日本交易市場日評 11 月 11 日：美國通脹資料超出預期，美聯儲加息預期升高。

2026.11.11

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率小幅反彈，日經平均指數走高。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 158.71 日元附近，較上一交易日上漲 0.74 日元。

昨天的東京外匯市場上，隨著美元買盤進一步增強，美元兌日元匯率升至 158.80 日元一線水準。當天公佈的美國消費者物價指數（CPI）環比上漲 0.4%，受食品及住房成本上漲影響，高於市場預期的 0.3%。剔除波動較大的食品和能源價格後的核心 CPI 環比上漲 0.3%，同樣高於市場預期的 0.2%。此外，當天美聯儲理事沃勒以及達拉斯聯邦儲備銀行總裁洛根的發言均偏向鷹派，內容支援進一步加息，也對美元形成提振。尤其是沃勒理事提及 12 月大幅加息的可能性，令市場感到意外，與美國 CPI 資料相互疊加，進一步推動加息預期升溫。短期金融市場目前已完全計入美聯儲 12 月加息的預期，同時計入大幅加息的概率約為 11%。此外，市場也已完全計入截至明年 3 月累計加息兩次、每次 25 個基點的預期。若將時間範圍縮短至明年 1 月，市場計入累計加息兩次的概率也已達到 70%。



TradingView

技術面來看，美元兌日元匯率上行至 200 日移動平均線附近（158.70 日元），並嘗試向上突破。另一方面，如果股市繼續維持不穩定走勢，日元升值壓力可能進一步增強，美元兌日元

匯率也不排除下探至 155 日元附近的可能性。

東京日經指數早盤開盤在 60525.3 日元，較上一交易日上漲 65.7 日元。日經指數期貨 2612 合約開盤在 60480 日元，較上一交易日上漲 90 日元。

昨天的東京證券市場，隨著 AI 及半導體相關股票出現回補買盤，日經平均指數連續大幅走高，重新站上 60,000 點整數關口收盤。前一交易日美國股市方面，紐約道鐘斯指數及納斯達克綜合指數大幅上漲，費城半導體指數（SOX）也出現急劇反彈。受此影響，東京早盤的風險偏好明顯升溫。加上此前一周股市急劇下跌後的反彈需求推動，多個行業的股票均出現回補買盤，帶動日經平均指數走高。此外，特朗普總統前一天表示，短期內不會恢復對伊朗發動攻擊，受此影響，原油價格大幅下跌，也成為推動股市上漲的有利因素。進入歐美交易時間，由於公佈的美國 10 月份消費者物價指數（CPI）高於市場預期，加上美聯儲（FRB）理事沃勒及達拉斯聯邦儲備銀行總裁洛根發表鷹派言論，市場對大幅加息可能性的警惕情緒升溫，推動股市開盤後走低。美國長期國債收益率也大幅上升，進一步對股市形成壓力。NY 道鐘斯指數下跌至 52,231 點收盤。日經平均指數期貨晚盤也勉強維持 60,000 日元整數位元水準收盤。



技術方面來看，日經平均指數呈現跌破大幅下跌後的自律性反彈，並完成對短期轉換線的回歸。一目均衡表上來看，價格實體依舊在雲層以下，並伴隨短期轉換線向下突破中期基準線，依舊顯示較強的做空信號。

作者：瑞恒國際投資有限公司

日本商品市場日評：東京黃金市場小幅回落，橡膠價格止跌反彈。

東京黃金早盤 2710 合約開盤在 21012 日元，較上一交易日下跌 359 日元。鉑金 2710 合約開盤在 7617 日元，較上一交易日下跌 100 日元。美元指數早間在 102.2 附近。

