

贵金属	
15 日	
日本	第四季度日本央行短期观察
中国	11 月份零售业销售总额, 矿工业生产
欧洲	10 月份欧元区矿工业生产指数
16 日	
英国	11 月份失业率
美国	11 月份就业统计
17 日	
日本	10 月份机械订单, 贸易统计
英国	11 月份消费者物价指数
欧洲	11 月份欧元区消费者物价指数
18 日	
日本	日本央行金融政策会议 (- 19 日)
英国	英国央行政策利率
欧洲	欧洲央行理事会例行会议
19 日	
日本	11 月份全国消费者物价指数
每周五 C F T C 持仓明细 (延迟公布)	
焦点	
<p>在 12 月的 FOMC 会议上, 美联储决定连续第三次将政策利率下调 0.25%。另外, 鲍威尔主席在记者会上并未排除今后继续降息的可能性, 由此市场安心感扩散, 美国利率下行、推动 NY 黄金向上突破三角形整理形态并加速上涨。</p> <p>从技术分析角度来看, 自 8 月起历时两个月的上涨行情后, 同样经历了两个月的时间调整。最后选择向上突破, 呈现出新一轮上升趋势的格局。若能明确突破 10 月高点, 则将演变为更为强劲的上漲行情。从一目均衡表来看, 可预计的上方目标包括: 10 月高点 (4433.0 美元)、N= 4385.2 美元、V= 4538.4 美元、E= 4638.0 美元等。而按价格区间成交量分析, 4150 美元 ~ 4200 美元这一成交密集区成为下方支撑带。</p> <p>美国总统特朗普于 12 月 2 日表示, 有意在 2026 年较早阶段公布下一任美联储主席的人选。从以往的季节性走势来看, 在经历秋季需求淡季、行情易出现调整的阶段后, 黄金价格往往呈现年末年初时的走高模式。</p> <p>若俄罗斯与乌克兰的和平谈判取得进展, 则由油价下跌带动通胀降温, 并最终导致美联储持续降息预期升温的市场逻辑有望得到强化。有报道称, 美国总统特朗普以 12 月 25 日圣诞节前达成协议为目标推进相关进程。</p>	

原油
16 日 API 周报
17 日 EIA 周报
每周五 C F T C 持仓明细 (延迟公布)
焦点
<p>NY 原油维持下行通道。俄罗斯外长拉夫罗夫于 11 日表示, 在美国中东事务特使威特科夫本月访问俄罗斯后, 俄美两国之间的误解已得到消除, 并透露俄罗斯已向美国提交了有关集体安全保障的提案。另一方面, 德国总理默茨同日宣布, 关于乌克兰和平方案, 乌克兰方面已向美方提交了一份包含在领土问题上做出让步的修正案。他还提到, 周末美国代表团将访问欧洲, 可能就美国主导的和平方案展开最后阶段的修订工作。</p> <p>在市场对乌克兰和平谈判取得进展的期待升温背景下, 原油全日承压下跌。据称, 美国总统特朗普正力争在 25 日圣诞节之前促成协议达成。</p> <p>国际能源署 (IEA) 在月度报告中上调了 2026 年全球石油需求预期, 并下调了供应量预期。不过, 关于供应仍将明显高于需求的判断并未改变。石油输出国组织 (OPEC) 在月度报告中小幅上调了 2025 年的供应预期。由于 OPEC+ 部分志愿国家正在增加原油供应, 市场对短期内供需格局趋于宽松的看法有所增强。</p> <p>10 日美军在委内瑞拉近海扣押了一艘石油油轮, 市场也在观望此举将对委内瑞拉原油出口产生的影响。</p>
橡胶・谷物
16 日 美国农业部单周出口验证额
18 日 美国农业部单周出口成交额
每周五: C F T C 持仓明细 (延迟公布)
焦点
<p>东京橡胶远月合约在 10 月 6 日低点至 12 月 1 日高点这一轮上涨的 50% 回撤位获得支撑后出现反弹。尽管市场一度关注泰国暴雨因素, 但反弹幅度有限, 上海市场的价格波动同样较为有限。因暴雨而关闭的泰国现货市场已于 8 日重新开市。8 日公布的泰国南部天然橡胶主要装运港——宋卡交货的报盘价格为 66.54 泰铢, 低于 10 月 21 日政府宣布进入紧急状态前的 67.94 泰铢。此外, 9 日的报价较前一日下跌 0.50 泰铢至 66.04 泰铢, 11 日为 66.08 泰铢, 市场并未出现因担忧供应不安而导致的价格上涨。</p> <p>另外, 由于暴雨导致橡胶树根部长时间被水浸泡, 未来存在发生根腐病、进而使橡胶供应趋紧的可能性。但从当前市场反应来看, 认为根腐病风险仍然较低。今后, 若橡胶树根腐病情况加剧, 或全球第二大天然橡胶生产国的印度尼西亚也出现大面积受灾情况, 形势则可能发生变化。不过, 从历史季节性走势来看, 东京橡胶往往呈现年末年初走低的格局, 上方压力是否持续仍值得关注。而年末年初形成的低点, 往往会成为年后进入减产期之前的做多时机。</p> <p>芝加哥大豆方面, 价格完成“三尊顶”结构后加速下跌, 并跌破此前的主要阻力区间 1080 美分~1100 美分。尽管美国农业部 (USDA) 在每日报告中公布了面向中国的大额出口成交, 但在阿根廷下调农产品出口税、以及针对 2025/26 年度巴西大豆产量出现多项“创纪录丰收”预测的背景下, 市场认为美国农业部在 12 月的报告中势必上调其供需展望, 在此预期下, 大豆遭遇大幅抛售。</p>

