日本交易市場日評 11 月 12 日：美國通脹資料超出預期，美聯儲加息預期升高。

2026.11.12

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 159.74 日元附近，較上一交易日上漲 0.87 日元。

昨天的東京外匯市場上，美元兌日元匯率進一步擴大漲幅，升至 159 日元後半區間，並進一步逼近 160 日元的重要心理關口。不過，一旦觸及該水準，市場可能再次出現有關日本政府干預匯市的擔憂。前一天，在美聯儲（FRB）官員發表鷹派言論的同時，美國消費者物價指數（CPI）也高於市場預期，兩項因素疊加，推動市場對美聯儲提前加息的預期迅速升溫。隨著美國國債收益率上升，外匯市場對美元走強的反應也進一步增強。短期金融市場目前已完全計入美聯儲 12 月加息的預期，以及截至明年 3 月累計加息兩次的預期。即便將時間範圍縮短至明年 1 月，第二次加息的概率也已達到 70%。另一方面，日本央行（BOJ）雖然也釋放了進一步加息的信號，但預計其加息步伐不會像美聯儲那樣迅速。短期金融市場目前已計入日本央行截至明年 1 月加息一次、截至明年 6 月累計加息兩次的預期。在短期內日美政策利率差可能進一步擴大的背景下，美元兌日元匯率似乎再次增強了上行勢頭。



技術面來看，美元兌日元匯率突破 200 日移動平均線（158.70 日元）後，進一步破位上

行。但同時在 160 日元整數位元也出現一定的短期做空壓力。後市關注多空雙方在此關鍵價位附近的爭奪。

東京日經指數早盤開盤在 61475.11 日元，較上一交易日上漲 226.5 日元。日經指數期貨 2612 合約開盤在 61450 日元，較上一交易日上漲 10 日元。

昨天的東京證券市場早盤交替，日經平均指數一進一退之後，在 60,819 日元水準收盤。前一天的美股市場上，半導體等科技股表現強勁，帶動東京市場早盤的風險偏好一度升溫。不過，隨後買盤未能持續，漲勢逐漸減弱。受有關美國英偉達（NVIDIA）首席執行官黃仁勳可能面臨解職安排的報導影響，市場對未來走勢的不安情緒加劇，以大型半導體相關股票為中心，投資者逐漸轉為謹慎，買盤有所收斂。進入歐美交易時間後，CoreWeave（CRWV）公司債價格經過上個月的大幅下跌後，昨天在在公佈公司財報後股價反彈，並帶動投資者情緒改善，帶出了 AI 及半導體相關股的回補買盤。NY 道鐘斯指數較前一交易日上漲 254 點，收漲在 52,486.點水準。日經平均指數期貨晚盤也回升至接近 62,000 日元一線水準收盤。



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 20859 日元，較上一交易日下跌 285 日元。鉑金 2710 合約開盤在 7596 日元，較上一交易日下跌 154 日元。美元指數早間在 102.88 附近。

昨天的黃金市場上，受美國通脹指標高於市場預期，以及美聯儲（FRB）官員接連發表鷹派言論影響，美元走強，金價連續第二個交易日下跌。昨天恰逢美國公共假日，債券市場休市。在前一天強勁的通脹資料及美聯儲官員鷹派發言的推動下，市場對美聯儲採取加息措施的預期進一步升溫，美元延續漲勢。沃勒理事及美國達拉斯聯邦儲備銀行總裁洛根等美聯儲官員近期的發言，均反映出對高通脹的擔憂，並暗示不排除大幅加息 50 個基點的可能，進一步強化了市場的加息預期，成為打壓金價的因素。NY 黃金期貨價格較前一交易日下跌 0.7%，收於 4,000.50 美元。

東京市場方面，美元兌日元匯率大幅上漲至 149 日元後半程，給東京黃金價格帶來較強的的支撐。但由於 NY 黃金市場連續回落，使得東京主力合約小幅走低至 20000 日元後半段水準收盤。



11 月 11 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 2.45 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2704 合約開盤在 439.9 日元，較上一交易日下跌 0.9 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 159.74 附近。

昨天的東京橡膠市場，受到上海市場連續反彈以及日元貶值的利好，主力 4 月合約連續第二天大幅反彈至 440 日元一線水準收盤。作為市場風向標的上海橡膠期貨市場，主力合約連續反彈至 19000 元中段水準，給橡膠市場整體帶來較強上漲動力。同時在外匯市場上，美元兌日元匯率進一步走高至 159 日元區間後，給于東京商品價格更多的利好。現貨市場方面，伴隨場地原料供應逐漸恢復，現貨價格的逐漸疲軟，給期貨市場帶來一定的上方壓力。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 11 日 3 號煙片 11 月期 FOB 價格在 91.53 泰銖附近，較上一交易日上漲 1.27 泰銖。20 號標膠 11 月期 FOB 價格在 84.85 泰銖附近，較上一交易日上漲 2.31 泰銖。USS 現貨價格在 81.1 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.4 泰銖。



技術方面來看，東京橡膠價格回到 440 日元整數位元以上位置，顯示前期前期多數空單得到回補。一目均衡表上來看，價格實體一連完成對短期轉換線和中期基準線的回歸，但在雲層上限的祖力作用下，依舊維持一定的做空信號。後市關注 440 日元一線的阻力作用。

11 月 11 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 -145.6 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：萬斯尋求與雷紮伊面對面會談，油價暴跌走出修復行情

伊朗最高國家安全委員會秘書雷紮伊稱不會讓一點濃縮鈾出境，伊朗需要用濃縮鈾設計

以核能為動力的船舶和潛艇。如果美國發動針對鎬山的襲擊，伊朗的反擊將打擊美國所有的遠端基地。這致使美伊談判前景遇阻，加之霍爾木茲海峽油輪再遭襲、俄羅斯港口基礎設施受創加劇供應擔憂，支撐油價在前期暴跌後修復行情。據華爾街日報援引美國及中東官員報導，特朗普對副總統萬斯重啟對伊談判持開放態度，並授權其負責磋商。萬斯正考慮與伊朗最高國家安全委員會秘書雷紮伊、前革命衛隊司令雷紮伊直接會談，尚未確定日期，杜哈被視為潛在會談地點。同事俄烏原則同意進行新一輪大規模在押人員交換；美特使週四將赴俄羅斯會見普京；烏談判代表稱目前勢頭良好，有望在年底前達成解決方案。當前情況還不足激發資金追漲熱情。JPX 日本石油期貨開盤 2703 合約開盤 87400 日元，較上交易日結算價上漲 880 元，或 1.01%。

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。