日本交易市場日評 11 月 16 日：美國 PPI 低於市場預期，美聯儲加息壓力暫緩。

2026.11.16

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率一進一退，日經平均小幅反彈。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 159.79 日元附近，較上一交易日下跌 0.01 日元。

上週末的東京外匯市場上，美元兌日元一度回檔至 159.52 日元後維持相對平穩的走勢，在 159 日元後半區間震盪收盤。備受關注的美國生產者物價指數（PPI）無論環比還是同比漲幅，均低於市場預期。不過，核心 PPI 符合市場預期，美元拋售幅度較為有限，迅速恢復至資料公佈前的水準。市場對美國將繼續採取積極緊縮貨幣政策的預期，成為推動美元全面走強的主要因素。臨近尾盤時，在週末因素的影響下外匯市場持倉調整的行情逐漸增強，美元兌日元匯率一度下跌至 159 日元中段水準。不過，在匯價回落過程中，逢低買盤也隨之入場，推動其重新回升至 159.80 日元區間，顯示市場對匯價出現過度波動的警惕情緒依舊存在。另一方面，市場已開始關注日本央行在今年最後 1 個多月的動向，以及日美幣政策緊縮力度的差異。



技術面來看，美元兌日元匯率繼續以 200 日移動平均線（158.70 日元）為中心，進入小幅振盪的行情。同時在 160 日元整數位元也體現出較強的上方做空壓力。如果匯價能夠形成有效突破 9 月 2 日高點的 160.40 日元水準，則後市可能進一步加速上漲。

東京日經指數早盤開盤在 61348.21 日元，較上一交易日上漲 205.9 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 300 日元。

上週末的東京證券市場，受 AI 及半導體相關股票回補買盤流入，以及內需類股票表現堅挺等因素推動，日經平均指數小幅反彈至 61,142.日元收盤。前一天的美股市場方面，受美國半導體企業英偉達（NVIDIA）首席執行官黃仁勳宣佈辭職的消息影響，市場警惕情緒升溫，NY 道鐘斯指數及納斯達克指數雙雙下跌。不過東京市場在進入新的一周後，由於部分消化了對英偉達的擔憂，開盤後回補買盤開始逐漸流入，推動日經平均指數一度升至 61,900 日元區間，較前一交易日漲幅一度超過 1,000 日元。不果隨著週末臨近，市場觀望情緒逐漸增強，收盤時 AI 及半導體相關股拋壓再次增加，使得市場整體漲勢隨之放緩。進入歐美交易時間後，由於公佈的美國 10 月份生產者物價指數（PPI）環比漲幅放緩，市場對通脹的擔憂有所緩解，美股開盤後一度表現堅挺。不過，半導體巨頭英偉達（NVIDIA）股價再度遭到拋售，拖累高科技板塊，納斯達克指數隨後轉為下跌。以及受美聯儲（FRB）官員主張應儘快加息的言論影響，市場對進一步加息的警惕情緒升溫，伴隨長期國債收益率的上升，股市上的拋售壓力也有所增強。最後 NY 道鐘斯指數小幅收高於 52,347 點，納斯達克指數則下跌收盤。日經平均指數晚盤最後在 61,000 日元一線收盤。



TradingView

技術方面來看，日經平均指數在完成對短期轉換線的回歸後，再次進入橫盤振盪走勢。一目均衡表上來看，價格實體依舊在中期基準線以下水準，整體維持做空信號。後市關注 7

月底和 10 月下旬低點（61,000-62,000 日元區間）附近的阻力。

作者：瑞恒國際投資有限公司

日本商品市場日評：東京黃金市場低位振盪，橡膠價格再次走高。

東京黃金早盤 2710 合約開盤在 20386 日元，較上一交易日下跌 14 日元。鉑金 2710 合約開盤在 7402 日元，較上一交易日下跌 121 日元。美元指數早間在 103.39 附近。

上週末的黃金市場上，受美國生產者物價指數（PPI）基本符合市場預期影響，市場對大幅加息的預期有所降溫，推動金價小幅回升。FedWatch 資料顯示，金融市場目前計入美聯儲（FRB）12 月聯邦公開市場委員會（FOMC）會議加息 50 個基點（0.5 個百分點）的概率為 10%。此外，截至明年 1 月累計加息 50 個基點的概率已升至 67%，較一周前的 16%大幅上升。與此同時，波士頓聯邦儲備銀行總裁柯林斯表示，通脹水準依然偏高，並指出貨幣政策未來的方向是明確的，近期將適度進一步收緊政策。此外，芝加哥聯邦儲備銀行總裁古爾斯比指出，當前通脹水準仍高於美聯儲 2%的政策目標，而且通脹壓力已不再局限於能源及關稅成本衝擊等是暫時性的因素，而是正在向更廣泛的領域擴散。NY 黃金期貨價格基本持平，收於 3,886.30 美元。

東京市場方面，美元兌日元匯率在 159 日元後半程小幅振盪，給東京黃金價格帶來一定的支撐。但由於 NY 黃金市場不見起色，使得東京主力合約持續在至 20000 日元一線振盪收盤。



11 月 13 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 2.22 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2704 合約開盤在 444.5 日元，較上一交易日上漲 2.8 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 159.79 附近。

上週末的東京橡膠市場，在美元保持強勁走勢的支撐下，主力 4 月合約再次來到 440 日元以上水準收盤。作為市場風向標的上海橡膠期貨市場，儘管主力合約未能延續此前的反彈行情突破 20000 元整數位元，但依舊維持在 19,000 元後半段收盤，給橡膠市場整體帶來一定的支撐。而在外匯市場上，美元保持強勢，兌日元匯率也在 159 日元後半段收盤，給東京商品市場帶來的支撐。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 2522 噸，較上一期增加 10 噸。

現貨方面，11 月 13 日 3 號煙片 11 月期 FOB 價格在 93.5 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.76 泰銖。20 號標膠 11 月期 FOB 價格在 86.75 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.73 泰銖。USS 現貨價格在 81.8 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.2 泰銖。



技術方面來看，東京橡膠價格回落至 440 日元整數位元以下水準，顯示上方依舊承壓較重。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 13 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 -177.7 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：地緣擾動，油價高位寬幅震盪

週五 IEA 月報顯示儘管航運業持續遭受襲擊，但中東石油出口復蘇速度快於全球需求，第四季度供應量將平均達到每日 1.05 億桶，比預測需求高出 170 萬桶/日。，這是自伊朗戰爭爆發以來全球石油供應量首次超過需求。隨著中東地區供應的恢復，市場的定價焦點正從供應短缺轉為供過於求。但地緣風險仍存。特朗普週四明確表示“不需要與伊朗達成協議”，指示萬斯把重點放在國內事務上，給幕後磋商潑了冷水。同事胡塞武裝發言人：我方武裝部隊使用兩架無人機，成功襲擊了沙特利雅德地區東西向輸油管道沿線的 5 號和 6 號輸油泵站。此次行動成功達成預定目標。伊朗軍方稱四艘油輪因無視警告在霍爾木茲海峽遭遇爆炸襲擊。油價止跌暫穩，但距離完全擠出地緣風險溢價仍有距離，若外交突破、霍爾木茲完全重開，油價將面臨較大的下跌風險。若僵持延續，油價將大概率維持高位震盪。若戰爭升級，油價面臨短期沖高可能。JPX 日本石油期貨開盤 2703 合約開盤 88060 日元，較上交易日結算價下跌 1500 元，或 1.69%。

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。