日本交易市场日评 11 月 17 日：高科技股承压下行，市场避险氛围升温。

2026.11.17

东京外汇股市日评：美元兑日元汇率高位震荡，日经平均大幅下跌。

东京外汇市场美元兑日元汇率早盘开盘在 159.52 日元附近，较上一交易日下跌 0.04 日元。

昨天的东京外汇市场上，美元兑日元维持在 159 日元中段区间的窄幅震荡。公布的日本 7—9 月 GDP 意外转为负增长，为时隔 4 个季度以来首次。个人消费表现疲软，加之原油价格上涨导致进口额增加，净出口减少也成为拖累经济增长的又一因素。具体来看，设备投资时隔 3 个季度再次实现正增长，但个人消费已连续两个季度出现负增长。市场对日本央行加息的预期并未因此发生变化。短期金融市场目前计入日本央行 12 月加息的概率约为 85%，同时预计截至明年 6 月还将加息一次。另一方面，上周公布的美国消费者物价指数（CPI）高于市场预期，加之美联储（FRB）官员发表鹰派言论，市场对美联储进一步加息的预期有所升温。目前，市场预计美联储截至明年可能还将加息 3 次以上。从日美两国政府的加息节奏来看利率差在短期内还存在进一步扩大的可能。美元兑日元汇率自 9 月以来，大体维持在 156—160 日元区间内波动，但受上周美国通胀数据影响，美元兑日元再次出现进一步上探、挑战高位的迹象。



技术面来看，美元兑日元汇率一度触及 160 日元整数位后，遭遇高位抛空压力，小幅回落

调整。整体继续维持以 200 日移动平均线（158.70 日元）为中心的小幅振荡行情。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 59295.8 日元，较上一交易日下跌 366.2 日元。日经指数期货 2612 合约开盘在 59100 日元，较上一交易日下跌 650 日元。

昨天的东京证券市场，受半导体板块及相关股票抛售压力加剧影响，以 AI 相关股票为中心，日经平均指数大幅下挫至 59,662 日元收盘。上周末的美股市场上，以英伟达（NVIDIA）为首的半导体相关股票表现疲软，费城半导体指数（SOX）连续第二个交易日大幅下跌。尽管东京市场早盘在股指期货主导的回补买盘推动下小幅高开，但随后大盘逐步走低，日经平均指数的跌势不断扩大。之后随着韩国综合股价指数（KOSPI）等亚洲股市也扩大跌幅，使得市场整体走势进一步恶化。日经平均指数跌破 60,000 点整数关口后在日内低点的位置收盘。进入欧美交易时间后，美国商务部公布了有关本国企业半导体出口限制的新规，更加打击了投资者情绪。AI 及半导体相关股持续遭到抛售，纳斯达克综合指数跌幅超过 2%。NY 道琼斯指数大幅下跌至 51,608 点。日经平均指数晚盘最后在 59,000 日元中段收盘。



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，在 62000 日元一线遭遇逢高抛空压力，再次进入下探行情。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。后市关注前期低点 56000 日元一线的支撑。

作者：瑞恒国际投资有限公司

日本商品市场日评：东京黄金市场连续向下试探，橡胶价格横盘整理。

东京黄金早盘 2710 合约开盘在 20114 日元，较上一交易日上涨 58 日元。铂金 2710 合约开盘在 7115 日元，较上一交易日下跌 177 日元。美元指数早间在 103.59 附近。

昨天的黄金市场上，受美元走强以及市场对美联储（FRB）12 月加息预期升温影响，黄金价格连续下跌。上周公布的美国 10 月消费者物价指数（CPI）涨幅高于预期，加之美联储官员接连发表鹰派言论，投资者对未来几个月美联储进一步加息的预期明显增强。随着市场上逐渐出现 12 月一次性加息 50 个基点（bp）的猜测，美国利率及美元双双走高，进一步对金价构成压力。NY 黄金期货下跌 0.9%，收于 3,853 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 黄金市场连续走低，使得东京主力合约开始向下尝试 20000 日元整数位一线的支撑。



11 月 16 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 1.81 美元/克。

东京橡胶市场早盘 RSS2704 合约开盘在 435.1 日元，较上一交易日下跌 6.8 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 159.52 附近。

昨天的东京橡胶市场，尽管缺乏明显的方向感，但汇市的支撑下，主力 4 月合约围绕 440 日元一线小幅振荡收盘。作为市场风向标的上海橡胶期货市场，主力合约尝试突破 20000 元整数位不过后，后市缺乏进一步上涨动力。在金融市场整体避险氛围升温的背景下，继续维持在 19,000 元后半段一线水平。而在外汇市场上，美元兑日元汇率维持在 159 日元后半段水平，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 16 日 3 号烟片 11 月期 FOB 价格在 94.52 泰铢附近，较上一交易日上涨 1.02 泰铢。20 号标胶 11 月期 FOB 价格在 87.07 泰铢附近，较上一交易日上涨 0.32 泰铢。USS 现货价格在 82.2 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 日元整数位一线水平后，围绕中期基准线进入振荡调整行情。一目均衡表上来看，价格实体在基准线和云层上限的共同阻力下，依旧维持一定的做空信号。后市关注能否站稳 440 日元一线水平。

11 月 16 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 -180.2 美元/吨。

作者：瑞恒国际投资有限公司

原油市场日评：供应过剩预期，令油价大幅下跌

高盛在 11 月 15 日的报告中警告，2027 年石油市场面临“大量过剩”，即便计入约 100

万桶/日的供应中断，原油产量减去终端需求仍将达到 200 万桶/日。IEA 上周月度报告称称全球石油供应自伊朗战争爆发以来首次超过需求，第四季度供应量将平均达到 1.05 亿桶/日，比需求高出 170 万桶/日。两家最具影响力的预测机构在过剩叙事上达成一致，抑制资金追多情绪。周一国家统计局数据显示，10 月炼厂原油加工量较前月下降 2%，同比下降 8.1%。需求端的利空，给油价下行添加额外压力。供应过剩压力致使夜盘油价大幅下跌。但值得关注的矛盾信号是：美国中央司令部宣布“西奥多·罗斯福”号航母打击群周一抵达波斯湾地区，使美国在中东的航母数量增至三个。这位美国在伊朗军事方面有更多选项。JPX 日本石油期货开盘 2703 合约开盘 88110 日元，较上交易日结算价下跌 2420 元，或 2.75%。

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。