日本交易市场日评 11 月 16 日：美国 PPI 低于市场预期，美联储加息压力暂缓。

2026.11.16

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率一进一退，日经平均小幅反弹。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 159.79 日元附近，较上一交易日下跌 0.01 日元。

上周末的东京外汇市场上，美元兑日元一度回调至 159.52 日元后维持相对平稳的走势，在 159 日元后半区间震荡收盘。备受关注的美国生产者物价指数（PPI）无论环比还是同比涨幅，均低于市场预期。不过，核心 PPI 符合市场预期，美元抛售幅度较为有限，迅速恢复至数据公布前的水平。市场对美国将继续采取积极紧缩货币政策的预期，成为推动美元全面走强的主要因素。临近尾盘时，在周末因素的影响下外汇市场持仓调整的行情逐渐增强，美元兑日元汇率一度下跌至 159 日元中段水平。不过，在汇价回落过程中，逢低买盘也随之入场，推动其重新回升至 159.80 日元区间，显示市场对汇价出现过度波动的警惕情绪依旧存在。另一方面，市场已开始关注日本央行在今年最后 1 个多月的动向，以及日美币政策紧缩力度的差异。



TradingView

技术面来看，美元兑日元汇率继续以 200 日移动平均线（158.70 日元）为中心，进入小幅振荡的行情。同时在 160 日元整数位也体现出较强的上方做空压力。如果汇价能够形成有效突破 9 月 2 日高点的 160.40 日元水平，则后市可能进一步加速上涨。

东京日经指数早盘开盘在 61348.21 日元，较上一交易日上涨 205.9 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 300 日元。

上周末的东京证券市场，受 AI 及半导体相关股票回补买盘流入，以及内需类股票表现坚挺等因素推动，日经平均指数小幅反弹至 61,142.日元收盘。前一天的美股市场方面，受美国半导体企业英伟达（NVIDIA）首席执行官黄仁勋宣布辞职的消息影响，市场警惕情绪升温，NY 道琼斯指数及纳斯达克指数双双下跌。不过东京市场在进入新的一周后，由于部分消化了对英伟达的担忧，开盘后回补买盘开始逐渐流入，推动日经平均指数一度升至 61,900 日元区间，较前一交易日涨幅一度超过 1,000 日元。不果随着周末临近，市场观望情绪逐渐增强，收盘时 AI 及半导体相关股抛压再次增加，使得市场整体涨势随之放缓。进入欧美交易时间后，由于公布的美国 10 月份生产者物价指数（PPI）环比涨幅放缓，市场对通胀的担忧有所缓解，美股开盘后一度表现坚挺。不过，半导体巨头英伟达（NVIDIA）股价再度遭到抛售，拖累高科技板块，纳斯达克指数随后转为下跌。以及受美联储（FRB）官员主张应尽快加息的言论影响，市场对进一步加息的警惕情绪升温，伴随长期国债收益率的上升，股市上的抛售压力也有所增强。最后 NY 道琼斯指数小幅收高于 52,347 点，纳斯达克指数则下跌收盘。日经平均指数晚盘最后在 61,000 日元一线收盘。



TradingView

技术方面来看，日经平均指数在完成对短期转换线的回归后，再次进入横盘振荡走势。一目均衡表上来看，价格实体依旧在中期基准线以下水平，整体维持做空信号。后市关注 7

月底和 10 月下旬低点（61,000-62,000 日元区间）附近的阻力。

作者：瑞恒国际投资有限公司

日本商品市场日评：东京黄金市场低位振荡，橡胶价格再次走高。

东京黄金早盘 2710 合约开盘在 20386 日元，较上一交易日下跌 14 日元。铂金 2710 合约开盘在 7402 日元，较上一交易日下跌 121 日元。美元指数早间在 103.39 附近。

上周末的黄金市场上，受美国生产者物价指数（PPI）基本符合市场预期影响，市场对大幅加息的预期有所降温，推动金价小幅回升。FedWatch 数据显示，金融市场目前计入美联储（FRB）12 月联邦公开市场委员会（FOMC）会议加息 50 个基点（0.5 个百分点）的概率为 10%。此外，截至明年 1 月累计加息 50 个基点的概率已升至 67%，较一周前的 16%大幅上升。与此同时，波士顿联邦储备银行总裁柯林斯表示，通胀水平依然偏高，并指出货币政策未来的方向是明确的，近期将适度进一步收紧政策。此外，芝加哥联邦储备银行总裁古尔斯比指出，当前通胀水平仍高于美联储 2%的政策目标，而且通胀压力已不再局限于能源及关税成本冲击等是暂时性的因素，而是正在向更广泛的领域扩散。NY 黄金期货价格基本持平，收于 3,886.30 美元。

东京市场方面，美元兑日元汇率在 159 日元后半程小幅振荡，给东京黄金价格带来一定的支撑。但由于 NY 黄金市场不见起色，使得东京主力合约持续在至 20000 日元一线振荡收盘。



11 月 13 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 2.22 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2704 合约开盘在 444.5 日元,较上一交易日上涨 2.8 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 159.79 附近。

上周末的东京橡胶市场，在美元保持强劲走势的支撑下，主力 4 月合约再次来到 440 日元以上水平收盘。作为市场风向标的上海橡胶期货市场，尽管主力合约未能延续此前的反弹行情突破 20000 元整数位，但依旧维持在 19,000 元后半段收盘，给橡胶市场整体带来一定的支撑。而在外汇市场上，美元保持强势，兑日元汇率也在 159 日元后半段收盘，给东京商品市场带来的支撑。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 2522 吨，较上一期增加 10 吨。

现货方面，11 月 13 日 3 号烟片 11 月期 FOB 价格在 93.5 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.76 泰铢。20 号标胶 11 月期 FOB 价格在 86.75 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.73 泰铢。USS 现货价格在 81.8 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.2 泰铢。



技术方面来看，东京橡胶价格回落至 440 日元整数位以下水平，显示上方依旧承压较重。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 13 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 -177.7 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日评：地缘扰动，油价高位宽幅震荡

周五 IEA 月报显示尽管航运业持续遭受袭击，但中东石油出口复苏速度快于全球需求，第四季度供应量将平均达到每日 1.05 亿桶，比预测需求高出 170 万桶/日。，这是自伊朗战争爆发以来全球石油供应量首次超过需求。随着中东地区供应的恢复，市场的定价焦点正从供应短缺转为供过于求。但地缘风险仍存。特朗普周四明确表示“不需要与伊朗达成协议”，指示万斯把重点放在国内事务上，给幕后磋商泼了冷水。同事胡塞武装发言人：我方武装部队使用两架无人机，成功袭击了沙特利雅得地区东西向输油管道沿线的 5 号和 6 号输油泵站。此次行动成功达成预定目标。伊朗军方称四艘油轮因无视警告在霍尔木兹海峡遭遇爆炸袭击。油价止跌暂稳，但距离完全挤出地缘风险溢价仍有距离，若外交突破、霍尔木兹完全重开，油价将面临较大的下跌风险。若僵持延续，油价将大概率维持高位震荡。若战争升级，油价面临短期冲高可能。JPX 日本石油期货开盘 2703 合约开盘 88060 日元，较上交易日结算价下跌 1500 元，或 1.69%。

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。