昨天的黃金市場上，受美國 10 月消費者物價指數（CPI）漲幅超過市場預期影響，美元及美國國債收益率雙雙走高，使得金價大幅下跌。美聯儲（FRB）理事沃勒表示，至少支持加息 25 個基點，並指出，如果通脹形勢進一步惡化，也應考慮加息 50 個基點。有市場分析支出，沃勒理事的發言極為鷹派，成為市場關注的焦點，並已推動美元走強及美國國債收益率上升。隨後公佈的 CPI 資料表現強勁，漲幅超過市場預期，而且物價上漲似乎波及多個領域，進一步加劇了市場的警惕情緒。市場對美聯儲 12 月加息的預期進一步升溫，加息 50 個基點的概率從此前的 0%升至 10%。美元走強以及美國國債收益率上升成為壓制金價的主要因素。NY 黃金期貨價格較前一交易日下跌 2.0%，收於 4,030.20 美元。

東京市場方面，美元兌日元匯率小幅來到 148 日元以上水準，給東京黃金價格帶來一定的利好。但由於 NY 黃金市場回落，使得東京主力合約在 21000 日元以下水準收盤。



11 月 10 日東京黃金市場收盤時 2710 月合約和上海 2612 月合約的價差（東京-上海）為

2.47 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2704 合約開盤在 422.8 日元，較上一交易日下跌 0.8 日元。TSR2704 合約開盤在 360 日元，較上一交易日持平。美元兌日元匯率早間在 158.71 附近。

昨天的東京橡膠市場，受到上海市場止跌反彈的利好，主力 4 月合約最後反彈至 420 日元中段水準收盤。作為市場風向標的上海橡膠期貨市場，主力合約在 18000 元前方段得到逢低買盤的支撐，伴隨空單回補買盤，短期反彈至 18000 元後半段水準，幫助橡膠市場整體止跌。外匯市場上，美元兌日元匯率反彈至 158 日元區間後，給于東京商品價格一定的支撐。現貨市場方面，伴隨場地原料供應逐漸恢復，現貨價格的連續走低，也給期貨市場帶來一定的利空因素。大阪交易所公佈的截至 10 月 20 日的全國天然橡膠商業庫存為 2512 噸，較上一期增加 310 噸。

現貨方面，11 月 10 日 3 號煙片 11 月期 FOB 價格在 90.26 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.21 泰銖。20 號標膠 11 月期 FOB 價格在 82.54 泰銖附近，較上一交易日下跌 7.26 泰銖。USS 現貨價格在 80.7 泰銖附近，較上一交易日下跌 0.9 泰銖。



技術方面來看，東京橡膠價格回到 420 日元整數位元以上位置，顯示低位元存在一定的買盤支撐。一目均衡表上來看，價格實體向下穿過雲層，依舊維持較強的做空信號。後市關注 410 日元一線的支撐。

11 月 10 日東京橡膠市場收盤時 2704 月合約和上海 2701 月合約的價差（東京-上海）為 -132.7 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：市場延續了偏空情緒，油價短線有企穩跡象

據伊朗媒體 FarsNews：伊朗最高國家安全委員會秘書雷紮伊表示，已要求美國就伊朗提出的條件作出明確、清晰的答覆，但美方至今未予回應。美國的答覆帶有欺騙性。美國有關繼續與伊朗談判及在卡達舉行會談的所有說法均為謊言。據《耶路撒冷郵報》援引外交消息人士報導，卡達首相穆罕默德·本·阿卜杜勒拉赫曼·阿勒薩尼在巴黎向七國集團（G7）外長表示，杜哈已爭取到至少兩周時間，繼續推動美伊達成諒解，以避免美國再次對伊朗發動襲擊。不過，雙方仍存在重大分歧，關鍵問題尚未解決，包括解除海上封鎖的步驟安排、核問題以及解凍伊朗資金。阿勒薩尼強調，美伊雙方需要重建互信，才能重新回到談判桌前。此前，阿勒薩尼已在白宮會見特朗普和副總統萬斯。在特朗普看到伊朗衝突結束的積極勢頭等相關言論預期引導下，市場開始交易美伊談判取得積極進展預期。早盤油價延續市場偏空情緒。然而伊朗稱美國有關繼續談判及卡達會談的說法均為謊言。油價收下影線，短期有企穩的跡象。JPX 日本石油期貨開盤 2703 合約開盤 83790 日元，較上交易日結算價上漲 1180 元，或 1.41%

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。