.85 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 月合约大幅升高，在突破 420 日元整数位一线后伴随空单止损，最后在 422 日元水平收盘。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。上海橡胶主力合约突破 18000 元大关后在 18300 元一线的日内高点收盘。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。现货市场方面，由于时间点上尚未完全进入生产期，加上有传闻中国轮胎厂不得不用天然橡胶部分替代合成橡胶是支撑货橡胶价格的主要因素。大阪交易所公布的截至 4 月 30 日的全国天然橡胶商业库存为 4834 吨，较上一期增加 171 吨。

现货方面，5 月 13 日 3 号烟片 5 月期 FOB 价格在 89.83 泰铢附近，较上一交易日持平。20 号标胶 5 月期 FOB 价格在 75.29 泰铢附近，较上一交易日持平。USS 现货价格在 79.1 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.3 泰铢。



技术方面来看，东京橡胶价格成功站上 420 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 13 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-9.9 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

## 原油市场日评：机构下调需求预期，油价冲高回落

万斯：伊朗谈判正在取得进展，目前专注于外交途径；总统和整个团队都关心美国人民的财务状况。特朗普已抵达北京，计划于周四和周五与我国元首举行峰会。他此前淡化了伊朗冲突在会晤中的重要性，表示将优先讨论贸易议题。欧佩克将 2026 年全球石油需求增长预期从 138 万桶/日下调至 117 万桶/日。美国 4 月 PPI 创下 2022 年以来最大升幅，加息预期升温令需求前景承压。油价冲高回落。JPX 中东原油期货开盘 2609 合约开 89500 日元，较上交易日结算价下跌 820 日元，或 0.92%。

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。