

# 主要央行 觀察

2025年3月1日



## 觀察重點

2月英國與澳洲皆降息一碼，中國人行維持政策利率不變，但維持貨幣寬鬆態度。美國聯準會會議紀要提及美國通膨與就業等經濟數據仍具韌性，在進一步降息前，需見到通膨正在放緩，顯示聯準會維持停看聽政策態度，預估2025年降息幅度保持1至2碼空間。歐洲央行利率決議聲明強調「當前貨幣政策仍然具有限制性」，暗示未來將進一步降息，預估2025年底前仍約有3碼降息空間。日本景氣與通膨正逐漸回溫，加上部分日銀官員鷹派談話，市場調整下次日銀升息時點至第2季。預期2025年全球央行貨幣政策方針仍偏寬鬆，主要央行存在降息機會，然政經不確定性仍左右降息空間。

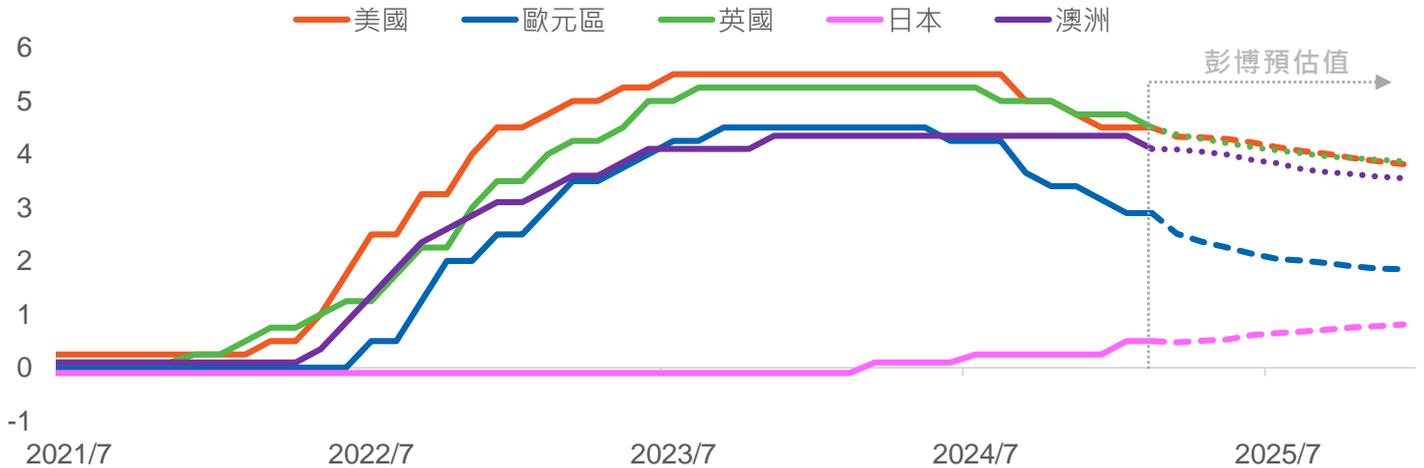
## 全球主要國家通膨變化

通膨年增率，%

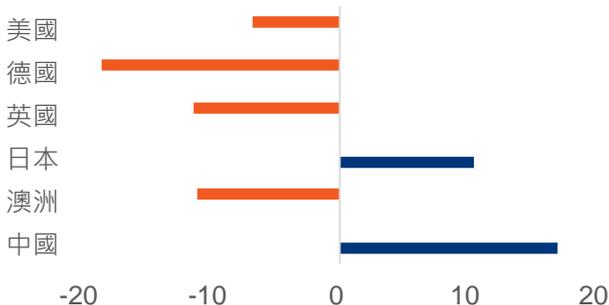


## 全球主要國家利率途徑預估

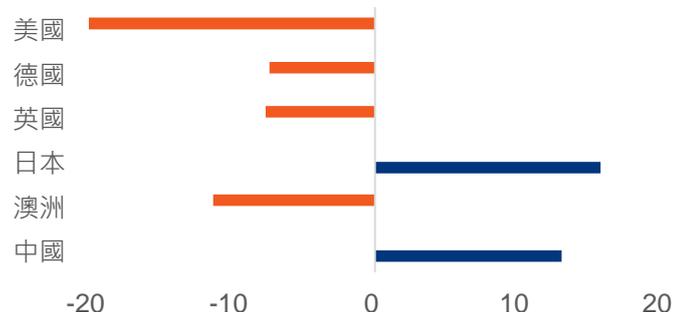
政策利率，%



## 2年期公債利率近月變化 (bps)



## 10年期公債利率近月變化 (bps)



資料來源：Bloomberg，2025年3月1日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。

凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

## 美國聯準會 FED

最近會議時間：2025 / 1

下次會議時間：2025 / 3

預估變動時點：2025 / 6

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.76%

- **經濟數據仍具韌性，Fed會議紀要顯示政策維持停看聽態度**
- **觀察重點：**聯準會會議紀要提及美國通膨與就業等經濟數據仍具韌性，認為經濟前景存在不確定性，關稅與移民政策可能推升通膨風險，在進一步降息前，需見到通膨正在放緩，顯示聯準會維持停看聽政策態度，另官員考慮暫停或放緩量化緊縮(QT)速度，直至政府債務上限問題獲得解決。會後利率期貨顯示，市場預估2025年降息幅度保持1至2碼空間，後續聚焦個人消費支出與非農就業變動等數據變化。

