日本交易市場日評 11 月 17 日：高科技股承壓下行，市場避險氛圍升溫。

2026.11.17

東京外匯股市日評：美元兌日元匯率高位震盪，日經平均大幅下跌。

東京外匯市場美元兌日元匯率早盤開盤在 159.52 日元附近，較上一交易日下跌 0.04 日元。

昨天的東京外匯市場上，美元兌日元維持在 159 日元中段區間的窄幅震盪。公佈的日本 7—9 月 GDP 意外轉為負增長，為時隔 4 個季度以來首次。個人消費表現疲軟，加之原油價格上漲導致進口額增加，淨出口減少也成為拖累經濟增長的又一因素。具體來看，設備投資時隔 3 個季度再次實現正增長，但個人消費已連續兩個季度出現負增長。市場對日本央行加息的預期並未因此發生變化。短期金融市場目前計入日本央行 12 月加息的概率約為 85%，同時預計截至明年 6 月還將加息一次。另一方面，上周公佈的美國消費者物價指數（CPI）高於市場預期，加之美聯儲（FRB）官員發表鷹派言論，市場對美聯儲進一步加息的預期有所升溫。目前，市場預計美聯儲截至明年可能還將加息 3 次以上。從日美兩國政府的加息節奏來看利率差在短期內還存在進一步擴大的可能。美元兌日元匯率自 9 月以來，大體維持在 156—160 日元區間內波動，但受上周美國通脹資料影響，美元兌日元再次出現進一步上探、挑戰高位的跡象。



技術面來看，美元兌日元匯率一度觸及 160 日元整數位元後，遭遇高位拋空壓力，小幅回

落調整。整體繼續維持以 200 日移動平均線（158.70 日元）為中心的小幅振盪行情。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 59295.8 日元，較上一交易日下跌 366.2 日元。日經指數期貨 2612 合約開盤在 59100 日元，較上一交易日下跌 650 日元。

昨天的東京證券市場，受半導體板塊及相關股票拋售壓力加劇影響，以 AI 相關股票為中心，日經平均指數大幅下挫至 59,662 日元收盤。上週末的美股市場上，以英偉達（NVIDIA）為首的半導體相關股票表現疲軟，費城半導體指數（SOX）連續第二個交易日大幅下跌。儘管東京市場早盤在股指期貨主導的回補買盤推動下小幅高開，但隨後大盤逐步走低，日經平均指數的跌勢不斷擴大。之後隨著韓國綜合股價指數（KOSPI）等亞洲股市也擴大跌幅，使得市場整體走勢進一步惡化。日經平均指數跌破 60,000 點整數關口後在日內低點的位置收盤。進入歐美交易時間後，美國商務部公佈了有關本國企業半導體出口限制的新規，更加打擊了投資者情緒。AI 及半導體相關股持續遭到拋售，納斯達克綜合指數跌幅超過 2%。NY 道鐘斯指數大幅下跌至 51,608 點。日經平均指數晚盤最後在 59,000 日元中段收盤。



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，在 62000 日元一線遭遇逢高拋空壓力，再次進入下探行情。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。後市關注前期低點 56000 日元一線的支撐。

作者：瑞恒國際投資有限公司

日本商品市場日評：東京黃金市場連續向下試探，橡膠價格橫盤整理。

東京黃金早盤 2710 合約開盤在 20114 日元，較上一交易日上漲 58 日元。鉑金 2710 合約開盤在 7115 日元，較上一交易日下跌 177 日元。美元指數早間在 103.59 附近。

昨天的黃金市場上，受美元走強以及市場對美聯儲（FRB）12 月加息預期升溫影響，黃金價格連續下跌。上周公佈的美國 10 月消費者物價指數（CPI）漲幅高於預期，加之美聯儲官員接連發表鷹派言論，投資者對未來幾個月美聯儲進一步加息的預期明顯增強。隨著市場上逐漸出現 12 月一次性加息 50 個基點（bp）的猜測，美國利率及美元雙雙走高，進一步對金價構成壓力。NY 黃金期貨下跌 0.9%，收於 3,853 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 黃金市場連續走低，使得東京主力合約開始向下嘗試 20000 日元整數位元一線的支撐。



11 月 16 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 1.81 美元/克。

東京橡膠市場早盤 RSS2704 合約開盤在 435.1 日元，較上一交易日下跌 6.8 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 159.52 附近。

昨天的東京橡膠市場，儘管缺乏明顯的方向感，但匯市的支撐下，主力 4 月合約圍繞 440 日元一線小幅振盪收盤。作為市場風向標的上海橡膠期貨市場，主力合約嘗試突破 20000 元整數位元不過後，後市缺乏進一步上漲動力。在金融市場整體避險氛圍升溫的背景下，繼續維持在 19,000 元後半段一線水準。而在外匯市場上，美元兌日元匯率維持在 159 日元後半段水準，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 16 日 3 號煙片 11 月期 FOB 價格在 94.52 泰銖附近，較上一交易日上漲 1.02 泰銖。20 號標膠 11 月期 FOB 價格在 87.07 泰銖附近，較上一交易日上漲 0.32 泰銖。USS 現貨價格在 82.2 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 日元整數位元一線水準後，圍繞中期基準線進入振盪調整行情。一目均衡表上來看，價格實體在基準線和雲層上限的共同阻力下，依舊維持一定的做空信號。後市關注能否站穩 440 日元一線水準。

11 月 16 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 -180.2 美元/噸。

作者：瑞恒國際投資有限公司

原油市場日評：供應過剩預期，令油價大幅下跌

高盛在 11 月 15 日的報告中警告，2027 年石油市場面臨“大量過剩”，即便計入約 100

萬桶/日的供應中斷，原油產量減去終端需求仍將達到 200 萬桶/日。IEA 上周月度報告稱稱全球石油供應自伊朗戰爭爆發以來首次超過需求，第四季度供應量將平均達到 1.05 億桶/日，比需求高出 170 萬桶/日。兩家最具影響力的預測機構在過剩敘事上達成一致，抑制資金追多情緒。週一國家統計局資料顯示，10 月煉廠原油加工量較前月下降 2%，同比下降 8.1%。需求端的利空，給油價下行添加額外壓力。供應過剩壓力致使夜盤油價大幅下跌。但值得關注的矛盾信號是：美國中央司令部宣佈“希歐多爾·羅斯福”號航母打擊群週一抵達波斯灣地區，使美國在中東的航母數量增至三個。這位元美國在伊朗軍事方面有更多選項。JPX 日本石油期貨開盤 2703 合約開盤 88110 日元，較上交易日結算價下跌 2420 元，或 2.75%。

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。