



本周焦点 (12月15日)

貴金屬	
15日	
日本	第四季度日本央行短期觀察
中國	11月份零售業銷售總額，礦工業生產
歐洲	10月份歐元區礦工業生產指數
16日	
英國	11月份失業率
美國	11月份就業統計
17日	
日本	10月份機械訂單，貿易統計
英國	11月份消費者物價指數
歐洲	11月份歐元區消費者物價指數
18日	
日本	日本央行金融政策會議（-19日）
英國	英國央行政策利率
歐洲	歐洲央行理事會例行會議
19日	
日本	11月份全國消費者物價指數
每週五 CFTC 持倉明細（延遲公佈）	
焦點	
在12月的FOMC會議上，美聯儲決定連續第三次將政策利率下調0.25%。另外，鮑威爾主席在記者會上並未排除今後繼續降息的可能性，由此市場安心感擴散，美國利率下行、推動NY黃金向上突破三角形整理形態並加速上漲。	
從技術分析角度來看，自8月起歷時兩個月的上漲行情後，同樣經歷了兩個月的時間調整。最後選擇向上突破，呈現出新一輪上升趨勢的格局。若能明確突破10月高點，則將演變為更為強勁的上漲行情。從一日均衡表來看，可預計的上方目標包括：10月高點（4433.0美元）、N=4385.2美元、V=4538.4美元、E=4638.0美元等。而按價格區間成交量分析，4150美元~4200美元這一成交密集區成為下方支撐帶。	
美國總統特朗普於12月2日表示，有意在2026年較早階段公佈下一任美聯儲主席的人選。從以往的季節性走勢來看，在經歷秋季需求淡季、行情易出現調整的階段後，黃金價格往往呈現年末年初時的走高模式。	
若俄羅斯與烏克蘭的和平談判取得進展，則由油價下跌帶動通脹降溫，並最終導致美聯儲持續降息預期升溫的市場邏輯有望得到強化。有報導稱，美國總統特朗普以12月25日耶誕節前達成協議為目標推進相關進程。	

¹ 本文件以提供信息为目的，并非对本公司提供产品买卖的引导和劝诱。虽然慎重留意信息的准确性及安全性，但对此不做任何保证。记载的意见以及预测等均基于起草档当时情况而提供，有任何改变恕不预先通知。因本档而导致的损失或损害本公司不负任何责任。关于交易或投资的最终决定请自行负责。本数据的所有版权均归日产证券（株）所有，严禁擅自复制，转发，转载。此繁體版源自簡體版，一切內容以簡體版為準。

原油

16日 API 週報

17日 EIA 週報

每週五 CFTC 持倉明細 (延遲公佈)

焦點

NY 原油維持下行通道。俄羅斯外長拉夫羅夫於 11 日表示，在美國中東事務特使威特科夫本月訪問俄羅斯後，俄美兩國之間的誤解已得到消除，並透露俄羅斯已向美國提交了有關集體安全保障的提案。另一方面，德國總理默茨同日宣佈，關於烏克蘭和平方案，烏克蘭方面已向美方提交了一份包含在領土問題上做出讓步的修正案。他還提到，週末美國代表團將訪問歐洲，可能就美國主導的和平方案展開最後階段的修訂工作。

在市場對烏克蘭和平談判取得進展的期待升溫背景下，原油全日承壓下跌。據稱，美國總統特朗普正力爭在 25 日耶誕節之前促成協定達成。

國際能源署 (IEA) 在月度報告中上調了 2026 年全球石油需求預期，並下調了供應量預期。不過，關於供應仍將明顯高於需求的判斷並未改變。石油輸出國組織 (OPEC) 在月度報告中小幅上調了 2025 年的供應預期。由於 OPEC+部分志願國家正在增加原油供應，市場對短期內供需格局趨於寬鬆的看法有所增強。

10日美軍在委內瑞拉近海扣押了一艘石油油輪，市場也在觀望此舉將對委內瑞拉原油出口產生的影響。

橡膠・穀物

16日 美國農業部單周出口驗證額

18日 美國農業部單周出口成交額

每週五：CFTC 持倉明細 (延遲公佈)

