日本交易市场日评 11 月 12 日：美国通胀数据超出预期，美联储加息预期升高。

2026.11.12

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 159.74 日元附近，较上一交易日上涨 0.87 日元。

昨天的东京外汇市场上，美元兑日元汇率进一步扩大涨幅，升至 159 日元后半区间，并进一步逼近 160 日元的重要心理关口。不过，一旦触及该水平，市场可能再次出现有关日本政府干预汇市的担忧。前一天，在美联储（FRB）官员发表鹰派言论的同时，美国消费者物价指数（CPI）也高于市场预期，两项因素叠加，推动市场对美联储提前加息的预期迅速升温。随着美国国债收益率上升，外汇市场对美元走强的反应也进一步增强。短期金融市场目前已完全计入美联储 12 月加息的预期，以及截至明年 3 月累计加息两次的预期。即便将时间范围缩短至明年 1 月，第二次加息的概率也已达到 70%。另一方面，日本央行（BOJ）虽然也释放了进一步加息的信号，但预计其加息步伐不会像美联储那样迅速。短期金融市场目前已计入日本央行截至明年 1 月加息一次、截至明年 6 月累计加息两次的预期。在短期内日美政策利率差可能进一步扩大的背景下，美元兑日元汇率似乎再次增强了上行势头。



技术面来看，美元兑日元汇率突破 200 日移动平均线（158.70 日元）后，进一步破位上

行。但同时在 160 日元整数位也出现一定的短期做空压力。后市关注多空双方在此关键价位附近的争夺。

东京日经指数早盘开盘在 61475.11 日元，较上一交易日上涨 226.5 日元。日经指数期货 2612 合约开盘在 61450 日元，较上一交易日上涨 10 日元。

昨天的东京证券市场早盘交替，日经平均指数一进一退之后，在 60,819 日元水平收盘。前一天的美股市场上，半导体等科技股表现强劲，带动东京市场早盘的风险偏好一度升温。不过，随后买盘未能持续，涨势逐渐减弱。受有关美国英伟达（NVIDIA）首席执行官黄仁勋可能面临解职安排的报道影响，市场对未来走势的不安情绪加剧，以大型半导体相关股票为中心，投资者逐渐转为谨慎，买盘有所收敛。进入欧美交易时间后，CoreWeave（CRWV）公司债价格经过上个月的大幅下跌后，昨天在在公布公司财报后股价反弹，并带动投资者情绪改善，带出了 AI 及半导体相关股的回补买盘。NY 道琼斯指数较前一交易日上涨 254 点，收涨在 52,486.点水平。日经平均指数期货晚盘也回升至接近 62,000 日元一线水平收盘。



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 20859 日元，较上一交易日下跌 285 日元。铂金 2710 合约开盘在 7596 日元，较上一交易日下跌 154 日元。美元指数早间在 102.88 附近。

昨天的黄金市场上，受美国通胀指标高于市场预期，以及美联储（FRB）官员接连发表鹰派言论影响，美元走强，金价连续第二个交易日下跌。昨天恰逢美国公共假日，债券市场休市。在前一天强劲的通胀数据及美联储官员鹰派发言的推动下，市场对美联储采取加息措施的预期进一步升温，美元延续涨势。沃勒理事及美国达拉斯联邦储备银行总裁洛根等美联储官员近期的发言，均反映出对高通胀的担忧，并暗示不排除大幅加息 50 个基点的可能，进一步强化了市场的加息预期，成为打压金价的因素。NY 黄金期货价格较前一交易日下跌 0.7%，收于 4,000.50 美元。

东京市场方面，美元兑日元汇率大幅上涨至 149 日元后半程，给东京黄金价格带来较强的的支撑。但由于 NY 黄金市场连续回落，使得东京主力合约小幅走低至 20000 日元后半段水平收盘。



11 月 11 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 2.45 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2704 合约开盘在 439.9 日元,较上一交易日下跌 0.9 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 159.74 附近。

昨天的东京橡胶市场，受到上海市场连续反弹以及日元贬值的利好，主力 4 月合约连续第二天大幅反弹至 440 日元一线水平收盘。作为市场风向标的上海橡胶期货市场，主力合约连续反弹至 19000 元中段水平，给橡胶市场整体带来较强上涨动力。同时在外汇市场上，美元兑日元汇率进一步走高至 159 日元区间后，给于东京商品价格更多的利好。现货市场方面，伴随场地原料供应逐渐恢复，现货价格的逐渐疲软，给期货市场带来一定的上方压力。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 11 日 3 号烟片 11 月期 FOB 价格在 91.53 泰铢附近，较上一交易日上涨 1.27 泰铢。20 号标胶 11 月期 FOB 价格在 84.85 泰铢附近，较上一交易日上涨 2.31 泰铢。USS 现货价格在 81.1 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.4 泰铢。



技术方面来看，东京橡胶价格回到 440 日元整数位以上位置，显示前期前期多数空单得到回补。一目均衡表上来看，价格实体一连完成对短期转换线和中期基准线的回归，但在云层上限的祖力作用下，依旧维持一定的做空信号。后市关注 440 日元一线的阻力作用。

11 月 11 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 -145.6 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日评：万斯寻求与雷扎伊面对面会谈，油价暴跌走出修复行情

伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊称不会让一点浓缩铀出境，伊朗需要用浓缩铀设计

以核能为动力的船舶和潜艇。如果美国发动针对镐山的袭击，伊朗的反击将打击美国所有的远程基地。这致使美伊谈判前景遇阻，加之霍尔木兹海峡油轮再遭袭、俄罗斯港口基础设施受创加剧供应担忧，支撑油价在前期暴跌后修复行情。据华尔街日报援引美国及中东官员报道，特朗普对副总统万斯重启对伊谈判持开放态度，并授权其负责磋商。万斯正考虑与伊朗最高国家安全委员会秘书雷扎伊、前革命卫队司令雷扎伊直接会谈，尚未确定日期，多哈被视为潜在会谈地点。同事俄乌原则同意进行新一轮大规模在押人员交换；美特使周四将赴俄罗斯会见普京；乌谈判代表称目前势头良好，有望在年底前达成解决方案。当前情况还不足激发资金追涨热情。JPX 日本石油期货开盘 2703 合约开盘 87400 日元，较上交易日结算价上涨 880 元，或 1.01%。

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。