

日本交易市場日評 5月14日：聚焦中美首腦會談，原油價格高位振盪。

2026.5.14

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率小幅收高，日經平均指數再創新高。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 157.85 日元附近，較上一交易日上漲 0.15 日元。

昨天的東京外匯市場上，美元繼續維持強勢行情，兌日元匯率在 157 日元後半區間運行。繼前一日公佈的美國 CPI 強化了市場對通脹的擔憂，當天公佈的美國生產者物價指數（PPI）顯示，綜合指數環比上漲 1.4%，大幅高於市場預期，進一步支撐美聯儲（FRB）年內維持利率不變的預期。而在本次 PPI 資料公佈後，短期金融市場開始重新計入年內加息的可能性，市場一度預計到 12 月前加息概率升至約 40%。隨著美元兌日元重新回到日本當局在黃金周期間實施匯市干預的水準附近，市場也開始關注日本方面是否會再次出手壓制匯率。有分析指出，除非日銀進一步轉向鷹派，並使日本政策利率在考慮通脹因素後的實際利率重新回到正值，否則日元弱勢局面恐將延續，而為防止日元進一步貶值，日本當局可能需要持續干預市場。與此同時，市場也在關注明日於北京舉行的中美首腦會談的結果。

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



TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率持續維持在 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 63263.46 日元，較上一交易日下跌 8.7 日元。日經指數期貨 2603 合約開盤在 63530 日元，較上一交易日上漲 220 日元。

昨天的東京證券市場，一度表現疲弱後快速展開反彈，日經平均指數刷新了本月 7 日創下的歷史高點，並收高在 63272.11 日元。受前一天美股市場半導體相關股票大幅下跌以及國際原油價格上漲的影響，東京市場早盤整體氣氛偏弱。不過在拋壓告一段落後，在股指期貨帶動下展開明顯反彈。隨著日本企業財報披露進入高峰期，市場對於業績表現強勁的個股買盤意願依然旺盛，對整體指數形成支撐。進入歐美交易時間後，公佈的 4 月美國生產者物價指數(PPI) 漲幅高於市場預期，令市場對通脹的擔憂進一步升溫。市場開始重新計入年內加息的可能性，對整體股市形成壓力。不過，部分科技股依然受到資金青睞，納斯達克綜合指數則再度刷新歷史新高。NY 道瓊斯工業指數小幅收低在 49693.20 點，4 個交易日以來首次回落。日經平均指數期貨晚盤站上 63000 日元一線收盤。



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，橡膠價格破位上行。

東京黃金早盤 2704 合約開盤在 24650 日元，較上一交易日下跌 60 日元。鉑金 2704 合約開盤在 10730 日元，較上一交易日上漲 99 日元。美元指數早間在 98.46 附近。

昨天的黃金市場，在通脹憂慮升溫、市場對降息預期持續降溫的背景下，金價整體走勢偏弱。美國勞工部公佈的 4 月生產者物價指數（PPI，最終需求商品及服務）同比上漲 6.0%，創下自 2022 年 12 月以來最大漲幅，再次顯示出在與伊朗衝突背景下，物價上漲壓力正在進一步加速。此前公佈的 4 月消費者物價指數（CPI）同比上漲 3.8%，為 2023 年 5 月以來最大升幅。目前市場高度關注中東能源供應混亂長期化所帶來的通脹上行風險。此外，部分美聯儲（FRB）官員也暗示，若物價壓力進一步增強，美聯儲存在重新轉向加息的可能性。受此影響，美國 10 年期國債收益率一度升至 4.50%，創下去年 6 月以來最高水準。在利率上升環境下，無息資產黃金的吸引力則會相對下降。此外，印度將黃金與白銀進口關稅由 6% 上調至 15%，也進一步加劇了市場對於實物需求放緩的擔憂。NY 黃金價格回到 4700 美元整數位元收盤。

東京市場方面，美元兌日元匯率維持 157 日元以上水準，給東京黃金價格到來一定的利好。不過由於 NY 黃金價格回落，使得東京主力 4 月合約依舊在 24700 日元一線小幅振盪收盤。



TradingView

5 月 13 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 4.62 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2610 合約開盤在 427 日元，較上一交易日上漲 4.1 日元。TSR2607 合約開盤在 350 日元，較上一交易日持平。美元兌日元匯率早間在 157.85 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 月合約大幅升高，在突破 420 日元整數位元一線後伴隨空單止損，最後在 422 日元水準收盤。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。上海橡膠主力合約突破 18000 元大關後在 18300 元一線的日內高點收盤。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。現貨市場方面，由於時間點上尚未完全進入生產期，加上有傳聞中國輪胎廠不得不用天然橡膠部分替代合成橡膠是支撐貨橡膠價格的主要因素。大阪交易所公佈的截至 4 月 30 日的全國天然橡膠商業庫存為 4834 噸，較上一期增加 171 噸。

現貨方面，5 月 13 日 3 號煙片 5 月期 FOB 價格在 89.83 泰銖附近，較上一交易日持平。20 號標膠 5 月期 FOB 價格在 75.29 泰銖附近，較上一交易日持平。USS 現貨價格在 79.1 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.3 泰銖。



技術方面來看，東京橡膠價格成功站上 420 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 13 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-9.9 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：機構下調需求預期，油價冲高回落

萬斯：伊朗談判正在取得進展，目前專注於外交途徑；總統和整個團隊都關心美國人民的財務狀況。特朗普已抵達北京，計畫於週四和週五與我國元首舉行峰會。他此前淡化了伊朗衝突在會晤中的重要性，表示將優先討論貿易議題。歐佩克將 2026 年全球石油需求增長預期從 138 萬桶/日下調至 117 萬桶/日。美國 4 月 PPI 創下 2022 年以來最大升幅，加息預期升溫令需求前景承壓。油價冲高回落。JPX 中東石油期貨開盤 2609 合約開 89500 日元，較上交易日結算價下跌 820 日元，或 0.92%。

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。