焦點

東京橡膠遠月合約在 10 月 6 日低點至 12 月 1 日高點這一輪上漲的 50%回撤位獲得支撐後出現反彈。儘管市場一度關注泰國暴雨因素，但反彈幅度有限，上海市場的價格波動同樣較為有限。因暴雨而關閉的泰國現貨市場已于 8 日重新開市。8 日公佈的泰國南部天然橡膠主要裝運港——宋卡交貨的報盤價格為 66.54 泰銖，低於 10 月 21 日政府宣佈進入緊急狀態前的 67.94 泰銖。此外，9 日的報價較前一日下跌 0.50 泰銖至 66.04 泰銖，11 日為 66.08 泰銖，市場並未出現因擔憂供應不安而導致的價格上漲。

另外，由於暴雨導致橡膠樹根部長時間被水浸泡，未來存在發生根腐病、進而使橡膠供應趨緊的可能性。但從當前市場反應來看，認為根腐病風險仍然較低。今後，若橡膠樹根腐病情況加劇，或全球第二大天然橡膠生產國的印尼也出現大面積受災情況，形勢則可能發生變化。不過，從歷史季節性走勢來看，東京橡膠往往呈現年末年初走低的格局，上方壓力是否持續仍值得關注。而年末年初形成的低點，往往會成為年後進入減產期之前的做多時機。

芝加哥大豆方面，價格完成“三尊頂”結構後加速下跌，並跌破此前的主要阻力區間 1080 美分～1100 美分。儘管美國農業部 (USDA) 在每日報告中公佈了面向中國的大額出口成交，但在阿根廷下調農產品出口稅、以及針對 2025/26 年度巴西大豆產量出現多項“創紀錄豐收”預測的背景下，市場認為美國農業部在 12 月的報告中勢必上調其供需展望，在此預期下，大豆遭遇大幅拋售。

外汇·股票	
15日	日本企業結算 Park24 SanBio
17日	美國企業結算 Micron Technology
18日	美國企業結算 FedEx Nike
19日	日本企業結算 Nishimatsuya Chain
焦點	
在市場預期 12 月 FOMC 降息以及日本央行金融政策決定會議加息的背景下，美元一度遭到拋售，兌日元匯率一度下跌至 154 日元前半區間。但此後，美元的回補性買盤與日元賣盤疊加，推進美元兌日元匯率再度逼近 157 日元一線。日本財政狀況惡化的擔憂引發的日元拋售，以及美國 10 月職位空缺與勞動力流動調查 (JOLTS) 中招聘崗位數量表現穩健等因素，也都成為推動美元兌日元走高的主因。	
在 12 月的 FOMC 會議上，美聯儲如期決定連續第三次降息 0.25%。而在本次會議上，有 3 名委員投下反對票。聲明中還表示，將“評估進一步調整的規模與時機”。此外，聲明中還決定買入更多短期國債。	
本周將重點關注美國經濟資料以及日本央行會議。16 日將公佈 11 月美國非農就業資料和 10 月美國零售銷售資料，17 日將公佈美國 11 月消費者物價指數 (CPI)。市場預期非農就業人數環比增加 5.0 萬人，失業率為 4.4%；10 月美國零售銷售預計環比增長 0.3%，剔除汽車後的零售銷售同樣預計環比增長 0.3%。若資料好於市場預期，美元可能走強，但如果資料惡化，則美元或承壓。美國 11 月 CPI 的市場預期為同比上升 3.1%，核心 CPI 同比上升 3.0%。	
在日本央行議息會議方面，市場已充分消化 0.25% 的加息預期，焦點將集中在植田行長的記者會上。若其發言暗示短期內加息將告一段落，即便實施加息，也可能引發逢低買入。另一方面，若暗示進一步加息，或雖可能性較低但出現加息的同時實施干預的情況，則不排除跌破 12 月 5 日低點並出現加速下行的情況。	

**本周關注 K 線圖
日經指數**

東京黃金


日經 225 期貨，MACD 指標延續 12 月 5 日觸發的做多信號。以 LMA (50,160 日元) 至 HMA (50,778 日元) 為下方支撐，維持逢低買進的行情。結算價維持 50,000 日元整數位元一線，短期轉換線至中期基準線以及雲層上限的區間為下方支撐。一目均衡表來看，上方目標在 $N=51,130$ 日元， $V=51,640$ ， $E=52,420$ 日元。

東京黃金，MACD 指標延續 11 月 26 日觸發的做多信號。以 LMA (21,314 日元) 至 HMA (21,591 日元) 為下方支撐，維持逢低買進的行情。如果價格突破 11 月 14 日高點，將呈現三角形振盪突破行情。下方支撐在， $N=22,424$ 日元， $V=22,903$ 日元。



