日本交易市场日评 11 月 11 日：美国通胀数据超出预期，美联储加息预期升高。

2026.11.11

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率小幅反弹，日经平均指数走高。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 158.71 日元附近，较上一交易日上涨 0.74 日元。

昨天的东京外汇市场上，随着美元买盘进一步增强，美元兑日元汇率升至 158.80 日元一线水平。当天公布的美国消费者物价指数（CPI）环比上涨 0.4%，受食品及住房成本上涨影响，高于市场预期的 0.3%。剔除波动较大的食品和能源价格后的核心 CPI 环比上涨 0.3%，同样高于市场预期的 0.2%。此外，当天美联储理事沃勒以及达拉斯联邦储备银行总裁洛根的发言均偏向鹰派，内容支持进一步加息，也对美元形成提振。尤其是沃勒理事提及 12 月大幅加息的可能性，令市场感到意外，与美国 CPI 数据相互叠加，进一步推动加息预期升温。短期金融市场目前已完全计入美联储 12 月加息的预期，同时计入大幅加息的概率约为 11%。此外，市场也已完全计入截至明年 3 月累计加息两次、每次 25 个基点的预期。若将时间范围缩短至明年 1 月，市场计入累计加息两次的概率也已达到 70%。



技术面来看，美元兑日元汇率上行至 200 日移动平均线附近（158.70 日元），并尝试向上突破。另一方面，如果股市继续维持不稳定走势，日元升值压力可能进一步增强，美元兑日元

汇率也不排除下探至 155 日元附近的可能性。

东京日经指数早盘开盘在 60525.3 日元，较上一交易日上涨 65.7 日元。日经指数期货 2612 合约开盘在 60480 日元，较上一交易日上涨 90 日元。

昨天的东京证券市场，随着 AI 及半导体相关股票出现回补买盘，日经平均指数连续大幅走高，重新站上 60,000 点整数关口收盘。前一交易日美国股市方面，纽约道琼斯指数及纳斯达克综合指数大幅上涨，费城半导体指数（SOX）也出现急剧反弹。受此影响，东京早盘的风险偏好明显升温。加上此前一周股市急剧下跌后的反弹需求推动，多个行业的股票均出现回补买盘，带动日经平均指数走高。此外，特朗普总统前一天表示，短期内不会恢复对伊朗发动攻击，受此影响，原油价格大幅下跌，也成为推动股市上涨的有利因素。进入欧美交易时间，由于公布的美国 10 月份消费者物价指数（CPI）高于市场预期，加上美联储（FRB）理事沃勒及达拉斯联邦储备银行总裁洛根发表鹰派言论，市场对大幅加息可能性的警惕情绪升温，推动股市开盘后走低。美国长期国债收益率也大幅上升，进一步对股市形成压力。NY 道琼斯指数下跌至 52,231 点收盘。日经平均指数期货晚盘也勉强维持 60,000 日元整数位水平收盘。



TradingView

技术方面来看，日经平均指数呈现跌破大幅下跌后的自律性反弹，并完成对短期转换线的回归。一目均衡表上来看，价格实体依旧在云层以下，并伴随短期转换线向下突破中期基准线，依旧显示较强的做空信号。

作者：瑞恒国际投资有限公司

日本商品市场日评：东京黄金市场小幅回落，橡胶价格止跌反弹。

东京黄金早盘 2710 合约开盘在 21012 日元，较上一交易日下跌 359 日元。铂金 2710 合约开盘在 7617 日元，较上一交易日下跌 100 日元。美元指数早间在 102.2 附近。