外汇・股票	
15 日	
	日本企业结算 Park24 SanBio
17 日	
	美国企业结算 Micron Technology
18 日	
	美国企业结算 FedEx Nike
19 日	
	日本企业结算 Nishimatsuya Chain
焦点	
<p>在市场预期 12 月 FOMC 降息以及日本央行金融政策决定会议加息的背景下，美元一度遭到抛售，兑日元汇率一度下跌至 154 日元前半区间。但此后，美元的回补性买盘与日元卖盘叠加，推进美元兑日元汇率再度逼近 157 日元一线。日本财政状况恶化的担忧引发的日元抛售，以及美国 10 月职位空缺与劳动力流动调查 (JOLTS) 中招聘岗位数量表现稳健等因素，也都成为推动美元兑日元走高的主因。</p> <p>在 12 月的 FOMC 会议上，美联储如期决定连续第三次降息 0.25%。而在本次会议上，有 3 名委员投下反对票。声明中还表示，将“评估进一步调整的规模与时机”。此外，声明中还决定买入更多短期国债。</p> <p>本周将重点关注美国经济数据以及日本央行会议。16 日将公布 11 月美国非农就业数据和 10 月美国零售销售数据，17 日将公布美国 11 月消费者物价指数 (CPI)。市场预期非农就业人数环比增加 5.0 万人，失业率为 4.4%；10 月美国零售销售预计环比增长 0.3%，剔除汽车后的零售销售同样预计环比增长 0.3%。若数据好于市场预期，美元可能走强，但如果数据恶化，则美元或承压。美国 11 月 CPI 的市场预期为同比上升 3.1%，核心 CPI 同比上升 3.0%。</p> <p>在日本央行议息会议方面，市场已充分消化 0.25% 的加息预期，焦点将集中在植田行长的记者会上。若其发言暗示短期内加息将告一段落，即便实施加息，也可能引发逢低买入。另一方面，若暗示进一步加息，或虽可能性较低但出现加息的同时实施干预的情况，则不排除跌破 12 月 5 日低点并出现加速下行的情况。</p>	

本周关注 K 线图

日经指数



东京黄金



日经 225 期货, MACD 指标延续 12 月 5 日触发的做多信号。以 LMA (50,160 日元) 至 HMA (50,778 日元) 为下方支撑, 维持逢低买进的行情。结算价维持 50,000 日元整数位一线, 短期转换线至中期基准线以及云层上限的区间为下方支撑。一目均衡表来看, 上方目标在 N=51,130 日元, V=51,640, E=52,420 日元。

东京黄金, MACD 指标延续 11 月 26 日触发的做多信号。以 LMA (21,314 日元) 至 HMA (21,591 日元) 为下方支撑, 维持逢低买进的行情。如果价格突破 11 月 14 日高点, 将呈现三角形振荡突破行情。下方支撑在, N = 22,424 日元, V=22,903 日元。