## 歐洲央行 ECB

最近會議時間：2025 / 1

下次會議時間：2025 / 3

預估變動時點：2025 / 3

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：1.85%

- **經濟疲軟，物價可控，歐洲央行有望再度降息**
- **觀察重點：**儘管物價年增率有短期反彈跡象，但歐洲央行預估通膨可望保持在重返2%目標的軌道上，加上陸續公布之歐洲景氣指標顯示動能持續疲弱，以及川普帶來的貿易不確定性，使歐洲央行更有理由維持寬鬆政策基調。觀察1月會後聲明強調「當前貨幣政策仍然具有限制性」，暗示未來將進一步降息，市場預估2025年底前仍約有3碼降息空間。

## 英格蘭銀行 BoE

最近會議時間：2025 / 2

下次會議時間：2025 / 3

預估變動時點：2025 / 5

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.85%

- **景氣表現不如預期，英格蘭銀行決議降息1碼**
- **觀察重點：**英格蘭銀行2月會議指出，自上次會議以來，GDP成長低於預期，商業和消費者信心指標也有所下降，但觀察勞動市場維持寬鬆並保持整體平衡，預計GDP成長將從2025年年中開始回升，故決定降息1碼是合適的。總裁貝利亦稱，短期通膨受暫時性因素驅動，必須在未來的會議中判斷整體通膨壓力是否緩解，以便允許進一步降息。2月會議後，市場預估今年還有約2~3碼降息空間。

## 日本銀行 BoJ

最近會議時間：2025 / 1

下次會議時間：2025 / 3

預估變動時點：2025 / 6

預估變動幅度：25bps

預估一年後政策利率：0.86%

- **近期日圓強勢升值，迫使日銀總裁口頭干預**
- **觀察重點：**受到出口與投資增加影響，日本去年第4季GDP與春鬥協商加薪結果，皆優於市場預期，顯示日本景氣與通膨正逐漸回溫。市場調整下次日銀升息時點至第2季，或提高今年升息碼數，加上部分日銀官員鷹派談話，使日圓迅速升值，近月漲逾4%。匯率驟升迫使日銀總裁植田和男表示，若長期利率異常急升的話，將增加買債額，日圓方由升轉貶。預期美日央行貨幣政策方向相反，利差收窄日圓仍偏升值發展，然央行穩控匯率、出手干預，預期日圓未來呈現緩升。

## 澳洲聯邦儲備銀行 RBA

最近會議時間：2025 / 2

下次會議時間：2025 / 4

預估變動時點：2025 / 5

預估變動幅度：-25bp

預估一年後政策利率：3.52%

- **通膨持續降溫，RBA如預期啟動降息**
- **觀察重點：**通膨續降，RBA預估通膨將回到2%至3%目標區間，如預期調降政策利率0.25%至4.10%，為2020年11月來首度降息。市場預期2025年澳洲存在近2碼降息機會，然1月失業率僅微升至4.1%，顯示勞動市場偏緊俏，疊加地緣政治對通膨與經濟影響存在不確定性，RBA總裁Bullock重申市場降息預期未必會實現，官員言論仍顯鷹派，後續關注最快4月舉行的澳洲聯邦選舉與美國關稅政策動向。

## 中國人行 PBOC

最近會議時間：2025 / 2

下次會議時間：2025 / 3

預估變動時點：2025 / 第一季

預估變動幅度：-25bps

預估一年後政策利率：0.76%

- **人行2月維持LPR不變，維持貨幣寬鬆態度**
- **觀察重點：**中國1月份消費者物價年增率為0.5%，生產者物價年增率為-2.3%，物價維持偏低水準令人民銀行保有空間再度進行降息或降準。隨著川普已對中國出口美國商品加徵10%關稅，對於中國景氣動能所帶來的負面效應恐逐步顯現。除貨幣政策之外，隨著時序逐漸臨近兩會，後續可留意兩會期間，中國政府是否能明確釋出相關的財政規模細節。

## 臺灣央行 CBC

最近會議時間：2024 / 12

下次會議時間：2025 / 3

預估變動時點：不變

預估變動幅度：不變

預估一年後政策利率：2.06%

- **川普貿易政策不確定與國內通膨壓力，預期央行利率保持不動**
- **觀察重點：**臺鐵漲價、臺電因無追加預算也可能於4月再次調漲電價，不利通膨穩定。觀察1月CPI達到2.66%，創近11個月新高，預期未來數月仍有偏上行壓力，將使3月臺灣央行(CBC)維持重貼現率不變，並重點關注電價調漲與川普貿易政策不確定下，對於國內經濟與通膨的變化影響。考量美國川普對臺灣半導體或增加關稅疑慮，將牽制新臺幣反彈力道，在美國貿易政策明朗前，新臺幣仍偏弱盤整。