昨天的黄金市场上，受美国 10 月消费者物价指数（CPI）涨幅超过市场预期影响，美元及美国国债收益率双双走高，使得金价大幅下跌。美联储（FRB）理事沃勒表示，至少支持加息 25 个基点，并指出，如果通胀形势进一步恶化，也应考虑加息 50 个基点。有市场分析支出，沃勒理事的发言极为鹰派，成为市场关注的焦点，并已推动美元走强及美国国债收益率上升。随后公布的 CPI 数据表现强劲，涨幅超过市场预期，而且物价上涨似乎波及多个领域，进一步加剧了市场的警惕情绪。市场对美联储 12 月加息的预期进一步升温，加息 50 个基点的概率从此前的 0%升至 10%。美元走强以及美国国债收益率上升成为压制金价的主要因素。NY 黄金期货价格较前一交易日下跌 2.0%，收于 4,030.20 美元。

东京市场方面，美元兑日元汇率小幅来到 148 日元以上水平，给东京黄金价格带来一定的利好。但由于 NY 黄金市场回落，使得东京主力合约在 21000 日元以下水平收盘。



11 月 10 日东京黄金市场收盘时 2710 月合约和上海 2612 月合约的价差（东京-上海）为

2.47 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2704 合约开盘在 422.8 日元，较上一交易日下跌 0.8 日元。TSR2704 合约开盘在 360 日元，较上一交易日持平。美元兑日元汇率早间在 158.71 附近。

昨天的东京橡胶市场，受到上海市场止跌反弹的利好，主力 4 月合约最后反弹至 420 日元中段水平收盘。作为市场风向标的上海橡胶期货市场，主力合约在 18000 元前方段得到逢低买盘的支撑，伴随空单回补买盘，短期反弹至 18000 元后半段水平，帮助橡胶市场整体止跌。外汇市场上，美元兑日元汇率反弹至 158 日元区间后，给于东京商品价格一定的支撑。现货市场方面，伴随场地原料供应逐渐恢复，现货价格的连续走低，也给期货市场带来一定的利空因素。大阪交易所公布的截至 10 月 20 日的全国天然橡胶商业库存为 2512 吨，较上一期增加 310 吨。

现货方面，11 月 10 日 3 号烟片 11 月期 FOB 价格在 90.26 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.21 泰铢。20 号标胶 11 月期 FOB 价格在 82.54 泰铢附近，较上一交易日下跌 7.26 泰铢。USS 现货价格在 80.7 泰铢附近，较上一交易日下跌 0.9 泰铢。



技术方面来看，东京橡胶价格回到 420 日元整数位以上位置，显示低位存在一定的买盘支撑。一目均衡表上来看，价格实体向下穿过云层，依旧维持较强的做空信号。后市关注 410 日元一线的支撑。

11 月 10 日东京橡胶市场收盘时 2704 月合约和上海 2701 月合约的价差（东京-上海）为 -132.7 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日评：市场延续了偏空情绪，油价短线有企稳迹象

据伊朗媒体 FarsNews：伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊表示，已要求美国就伊朗提出的条件作出明确、清晰的答复，但美方至今未予回应。美国的答复带有欺骗性。美国有关继续与伊朗谈判及在卡塔尔举行会谈的所有说法均为谎言。据《耶路撒冷邮报》援引外交消息人士报道，卡塔尔首相穆罕默德·本·阿卜杜勒拉赫曼·阿勒萨尼在巴黎向七国集团（G7）外长表示，多哈已争取到至少两周时间，继续推动美伊达成谅解，以避免美国再次对伊朗发动袭击。不过，双方仍存在重大分歧，关键问题尚未解决，包括解除海上封锁的步骤安排、核问题以及解冻伊朗资金。阿勒萨尼强调，美伊双方需要重建互信，才能重新回到谈判桌前。此前，阿勒萨尼已在白宫会见特朗普和副总统万斯。在特朗普看到伊朗冲突结束的积极势头等相关言论预期引导下，市场开始交易美伊谈判取得积极进展预期。早盘油价延续市场偏空情绪。然而伊朗称美国有关继续谈判及卡塔尔会谈的说法均为谎言。油价收下影线，短期有企稳的迹象。JPX 日本石油期货开盘 2703 合约开盘 83790 日元，较上交易日结算价上涨 1180 元，或 1.41%

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。